

滬股通 錦囊

宋清輝

上周兩會順利落下帷幕，兩會維穩行情之後，短線風險雖有所增加，但當前市場的走勢整體屬於偏暖的背景，兩會後利好正在逐步兌現：A股本周創下六連陽漲近2%，深成指重回萬點創業板暴漲12%。

新經濟揭示A股新格局

不難看出，兩會上中央高層給資本市場和投資者巨大信心。一是中國證監會新帥劉士余表態註冊制延緩、戰略新興板被刪除等。二是中國國務院總理李克強答記者問中強調，力爭今年開通深港通，同時總理表態中國經濟不會硬着陸，打消了投資者對中國宏觀經濟的擔憂。

至於深港通。2016年政府工作報告對深港通做出安排，說明深港通方案已經基本成熟，或僅差一個重要時機窗口。若時機成熟，估計會隨時推出。深港通初期投資標的應以深市主板和中小板的公司為主，投資者需要注意創業板估值可能會帶來「雪崩」風險。

隨着兩會的正式閉幕，A股市場也面臨着重要的方向選擇窗口期。目前A股指數失真，市場信心很缺乏，國家隊的護盤力度如何將極大地影響到市場的信心。如果兩會後國家隊護盤力度減弱，市場可能選擇向下。如果國家隊的護盤力度不減，同時市場信心能夠持續恢復，則可以期待指數繼續突破向上。

關注互聯網板塊股份

本周震盪概率較大，目前的市場風格仍偏向於新經濟概念股和藍籌股。一是新經濟概念股。與創新息息相關的新經濟是近年來中國增長最快的領域。未來，「新經濟」將會和傳統經濟一道將成中國經濟重要的增長引擎。只有形成新的強勁的「雙引擎」，與供給側改革形成合力，才能驅動中國經濟持續增長。本周投資者可以關注新經濟受益股相關板塊，例如電子商務、互聯網支付、互聯網金融、互聯網醫療、互聯網娛樂、軍工電子、集成電路、自動化、空氣治理、個性化消費、「顏值經濟」等。二是藍籌，年報披露期間巨額資金更關注有業績支撐的相關優質股。

另外，投資者亦可關注一般資源板塊。如果註冊制和「戰略新興板」短時無望，殼資源的投資價值就又回來了，殼資源概念股近期具備投資機會。

本欄逢周一刊出 (作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》)



專注兩地業務 恒生盈利看好



張賽娥 南華證券 副主席

上周初港股表現反覆，及後美國聯儲局議息後維持息率不變，並暗示放慢加息步伐，帶動環球股市造好。另一方面，有石油輸出國組織成員國表示組織將於4月17日在卡塔爾開會討論凍結原油產量，加上美國原油庫存增幅低於預期，刺激原油價格急升，推動石油股造好。人民幣上揚亦加強投資者信心。總結上周，恒指上升472點或2.3%，收報20,672點。上證綜指亦急升5.2%。大市日均成交量按周增13%至703億港元。美元匯價轉弱，料將令投資者風險胃納增加，相信港股短期內有機會進一步上揚。

股份推介：恒生銀行(0011)去年全年除稅前溢利按年增69%至304.9億港元(下同)，純利增82%至274.9億元。期內淨利息收入增加7%至211.6億元，主要由於賺取利息之平均資產增長10%，惟部分被淨利息收益率下降所抵消。淨利息收益率下降7個基點至1.83%，主要由於銀行同業存款息差收緊及人民幣資產平均息差受壓，令客戶貸款息差收窄及資產負債管理之再投資收益減少。淨服務費收入上升13%至70.4億元，主要因各項核心業務均錄得增長。證券經紀及有關服務之收入增加38%，原因是2015年上半年投資市場氣氛向好令交投量增加；零售投資基金銷售之收入上升5%；信用卡服務費收入上升9%；來自賬戶服務之收入上升12%；匯款服務費及信貸融通服務費收入分別升10%和4%；而

貿易相關服務收入則跌6%。

內地壞賬撥備可控

去年業績包括出售部分所持有之興業銀行普通股之收益106.4億元，以及股息1.2億元(除稅後為1.1億元)。如不包括該兩年度興業銀行相關項目之財務影響，則較2014年的161.6億元增加約3.6%。去年該行整體貸款減值撥備減少3%，內地壞賬撥備降則達28%，但相信內地壞賬情況可控，該行亦表示繼續加強風險管控制度，並經常進行檢討，包括美國加息及人民幣匯率等因素，而去年亦開展了更多有抵押貸款，分散風險。

恒生現在專注兩地跨業務及跨境合作，其於廣東已建立達22個網點，並將繼續在珠三角地區發展。其中正洽商與前海金控合資成立基金管理公司，亦繼續與保柏合作，探討在內地推出醫療及財管方面的保險產品。該行的派息率增加，加上純利好於市場預期，投資者可多留意。(筆者為證監會持牌人士)

澳博走勢呈收集訊號



黎偉成 資深財經 評論員

港股於3月18日收20,671.63，上升167.82點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰陽陀螺轉陽燭，9RSI、STC%K以至DMI+DI、MACDMI皆保底背馳向上，即日市的短中技術走勢反覆走俏。相信港市短向仍佳，乃因美股連連上升佳態不變，密歇根大學消費者情緒指數於3月份所達之90，不僅低於分員預期，亦不及2月份的91.7，意味消費者的購物、消費甚至投資意慾有所緩和，將影響到聯邦儲備局的上調利率的步伐。此為緣何華爾街未為數據表現差強人意之困，尚能保持反覆上升之因由。美國央行加息的預期明顯降溫，使恒生指數終受抑制多

日下跌口20,454至20,235頂部，更迅搶阻力位20,633，而紐約市進一步向好，該有利大市力補下跌裂口20,773至20,981。

中場業務改善

股份推介：澳博控股(0880)2015年股東應佔溢利僅63.4億元，同比減少63.4%，比2014年的12.7%減幅多減50.7個百分點。澳博中場業務有所改善，收益223.87億元，同比增加24.6%，但營業溢利4.9億元同比增加26.6%，賭枱均數目1,222張和增加4%。由是在一定程度抵消貴賓廳的業務表現不濟之困，主要受困於收益250.03億元，同比大幅減少之數持平於上年的48.13%，理由為每張賭枱日贏14.42萬元同比減少37.7%，和賭枱476張，比上年同期之511張，大幅減少16.6%。此外，中介人的業務亦急轉直下，數目由2014年末之35位，大幅減少16位至僅19位，和果壞賬撥備49.7億元，比上年度32.5億元增加52.9%，須控資產負債等問題。

澳博股價3月18日收5.38元，升0.28元，日線圖呈陽燭，RSI底背馳勢強，STC有強烈收集訊號，破5.72元，可望戰6元至6.27元。須守4.95元。(筆者為證監會持牌人士)

金沙中國息高具吸引

受惠A股及外圍做好，恒指在上周五升逾百點，成交增加至900億元以上，反映市場氣氛改善，上證綜指逼近3,000點關口，中資股走勢明顯較佳，國指升幅逾1.2%。美國議息後，料市場焦點將重投A股及港股業績期。本周多隻中資金融股將公佈業績，包括內險股國壽(2628)、太保(0966)及太平(0966)，中信証券(6030)，留意業績對大市影響。市場成交額增加，風險胃納上升，相信對港股有一定支持，料本周恒指有機會上試20,800至21,000區域。

股份推介：澳門博彩收入持續改善，今年2月博彩收入按年僅跌0.1%至195億澳門元，表現勝市場預期，主要受惠於農曆新年假期效應。今年首兩月，累計博彩收入為381.98億澳門元，按年下跌11.8%，跌幅明顯收窄。

而踏入3月淡季，濠賭股基本上處於整固階段，早前澳博公佈3月首6日博彩收入僅5.3億元，令市場失望，一度令相關股份受壓。累計本月首13日，博彩收入達76億元，按周有所改善，賭股於上周五(18日)



鄧聲興 君陽證券 行政總裁

巴黎人酒店將開業增盈利

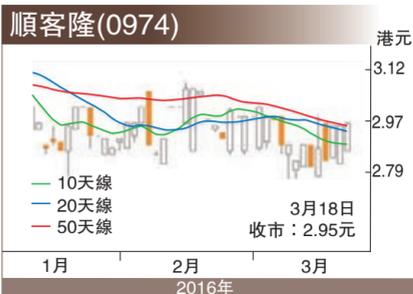
濠賭股中，金沙中國(1928)及銀娛(0028)去年第四季EBITDA，分別按季升7%及18%，領先同業，可看高一線。加上永利澳門(1128)及美高梅中國(2282)在路氹(COTAI)的賭場項目延遲落成，料金沙及銀娛可得益。此外，金沙旗下巴黎人酒店料於今年下半年開業，有利帶動盈利增長，其非博彩業務佔EBITDA30%，高於同業平均之9%，料租金及分成租金可隨零售業見底而復甦。集團派息慷慨，末期息1元，全年的股息率達6.4%，加上集團的負債率偏低，自由現金流穩定，有助金沙維持派息。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市 縱橫

韋君

順客隆開展跨境購添動力



去年9月上市的中國順客隆(0974)，在超市零售、批發的業務上進一步向「跨境購」的業務發展，日前宣佈已與恒立簽訂協議，開展跨境網上貨物銷售業務，進一步擴大順客隆的業務領域。

順客隆在3月18日宣佈，旗下全資附屬香港順客隆、澳中貿易及佛山市順客隆商業，與佛山市順德區恒立電子商務有限公司訂立協議，可透過恒立之「好立購」平台，進行跨境網上貨物銷售，由2016年3月18日至2021年3月17日止為期5年，可進一步延長5年。恒立已取得廣州海關批准經營跨境網上貨物銷售，及獲得廣東省通信管理局的批准以進行網上增值服務。根據協議，香港順客隆、澳中貿易應就透過「好立購」售出的貨物向恒立有限公司支付2%佣金，而恒立應向佛山順客隆支付相當於其收益70%的諮詢服務費。

根據公佈，恒立已在順客隆集團的十間零售店設立櫃檯，以推廣其「好立購」及陳列海外產品。

換言之，順客隆已可透過恒立取得廣州海關批准的網上購物平台，全面開展中國境內、境外的網上貨物銷售業務，為其已建立的O2O業務發展帶來突破性的發展機遇。

扎根佛山周邊超市副食

順客隆扎根廣州佛山及周邊三四線城市，經營約84家零售店(68家超市，16家大賣場)，輻射至肇慶、珠海、廣州、及澳門等地。現擁有14種消費品牌獨家分銷權，擁有以「樂的」品牌的加盟零售店有31家，今年更建立新穎社區智能超市概念——「食為鮮」品牌，主打生果、蔬菜、大米和各類雜糧、飲品等副食，配合集團自己的供應鏈、物流和十個倉儲配送中心，提供新鮮副食。

順客隆已建立「澳中城」O2O電商平台，包括順客隆手機App、微信及微博，供客線上購物，並提供送貨服務。在去年11月，加入一個以全球聯合採購平台，涉及23個在中國經營超市或百貨的零售商作為平台的初始成員。此外，同月已推出O2O終端一體機，集「平台+硬件+內容+應用+交易」於一身的智能商業服務平台，集團可藉此機方便客戶擴大購物貨源、貨量的需求。

截至去年6月底止，順客隆中期收益5.06億元人民幣(下同)，毛利為9,853萬元，按年增長16.7%，毛利率19.5%，淨利1,950萬元，按年增22.2%。純利率為3.8%，按年增0.5個百分點。去年12月底止的全年業績將於本月底公佈。隨着跨境網上購物協議的訂立，加上今年大力推進「食為鮮」拓展社區零售網，順客隆的業務發展前景甚具可塑性，中線上望3.50元。

資金回流一續撐港股

美聯儲局上周議息後暫緩加息並釋出今年加息次數將降至2次，大為提升市場信心，風險資金重投股市、商品市場的動力延續至周五美國股市，道指再升120點躍上17,600水平，全周再升1.8%，連升五周。以今年區內股市而言，內地A股仍跌14.98%、港股跌5.67%，形成了兩地股市具備追後的條件，港股有望在升上21,000水平後，轉向包括環保、材料及高端設備股等落後績優股有較佳表現。 ■司馬敏

美聯儲局上周議息暫緩加息後，最新的消費信心指數低於預期，成為市場延續「炒上」看藉口。美國3月密歇根大學消費者信心指數初值為90，低於市場預期的92.2，亦是去年10月以來最低。期內消費者預期指數為80，消費者現況指數為105.6，均低於預期。

紐約原油價在上周五一度升越41美元，高見41.20元，市場對4月17日油組會議可能達成15年來首次凍產寄予厚望，不過週三終失守40美元關，收報39.44美元，回落0.76美元或1.89%，但全星期計仍升約2%，是連續數周上升。油價由26美元低位強力反彈，既消除當初油企違約危機外，亦對能源需求回升，對經濟復甦有正面影響。至於歐洲的通縮恐懼亦得以消滅。

環保績優股捧光國

在回流資金推動下，港幣持續強勢，上周尾市紐約已升至7.7550港元兌1美元，顯示資金回流有加強趨勢，對港股持續追後有利。另一方面，內地上市證指數在本周有望向收復3,000關推進，將帶動港股進一步登上21,000關，將吸引近期落後的績優環保、材料股受捧。

在上周尾市明顯重獲資金追後的環保龍頭股光大國際(0257)，在去年淨利增22%達20.8億元的支持下，周五再升2.4%收報8.84元，已擺脫近期在8.50元爭持的局面，大有重上9元關之勢。周四輪到中國忠旺(1333)派成績績表，在去年第三季已超越2014年全年盈利的前提下，去年業績亮麗已可預期，週升後回吐，可伺機收集。

互聯網股成為近期資金發掘對象，科通芯城(0400)可予留意。李克強總理在今年兩會提出要以「電商+電子製造業」模式升級傳統企業。現時，中國是全球主要的電子產品製造樞紐，據市場調查資料顯示，在約300萬家電子製造商的強勁需求帶動下，中國已成為最大規模的IC及其他電子元器件採購市場。

紅籌國企 高輪

張怡

輪證 動向

中銀國際

鋼價回升 鞍鋼看高一線

港股上周五進賬472點或2.3%，令升市延至第5周，至於國指織成市場焦點，全周計共升3.8%，表現仍然跑贏大市。儘管上周早段不少中資板塊或個股顯得較為觀望，惟相關股份主要以個別發展為主，當中國航(0753)、萬達商業(3699)和廣發証券(1776)更漲8%至8%。

過去一段時間被視為強勢板塊的鋼鐵股，近期主要轉入整固走勢，就以龍頭的鞍鋼股份(0347)為例，股價於上一回升升至3.78元水平遇阻，其後回順至3.54元水平獲承接，反映20天線的支持力經得起考驗，最後以3.68元報收，全周計微升0.03元或0.08%，蓄勢發力的形態漸成，不妨續加留意。

內地煤炭及鋼鐵業正設法加快去產能，重點是要淘汰落后產能，殲屍企業退出、戰略性兼併重組，以及國企內部改革等。從最新的消息來看，成效已顯，繼寶鋼和武鋼之後，鞍鋼日前也開出4月份內銷盤價，全面大幅調漲各項鋼品價格，其中熱軋、冷軋及鍍鋅等大宗廠材產品，每公噸調漲280元至550元人民幣，漲幅在12.44%至17.46%，均高於寶鋼和武鋼漲幅，引起亞洲鋼鐵業界高度關注。

雖然鞍鋼較早前去年全年預虧高達43.76億元人民幣，主要由於鋼材價格大幅下滑所致，既然行業經營環境已見回暖，預計該股後市炒復甦概念的潛力仍在。趁股價整固期部署收集，若短期突破3.78元阻力位，下一個目標將上移至4.5元，惟失守3.54元支持則止蝕。

中移購輪 24877 爆發力強

中移動(0941)剛公佈的業績符預期，惟大行不買賬，致令股價未有太大突破，上周五收報85.1元。若繼續看中移動後市追後走勢，可留意中移高盛購輪(24877)。24877昨收0.209元，其於今6月28日到期，行使價為90元，兌換率為0.1，現時溢價8.21%，引伸波幅23.8%，實際槓桿12.9倍。此證仍為價外輪(約5.76%價外)，惟數據尚算合理，交投也暢旺，兼且爆發力較強，故為可取的吸納之選。

港交所落後 吼購證 26045

港交所(0388)上周只升1.6%，收報175.6元，跑輸恒指的2.3%升幅。現時港交所站穩在10天移動平均線173.5元之上。投資者如認為港交所所有機會追後後，可留意港交所認購證(26045)，行使價178元，10月到期，實際槓桿6倍。相反，如看淡港交所，可留意港交所認沽證(26046)，行使價163.88元，12月到期，實際槓桿3倍。

騰訊(0700)上周四公佈了全年業績。公司第四季度盈利按年增長28%，有89億元人民幣，勝預期。騰訊上周五收報157.9元，升5.6%。投資者如看好騰訊，可留意騰訊認購證(26598)，行使價153.88元，12月到期，實際槓桿6倍。相反，如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(26927)，行使價125.88元，12月到期，實際槓桿5倍。匯豐控股(0005)上周五收報50元，微跌0.9%。投資者如看好匯豐，可留意匯豐認購證(26284)，行使價54.88元，9月到期，實際

槓桿10倍。相反，如看淡匯豐，可留意匯豐認沽證(26567)，行使價43.88元，9月到期，實際槓桿7倍。

上周五穆迪將內地人壽保險業的展望，由穩定降為負面。平保(2318)股價上周上升6.3%，上周五以全日最高位收市，報36.95元。投資者如看好平保，可留意平保認購證(25636)，行使價38.88元，8月到期，實際槓桿7倍。相反，如看淡平保，可留意平保認沽證(26047)，行使價30.88元，9月到期，實際槓桿4倍。

國壽上周反彈 留意 26687

國壽(2628)上周上升6.3%，收報19.02元。投資者如看好國壽，可留意國壽認購證(26687)，行使價18.28元，10月到期，實際槓桿4倍。相反，如看淡國壽，可留意國壽認沽證(26296)，行使價16.88元，12月到期，實際槓桿3倍。

本欄逢周一刊出