



太保增派息提升吸引力

內地股市昨全日以反覆偏軟為主，上證綜指收報2,919點，跌1.28%。至於港股則先跌後回升，恒指收報20,366，微升20點。A+H股方面，大連港A(601880.SS)連續第3日漲停，其H股(2880)收報3.58元，升0.6元或20.13%。板塊方面，鐵路基建、汽車、保險和新能源等股份亦不乏炒作熱點。

中國太保(2601)昨走勢較為反覆，最後以28.1元報收，升0.3元或1.08%，成交增至1,095萬股。集團日前公佈截至2015年12月31日止的年度業績，全年純利按年升60.45%至177.28億元（人民幣，下同），每股基本盈利為1.96元。末期息每股派1元。太保實現營業收入2,472.02億元，按年增長12.5%，其中保險業務收入首次突破2,000億元大關，達到2,033.05億元；實現淨利潤2,177.28億元，按年增長60.4%；加權平均淨資產收益率14.2%，按年提升3.9個百分點。集團投資資產實現總投資收益559.10億元，按年增長33.2%，總投資收益率達到7.3%，同比提升1.2個百分點，為近五年來最高；淨投資收益398.81億元，按年增長8.6%，淨投資收益率達到5.2%，同比下降0.1個百分點。

太保業績符預期，末期派息較2014年同期更大增1倍，都有助提升其吸引力。若股價短期突破28.9元（港元，下同）的1個月高位，下一個目標將上移至30元，惟失守10天線支持的27.5元則止蝕。

中移動撐市 購輪可掙24877

中移動(0941)昨收報83.95元，升0.65元或0.78%，為支撐大市主要動力所在。若繼續看好該股後市表現，可留意中移高盛購輪(24877)。24877昨收0.156元，其於今年6月28日到期，行使價為90元，兌換率為0.1，現時溢價9.06%，引伸波幅23.7%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪（約7.21%價外），惟現時數據尚算合理，其交投也較暢旺，加上爆發力較強，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日略為低開後，反覆下跌，上證指數一度逼近2,900點關口，收報2,919，跌37點或1.28%，連續兩日下跌。上證指數全日收報2,919點，跌37點或1.28%。深成指收報10,094點，跌182點或1.77%。滬深300指數收報3,135點，跌34點或1.08%；而創業板指數收報2,152點，跌47點或2.14%。兩市成交5,375億元人民幣。

【投資策略】：發改委公佈今年12月份全國固定資產投資同比增長10.2%，惟公路鐵路建設相關題材仍走低。繼上海、深圳等地於上周推出樓市調控措施，地產股跌多升少。此前內地股市累計漲幅可觀，而近日成交見明顯下跌，因此，短期有調整的需要。技術上，上證觸及3,000點時會有不少壓力，而昨日其調整剛好貼近2月以來的上升軌底部及20天線，若此水平能穩守，則很大機會可再次上試3,000點關口，否則其調整仍會維持一段時間才結束。 ■統一證券（香港）

AH股 差價表					*停牌
3月29日收市價					
人民幣兌換率0.83938 (16:00pm)					
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)	
洛陽玻璃	1108(600876)	4.38	29.19	87.4	
昆明機床	0300(600806)	2.96	9.91	74.93	
山東墨龍	0568(002490)	2.5	8.03	73.87	
中石化油服	1033(600871)	1.72	4.84	70.17	
海陽鎮電	3993(603993)	1.25	3.46	69.68	
京城機電股份	0187(603860)	3.39	9.22	68.45	
中海集運	2866(601866)	1.69	4.45	68.12	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.03	2.71	68.1	
海信科龍	0921(000921)	2.88	7.4	67.33	
兗州煤業股份	1171(600188)	3.95	10.02	66.91	
廣汽集團	2238(601238)	7.99	20.05	66.55	
山東新華製藥	0719(000756)	4.44	11.09	66.39	
南京熊貓電子	0553(600775)	5.42	13.45	66.18	
中船防務	0317(600685)	12.58	28.46	62.9	
第一拖機股份	0038(601038)	4.42	9.87	62.41	
安徽皖通公路	0995(600012)	6.01	13.32	62.13	
中海油田服務	2883(601808)	6.17	12.59	58.86	
中國遠洋	1919(601919)	2.98	5.89	57.53	
中國中冶	1618(601618)	2.12	4.08	56.38	
四川成渝高速	0107(601103)	2.56	4.5	55.33	
大港發展	0991(601991)	2.24	4.18	55.02	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.41	2.59	54.3	
中國鋁業	2600(601600)	2.48	4.34	52.04	
天津創業環保	1065(600874)	4.79	8.29	51.5	
北京北辰實業	0588(601588)	2.36	4.08	51.45	
上海石油化工	0338(600688)	3.79	6.45	50.68	
東方電氣	1072(600875)	6.52	10.99	50.2	
金隅股份	2009(601992)	5.48	8.61	46.58	
大連港	2880(601880)	3.58	5.53	45.66	
中煤能源	1898(601898)	3.24	4.99	45.5	
東江環保	0895(002672)	10.34	15.88	45.34	
聯華科創	1157(000157)	2.92	4.43	44.67	
金風科技	2208(002202)	10.68	16.1	44.32	
鳳鳴鋁業	1612(000486)	1.64	2.9	44.3	
中國石油股份	0857(601857)	4.99	7.48	44	
新華保險	1336(601336)	26.35	39.42	43.89	
中國東方航空	0670(600115)	4.07	5.97	42.78	
江西銅業股份	0358(600362)	9.42	13.8	42.7	
長城汽車	2333(601633)	6.14	8.89	42.03	
中國交通建設	1800(601800)	8.51	11.83	39.62	
中國中鐵	0390(601390)	5.72	7.84	38.76	
紫金礦業	2899(601899)	2.38	3.24	38.34	
中海發展股份	1138(600026)	4.75	6.42	37.9	
中國南方航空	1055(600029)	4.6	6.19	37.62	
深圳高速公路	0548(600548)	6.52	8.73	37.31	
廣珠鐵路	1513(000513)	33.15	43.15	35.51	
中國平安	1874(000332)	17.3	22.3	34.88	
中國中車	1766(601766)	7.81	10.06	34.84	
比亞迪股份	1211(002594)	44.65	56.87	34.1	
中國人壽	2628(601628)	18.42	23.36	33.81	
中國國航	0753(601111)	5.27	6.63	33.28	
中信銀行	0998(601998)	4.7	5.91	33.25	
民生銀行	1988(600016)	7.14	8.93	32.89	
中國鐵建	1186(601186)	8.76	10.92	32.66	
中集集團	2039(000039)	12.2	15.01	31.78	
華能國際電力	0902(600011)	6.5	7.84	30.41	
華電國際電力	1071(600027)	4.73	5.54	28.33	
鞍鋼股份	0347(000898)	3.41	3.98	28.08	
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.26	3.8	27.99	
農業銀行	1288(601288)	2.74	3.15	26.99	
中國神華	1088(601088)	12.16	13.82	26.14	
交通銀行	3328(601328)	4.87	5.06	25.13	
上海醫藥	2607(601607)	15.2	16.79	24.01	
海通證券	6837(600837)	12.86	13.86	22.12	
中國銀行	3988(601988)	3.15	3.34	20.84	
工商銀行	1398(601398)	4.25	4.26	16.26	
青島啤酒股份	0168(600600)	28.45	28.07	14.93	
建設銀行	0939(601939)	4.9	4.81	14.49	
中信證券	6030(600030)	17.48	17.12	14.3	
復星醫藥	2196(600196)	19.9	19.4	13.9	
招商銀行	3968(600036)	16.2	15.79	13.88	
中國石油石化	0386(600028)	4.72	4.54	12.73	
瀋陽動力	2338(000338)	8.69	7.91	7.78	
中國太保	2601(601601)	28.1	25.51	7.54	
廣發證券	1778(000778)	18.2	16.85	4.58	
中國平安	2318(601318)	36.5	31.25	1.96	
安徽海螺	0914(600585)	19.02	15.5	-3	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.1	8.17	-3.77	
東北電氣	0042(000585)	2.33	-	-	
鄭煤機	0564(601717)	3.34	-	-	
中興通訊	0763(000063)	14.16	-	-	
浙江世寶	1057(002703)	7.9	-	-	
上海電氣	2727(601727)	3.46	-	-	
萬科企業	2202(000002)	18.48	-	-	

股市 縱橫

促進二手車 永達可憧憬

港股昨日長假期後復市，全日在136點的窄幅區間內上落，但炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，在昨日淡市之中，汽車股便不乏炒作熱點，商務部最近會同有關部門正擬訂促進二手車便利交易政策，都為行業帶來憧憬。

永達汽車(3669)主要在內地通過其4S經銷店從事汽車銷售、提供售後服務、分銷汽車保險產品及汽車租賃服務。截至去年底，集團已開業及已獲授權待開業的網點共計225個，遍佈內地18省58個城市和4個直轄市。截至去年12月底止，集團錄得收入356.5億元（人民幣，下同），按年上升8.3%，純利按年

上升4.7%至5.25億元。面對內地去年整體汽車銷售市場增速放緩，但集團新車銷量依然按年上升12.4%至11.6萬輛，期內新車綜合銷售收入升7.4%至316.6億元。此外，集團售後服務收入增幅顯著，達16.9%，至41.3億元，佔總收入的比重提升至11.6%。

與阿里富士康拓汽車租賃

至於集團近年積極拓展的汽車金融業務，去年共取得汽車金融代理服務收入2.4億元，按年上升78.2%；汽車保險代理服務收入升26.7%至1.92億元。自營業務方面，去年融資租賃服

務持續增長，新增生息資產14.5億元；實現淨利潤近倍增至4,626萬元。另一方面，繼去年先後與阿里汽車、一嗨租車及Uber合作，全面打造O2O汽車服務生態圈後，永達最近和三星簽訂戰略協議，在汽車保險、產品代理、企業車輛租賃等多方面展開合作。另外，集團又與富士康及中國電信（0728）簽訂戰略合作協議，共同開拓「4G+車聯網+智能車機電樞+電動車分時租賃」服務網絡建設，並取得北汽、江淮和騰勢的代理權。

值得一提的是，永達旗下上海永達投資於1月與一家深圳A股上市公司



司，訂立轉讓資產以交換若干股權的框架協議，藉此借殼分拆業務到A股上市。由於A股對相關行業可提供較高估值，若永達成功分拆業務上市，對釋放潛在價值有很大幫助。

永達汽車昨收4.41港元，升2.3%，現價市盈率10.7倍，尚處合理水平，因現價已企穩於多條重要平均線之上，短期若能成功力克4.65港元的月來阻力位，破位擴升勢將可獲確認，下一個目標直指5港元關口。

港證券金融股續起舞

美股隔晚受通脹放緩而微升20點，道指收

報17,535，在亞洲時段油價回落至39美元以下，帶動周二亞太區股市互有升跌，以內地及澳洲股市跌逾1%壓力較大，韓、馬、泰、印尼溫和上升。港股在期指結算前夕窄幅上落，全日高低波幅136點，曾跌95點低見20,250而獲承接，得力於中移動(0941)、友邦(1299)及濠賭股、基建股上升而收復失地，收報20,366，升21點，成交600億元。耶倫就美經濟及利率開腔、內銀工、中、建派成績表，均成為今日左右大市焦點內容，料港股續在20,200/20,500上落，二線股轉趨活躍。 ■司馬敬





港股透視



葉尚志
第一上海
首席策略師

大市穩定 炒業績篩選股

3月29日。港股大盤在復活節長假後恢復交易，假日氣氛仍有待退去，市況表現相對冷靜，但盤面總體穩定性保持良好，對後市可以維持偏正面的態度看法。走勢上，恒指的前一級微型微型浪底20,169（本月16日的盤中低點），是中短期圖表支撐點，守穩的話，後市可以保持穩中向好的發展模式。值得注意的是，由於現時正值業績公佈期，也正好是市場以業績來進行篩選的時點，相信盤面上的汰弱留強、分化行情發展，將有愈演愈烈的機會。因此，對於估值合理的績優股、以及已形成較強後續性的趨勢股，建議可以繼續關注、適度跟進。尤其是對於一些在業績公佈後、出現放量上衝的個股，相信會是資金重新流入配置的品種，可以優先重點關注。

恒指出現縮量整固，日內波動範圍在20,250至20,386之間，波幅收窄至僅有136點，假日氣氛未盡散去，但是權重指數股繼續輪動狀態，對於大盤持續帶來維穩作用。恒指收盤報20,366，上升21點或0.1%，國指收盤報8,727，上升26點或0.29%。另外，港股主板成交量有600億多元，而沽空金額錄得有83.5億元，沽空比例13.91%，仍處於偏高水平。至於升跌股數比例是606：928，日內漲幅超過10%的

股市 領航



康宏證券及資產管理董事

比亞迪(1211)主要從事二次充電電池及光伏業務、手機部件及組裝業務，以及包含傳統燃油汽車及新能源汽車在內的汽車業務，同時亦利用自身的技術優勢積極拓展新能源產品領域的相關業務。目前集團為全球領先的二次充電電池製造商之一，主要客戶包括三星、微軟及華為等手機領導廠商，而手機部件及組裝業務方面則提供從整機設計、部件生產到整機組裝的垂直整合的一站式服務，產品覆蓋手機、平板電腦、筆記本電腦及其他消費類電子產品等領域。

作為新能源汽车技術創新和商業推廣的引領者，公司的銷售已遍佈全球6大洲、43個國家和地區、190個城市，並於去年實現5.8萬輛的新能源汽車綜合銷量，居於全球第一。年內，「秦」與「唐」共同

股票有19隻，日內跌幅超過10%的股票有24隻。技術上，恒指的中短期支持維持在20,169，守穩可保持穩中向好發展，如能回企至10日線20,484以上，將可發出首個回穩信號。

盤面上，權重指數股繼續輪動，錄得跌幅的包括有匯豐控股(0005)、港交所(0388)、騰訊(0700)以及內房股如中國海外(0688)和華潤置地(1109)等等，而錄得漲幅的包括有中移動(0941)、友邦保險(1299)、香港銀行股如恒生銀行(0011)和中銀香港(2388)、以及澳門博彩股如銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)等等。在有些跌、有些漲的狀態下，綜合起來就可以給到大盤帶來維穩的作用。而內銀股進入業績密集公佈期，建行(0939)、工行(1398)以及中行(3988)，將於周三（30日）發年報，是市場焦點所在。

關注國藥比亞迪南車時代

正如我們在早前指出，在大盤總體穩定的形勢下，中小股的彈性將可釋放，尤其是有業績支持的品種，就更加有望獲得資金的重新配置。因此，在正值業績期的目下，在業績公佈後、股價出現放量上衝的個股，該是獲得資金重新流入的品種，建議對於這些個股品種，可以保持後續的優先關注。除了在早前提及過的石藥集團(1093)和舜宇光學(2382)之外，在業績後出現放量上衝的，包括有國藥控股(1099)、比亞迪股份(1211)以及南車時代(3898)等等，可以繼續關注。

（筆者為證監會持牌人士）

供給側改革題材成佈局重點



滬股通 策略



曾永堅
群益證券（香港）
執行董事

滬深股市近日表現反覆，主要是受中央政策於微調宏觀經濟政策，但預期大方向依然沒有改變下，「供給側改革」相關題材依然是投資者於股市佈局的重點。

事實上，中國經濟的主要問題就是面臨「產能過剩、槓桿高企、庫存過多」三座大山，令經濟增長及很多傳統企業的盈利表現被拖垮。產能過剩的問題一天未能徹底解決，中國便難以真正突破舊經濟的枷鎖而成功轉型至新經濟發展模式。

自習李政府展開後，經濟與體制改革的決心有增無減。當下，供給側改革更成為政府改革決心的代名詞。在政府今年的五大重點任務之中，去產能排在第一位，這便展示北京政府於處理過剩產能問題上那種破釜沉舟的決心。踏上處理過剩產能的崎嶇路上，自然難免需要去除殭屍企業，這些不具效益的企業長期佔用國家大量財政資金、信貸資金以及土地資源，成為拖經濟結構與成長後腿的關鍵。

值得注意的是，構成自今年以來A股持續弱勢的底因（A股為拖累港股尤其H股表現的主要領域之一），除離岸人民幣兌美元匯價弱勢導致市場憂慮資本加劇流走及股市政策欠明朗外，便是中央政府已表明決心整理與清除「殭屍」企業的決心，市場普遍認為這將對部分經營持續不善並缺乏經濟效益的上市或相關企業不利，形成投資人及早持續清理手上相關持股的誘因。（筆者為證監會持牌人士）

大升5.5倍至28.23億元，期內營業額則為776.12億元人民幣，亦同比增10.2%，當中新能源汽车業務收入大升1.62倍。財務狀況亦見穩健，集團去年錄得經營現金流38億元，較2015年的3,800萬元有明顯的升幅，同時現金及現金等價物則為60.1億元，較2014年大升52.1%。

冀年內新能源車銷15萬輛

公司已發出首季盈喜，預計期內淨利潤同比大升4.95倍至6.4倍，介乎7.2億元至9億元。而隨著發展和推廣新能源汽车已上升為國家戰略，集團冀年內的新能源汽車目標銷量可按年增長超過一倍至12萬至15萬部，加上全球領先智能手機廠商的高端旗艦機型的量產，以及新客戶、新產品訂單的導入等，業績表現值得持續憧憬。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）