

港口股受捧 招商局可跟進

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市在3月最後一個交易日窄幅上落，上證綜指主要在3,000點拉鋸，收報3,004點，微升0.11%。至於港股則在內銀股全面受壓下回軟，恒指收報20,777點，跌0.13%，而觀乎部分中資板塊或個股仍見受捧。板塊方面，三大航空股均見造好，包括南航(1055)、國航(0753)和東航(0670)均升逾4%。

中資港口股昨日亦成為市場追捧對象，當中招商局國際(0144)成功突破1個高位的22.95元，高見23.1元，收報23.05元，升1.35元或6.22%，成交增至850萬股。經過昨日急升，招商局已一口氣收復50天及100天線，其10天線亦已突破20天線，在技術走勢轉好下，料後市仍具追落後潛力。

消息方面，招商局昨公佈，建議將公司的名稱更改為招商局港口。招商局剛公佈截至去年12月底止全年業績，錄得純利48.08億元，按年升6.23%；每股盈利155.07仙；派末期息55仙，與2014年同期相同。期內，港口核心業務EBITDA錄得106.1億元，按年下降1.9%，佔集團EBITDA總額的77.7%。由於營運成本尤其人工成本的上漲未有完全轉嫁，EBITDA利潤率從2014年的51.2%下降至49.4%。儘管招商局業績稍遜預期，但行業逐步落實重組，母企最近完成與中外運長航合併，都為此系帶來憧憬。趁股價初發力部署跟進，下一個目標將上移至25元，惟失守50天線支持的22.05元則止蝕。

中石化跑贏大市 購輪掙23870

中石化(0386)昨收5.09元，升2%，為表現較佳的重磅藍籌股之一。中石化最近公佈去年業績勝預期，並獲多家大行唱好，都成為股價得以跑贏大市的藉口。若繼續看好該股後市表現，可留意中法巴購輪(23870)。23870昨收0.26元，其於今年5月27日到期，換股價為5.25元，兌換率為1，現時溢價8.25%，引伸波幅39%，實際槓桿8.9倍。此證仍為價外輪(約3.14%價外)，惟數據尚算合理，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨日反覆靠穩，上證綜指企穩3,000點關口，收報3,003，升0.11%。兩市成交6,969億元人民幣。深成指收報10,455點，升9點或0.09%；滬深300指數收報3,218點，升1點或0.06%。總結3月，滬指升11.76%，今年首季則急挫15.15%。深成指累升14.93%，首季則累跌17.44%。

【投資策略】：受人行發佈金融消費貸政策影響，服務業、餐飲旅遊板塊表現搶眼。上證指數3月整體反彈近12%，累積升幅可觀，惟市場預期4月中央對宏觀經濟可能出現階段性企穩，同時通脹持續溫和上漲，市場開始擔憂中央會稍為減慢貨幣政策的寬鬆，以免再次加大人民幣貶值壓力，因此，如沒有重大利好，料大市反彈空間不會太大。技術上，上證要突破前頂位3,020點的重要關口，才能進一步走上，其走勢可才可確定稍為轉強，否則可能會再次回落或震盪橫行。 ■統一證券(香港)

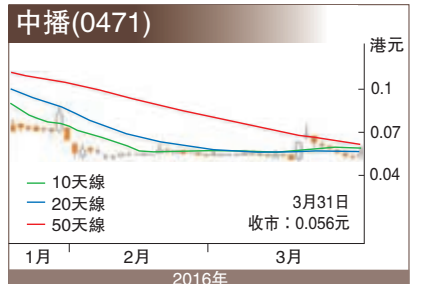
AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

項目列入國策 中播盈利潛力巨

韋君



恒指繼周二急漲逾400點，並突破20,800點阻力後，市況於昨日3月最後一個交易日卻未見再進，埋單計數倒跌27點，收報20,777點，因整體沽壓有限，反映大漲小回格局未變。港股市底向好，料將有利資金回流二三線股份，其中自高位顯著調整的中播控股(0471)是可考慮低吸對象。該股昨收0.056元，升0.002元或3.7%，成交2,150萬元，以一隻「仙股」而言，買盤動力已然增強。

中播昨發通告表示，集團的發展計劃與國家的「十三五」發展規劃高度吻合，通過與央企的合作，參與了「十三五」國家空間信息消費設施建設項目。據悉，上述項目已被國家發改委評核為國家十年重點發展項目之一，預計將得到國家多方面的支持，與多個國家企業合作發展。在此項目中，集團將以其「亞洲之星」和未來的「絲路之星」L波段衛星為基礎平台，利用其獨特的廣域覆蓋和移動性能，與內地企業合作搭建量商業實驗網絡，整合產業鏈，研發和實踐技術產品和商業模式，服務對象以車輛等移動用戶為重點。

國廣控股將協同中播控股共同努力促使合資公司取得所有必需的監管許可及批准的授權(如利用衛星開展移動多媒體業務許可的授權、媒體轉播授權、內容訪問及發行權，以及相關媒體資源)，以便合資公司能夠正式營運中國首個衛星移動多媒體廣播平台。

「移動衛星WiFi盒」季內面市

集團除了參與「十三五」國家空間信息消費設施建設項目，旗下第一代商業產品「移動衛星WiFi盒」於本季度面市，都可望提升其在市場的叫座率。據了解，「移動衛星WiFi盒」能接收衛星數據及通過內置WiFi轉發至

一般移動終端，令周邊的人可以享用服務，最宜車載安裝或便捷攜帶。中播表示，有關服務以更先進技術投入內地市場，「十三五」規劃期間，在內地計劃發展8,000萬用戶。

由於衛星移動多媒體廣播，可改變目前依靠數據流量接收，消費者可大省數據費，業務發展極具潛力，今年業務漸上軌道，對中播的盈利將有翻天覆地的增長前景。在預期股價再大跌空間有限下，伺低博反彈，短中線目標價重返毫子股。

基調佳 4月市好友續主導

耶倫對美加息進程大表鴿派，續有利資金湧入股市，美股隔晚再漲84點，道指升上17,717，帶動周四亞太區股市仍以靠穩為主調，部分市場回吐但調整溫和，內地A股靠穩微升3點，上證指數收報3,004。澳洲股市則追落後升1.45%，兩印微升，而星、日則回調1%和0.7%。港股輕微高開後曾升69點，高見20,873，其後在回吐壓力下曾倒跌114點，低見20,689，尾市在中移動(0941)、航空股挺漲下，反彈上20,777報收，全日跌27點或0.13%，成交710億元。昨日以大漲小回結束3月市交易，企穩百天線之上，月結累升8.7%，好友開顏。基於美凍息已明朗，有利資金回流，升市可望延續至4月，重上21,000的新

期指續由好友主導，在3月期指反彈1,600點後，4月期指昨日在港股收市後由低水轉為高水，收報20,807，高水30點，成交達10.2萬張。

今日環球股市將聚焦美國3月非農數據及失業率，而昨晚美勞工部公佈申領失業救濟數據，結果上星期首次申領失業救濟人數為27.6萬人，按星期增加1.1萬人，多過市場預期的26.5萬人。4星期平均新申領失業救濟人數有26.3萬人，按星期增加3,500人。上述數據反映就業情況仍待改善，有助凍息氛圍，對股市正面。

內銀三大行派成績表後，昨天由農行(1288)壓軸，放榜成績令人失望。去年盈利1,805.8億元人民幣，按年微升0.6%，派息0.1668元人民幣，減少8.3%。換算港元計，現價2.79元，息率為7.1%，為四大行最高息率。

內銀有望降撥備比率標準

農行淨息差2.66厘，按年收窄26個基點。受關注的撥備覆蓋率減至189.43%，按年下降97.1個百分點。全年資產減值損失841.7億元人民幣，按年升23.8%。

數碼收發站 司馬敬

港股 透視

3月31日。港股大盤在周三突破上漲後，出現堅固的走勢，總體穩中向好的發展模式未對後市可以維持正面態度看法，恒指守穩中短期圖表支持20,250，有進一步上試21,000至21,500區域的傾向。事實上，美國加息預期已出現明顯降溫，市場普遍估計美聯儲在4月尾的議息會議上，將不會有加息的決定宣佈。

美緩加息 金融市場進安全期

料資金回流A股港股

因此，未來的一個月，在美國加息風險下降的形勢下，環球金融市場將可望進入安全期，尤其是對於大落後的內地、香港股市來說，資金有加快回流的機會，對股市可以構成正面推動的因素。值得注意的是，內地3月製造業PMI指數將於今早(1日)公佈，如果數據能夠表現回好的話，估計將可進一步提振人氣，宜加注視。

恒指出現高開後整固的行情，開盤初段曾高見20,873，再創兩個半月新高，其後出現回整，但仍守10日線20,569以上，短期上攻勢頭未有受到破壞，後市仍有上試高位傾向。恒指收盤報20,777，下跌27點或0.13%，國指收盤報9,003，上升24點或0.26%。另外，港股本板成交量有710億多元，

證券 推介

Kingston 黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

金山軟件盈利有望改善

金山軟件(3888)的業務包括獵豹移動、網絡遊戲，以及辦公軟件等。截至去年12月底全年，集團純利按年跌52%至3.69億元(人民幣，下同)，主要受獵豹移動及金山雲成本增加影響所致。期內，營業額按年升69%至56.76億元，其中約24%來自網絡遊戲業務，63%來自獵豹移動業務及15%來自辦公軟件及其他業務；毛利率按年跌5個百分點至77%。派末期息每股0.1元，2014年為0.13港元。

集團去年主力發展雲業務，其中專注的細分市場包括遊戲雲、視頻雲和政府企

業雲，其中視頻雲服務業務於去年11月推出，並已成功向GIF快手及今日頭條等移動視頻供應商提供服務，另外已跟金蝶及北京市政府展開合作。

雲業務收支接近平衡

另外，截至去年底，獵豹移動手機月活躍用戶由2014年的4億戶增至6.35億戶。集團表示，目前雲業務已非常接近收支平衡點，估計今年或2017年會達至盈利，前景值得期待。

集團預期今年資本開支將超過10億

新股 透視

統一證券(香港)

宏安地產招股價保守

宏安地產(1243)為一家香港物業發展商及擁有人，專注於發展住宅和商用物業以供銷售及投資商用及工業物業以獲取資本增值。

建立「The Met.」品牌

主要收益來源來自物業銷售，其次亦投資商用及工業物業以獲取穩定經常租金收入。

在公司優勢方面，成功於香港發展「The Met.」品牌。擁有範圍廣闊的發展及投資物業。擁有經驗豐富及穩定的管理團隊，能了解物業的目標買家及物業的目標租戶的需要及喜好，並能迅速回應市場需求。具備成熟的業務模式，可策略性地持有經選定物業作投資，以獲得經常性租金收入及資本增值。

倘以發售價中位數0.92元計(往績市盈率2.87至3.2倍，市賬率0.64倍至0.73倍)，售股所得款項淨額約為3.11億港元，主要供作：2.30億元(74.0%)用作於香港補充土地儲備；5,070萬元(16.3%)用作以擴大物業投資組合；餘額3,010萬元(9.7%)供作一般營運資金。

集團為由母公司宏安集團(1222)分拆出來其現有住宅、商用物業發展，以及商用及工業物業投資業務，其母公司雖為本港小型地產發展商，但在港亦有不少土地地皮及發展項目，亦是領展(0823)承包商，足證宏安在本地有一定的競爭能力。

惟集團業務只局限在香港區，集團業績主要為銷售已收購待出售物業，極受能否收購理想發展物業及土地而影響，而且其價格隨經濟環境有極大關連，因此其盈利波動性會較大。估值而言，集團定價較為保守，亦反映其盈利增長存較大不確定性。因此，給予「投機性」認購。

撥資80億 今年開支10億

另外3億元將用於建設珠海研發中心，亦會預留資金作收購用途，對象為與獵豹可產生協同效應之公司。截至去年底，集團現金及銀行存款86.06億元。走勢上，3月18日呈「太陽燭」，突破前高的橫行通線，目前重上各主要平均線，STC%K線繼續走高於%D線，惟MACD牛差距收窄，有待整固再上，宜候低17.4元吸納(港元，下同)，反彈阻力20元，不跌穿16.3元續持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)