

東風集團銷售前景樂觀

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日跑贏區內市場，上證綜指重返3,000關，收報3,034點，升1.64%。至於港股則頗見反覆，恒指收報20,440點，倒升0.35%。港股跌唔落，中資板塊或個股也不乏炒作熱點，當中又以個別細市值H股升勢較突出，包括成都普天電纜(1202)、東北電氣(0042)均漲逾1成，而比亞迪電子(0285)、兗州煤業(1171)和華晨中國(1114)亦升超過9%。汽車板塊再成市場焦點，尤其是銷售表現理想，兼獲大行唱好的華晨更見升勢凌厲，收報7.68元，升0.66元或9.4%。美銀美林發表報告表示，華晨中國旗下華晨寶馬3月零售銷售按年升20.3%至3.18萬輛，略高過該公司預測全年「高單位數字」增長目標。美銀美林料華晨中國於今年第二季及第三季將會迎來催化劑，重申對其「買入」評級及目標價11.4元。同屬汽車股的東風集團(0489)昨日亦見反覆走強，即使其間市況十分波動，該股依然可以保持強勢至完場，收報9.31元，升0.41元或4.61%。東風集團較早前公佈截至去年12月底止全年業績，純利115.5億元(人民幣，下同)，按年跌9.74%；每股盈利134.05分；派末期息20分，與上年同期持平。據管理層指出，商用車市場經過去年調整期後今年可望有轉盈的機會，而集團整體的市場份額亦可望「跑贏大市」，高於其他車企的增速。東風集團往績市盈率約5.8倍，在同業中並不貴，而股價又屬反彈初現，料後市回升仍有望擴大，目標價上移至10元(港元，下同)水平，惟失守昨低位支持的8.78元則止蝕。

港交所撐市 購輪揀25629

港交所(0388)昨收187.2元，升0.86%，為表現較突出的重磅藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意港交中銀購輪(25629)。25629昨收0.173元，其於今年12月19日到期，行使價為188.88元，兌換率為0.01，現時溢價10.14%，引伸波幅32.97%，實際槓桿5.5倍。此證仍為價外輪，但數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】滬指昨早盤高開高走，在券商、鋼鐵板塊的帶領下持續上揚，並站穩3,000點，三大股指全線大漲，漲幅均超2%。午後開盤，醫療板塊漲，個股迎漲停潮，滬指持續強勢，創業板一度漲逾3%。臨近尾盤，三大股指均有不同程度回落，漲幅收窄。截至收盤，滬指報3,033.96點，漲幅1.64%，成交2,523億元人民幣；深成指報10,609.60點，漲幅1.88%，成交4,150億元人民幣。

【投資策略】：基因測序、網路安全、期貨概念、醫療器械、生物製藥、次新股等板塊活躍。A股市場到目前為止相對前期低點反彈幅度在15%左右，技術上，早早上證雖曾跌穿了短期上升軌，惟成交有明顯縮減，反映恐慌情緒及沽壓力並不重，料其短線會進入橫行階段，以釋放上行阻力，預計2,900點會有較大支持。不過從資金面和宏觀面整體多方向好無疑，上週短期技術面壓力影響市場情緒轉為謹慎，受周末消息影響或改短期弱勢格局，整體而言指數上行仍是大概率所趨。 ■統一證券(香港)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Includes stocks like 洛陽玻璃, 山東墨龍, 昆明機務, etc.

股市 縱橫

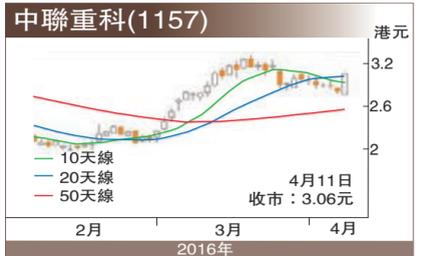
中聯重科返3元關 走勢轉強

港股昨日依然大幅波動，埋單則仍升70點，市場投資氛圍改善，個股炒味也見轉濃。中聯重科(1157)昨再見發力，收報3.06元，升0.25元或8.9%，成交4,570萬元。經過昨日急升，該股已一舉收復多條重要均線，而組合排列亦告強，其反彈勢頭再見，料後市不難續有高位可見。中聯較早前公佈截至去年12月底止全年業績，純利8,346萬元(人民幣，下同)，按年跌85%；每股盈利0.01元；派末期息15分，較上年同期5分大增3倍。期內，營業額207.53億元，按年跌19.72%，因市場需求持續不振及公司繼續實施從緊的銷售政策；毛利56.07億元，按年跌22.22%，毛利率由27.89%降至27.02%，主要是由於產品結構的變化。儘管中聯去年業績大倒退，但因其截至去年9月底止，首季已錄得虧損5.2億元，能夠在第四季

收復之前失地，並錄得進賬，對市場而言已算有所交代。由此也反映，隨着內地房地產市場回暖、不少基建逐步落實，工程機械及重型卡車利用率有回升跡象，都有助改善集團的業務表現。

增派特別息 收購Terex惹憧憬

另一方面，集團多年來積極進行併購，先後收購多間海外企業，包括德國M-TEC及荷蘭RAXTAR。去年底再收購意大利LADURNER 75%的股權，後者為歐洲領先的環境和可再生能源全方位解決方案提供商及投資營運商，成功收購料有助集團提升自身技術水平，對提升行業競爭力也將大有裨益。最新的動態是，集團將提高收購美國起重機生產商Terex的作價，以應對後者與芬蘭Konecranes的合併建議。據悉，中聯會維持每股收購價30萬元



不變，但Terex股東一旦同意收購，將可收取每股1美元的特別股息，令到每股代價變相調高為31美元，總代價由33億美元增至逾34億美元。有關收購目前尚待美國外資委員會批准。Terex位於美國，是一家從事吊裝與物料搬運的設備製造企業，其產品包括高空作業平台、建築機械等，被稱為世界第三大工程機械製造商。中聯重科加快國際化，在內地需求放緩下，海外業務可望改善其未來盈利動力所在。候股價再發力順勢跟進，若短期上破3.32港元阻力，下一個目標將上移至4港元關。

期指轉高水有啟示

踏入超級數據周，周一亞太區股市承接美股上周五上升走勢，表現不一，內地公佈3月CPI、PPI數據正面，支撐A股升1.64%，上證收復3,000關至3,034水平，並帶動港股先跌後升0.35%，而台、印度、星股市靠穩，日股續受日圓升值而下跌0.44%。港股低開百點，跌見20,241低位後即隨A股上升逐步收復失地，金融、資源、醫藥板塊受捧之外，工業及設備、軟件股亦成為資金吸納對象，尾市在期指轉炒高水下，恒指一度抽升上20,551，收報20,441，升70點或0.35%，成交582億元。繼上周五V形反彈後，昨天低開後再倒升70點，一口氣收復10天、20天線，期指轉炒高水，有再展升勢之象。

司馬敬

數碼收發站

期指市場在上周五已轉炒高水，在昨天低開後，期指市場好淡大戶角力白熱化，4月期指低至20,174，其後大市反彈，期指轉炒高水，在港股收市後，升勢轉急，令短線淡倉大舉補倉，最後挾上20,540報收，全日升151點，高水99點，成交合約增至13.3萬張。至於5月期指亦明顯轉向，由4月市以來大低水百點，到昨天尾市急升上20,420，升154點，較恒指低水收窄至21點，成交合約761張。期指轉向的一大特點，即市自低位反彈甚大，如恒指4月由低位反彈366點，5月期指反彈451點，相較恒指由低位反彈200點為大，反映淡倉回補或轉好倉增持者眾，期指好友大戶主導的形勢更為明顯。

超級數據周由中國公佈3月CPI、PPI揭開序幕，CPI按年升2.3%，低於預期的2.5%；反映出廠價格(批發物價)PPI按年從前月下跌幅4.9%，收窄至下跌4.3%，與前月相比，按月增0.5%，為2013年首度轉正，專家評論為中國經濟動能甦醒的徵兆，倘PPI持續止跌回升，代表去年加大力度經濟結構調整已發揮效能，對中國乃至歐美經濟均屬正面消息。回說股市，昨日提及獲華潤集團相中「借

殼」的鳳凰醫療(1515)昨日復牌，高開11.8元，最高升上12元，大升32%，其後在獲利沽盤下回順至10.90元收市，仍大升19%，成交達3.82億元。華潤醫療是以注入47家醫療機構(包括4家三級醫院、6家二級醫院、25家一級醫院及12家社區服務中心和3家養老機構組成)，取得鳳凰醫療擴大股本後35.7%股權，作價37.2億元(每股作價8.04元)，由於收購屬具約束力條款，股東會順利通過幾無懸念，已講明完成注入資產後，將公司易名為華潤醫療集團。德銀昨天出報告評為將成為內地最大醫院營運商，可創造長線價值，目標價提升13%至13元。

新銳醫藥價殘反彈空間大

醫藥板塊受華潤入主鳳凰醫療消息刺激普遍上揚，個別殘價而質優股有條件補漲，新銳醫藥(6108)在上週配股消息公佈後大升25%，昨天稍回低至0.52元，尾市再掃上0.59元報收，倒升1仙，現價公司市值僅1.7億元，往績市盈率9.5倍。新銳為浙江藥物分銷龍頭，並擁有醫療機械貿易業務，業務前景理想，短中線值博率大。

港股透視

4月11日。港股大盤出現反覆偏好的走勢，但是未能打破反覆徘徊的中短期格局狀態，尤其是在大市成交量持續低企的情況下，市場傾向炒股不炒市。總體上，恒指維持了兩個月的一浪高過一浪運行模式已受到破壞，正我們逐步至反覆整固的階段，正如我們早前指出，恒指現時的主要上落範圍會在19,800至20,800之間，而20,400會是目前的好淡分水嶺。操作上，建議要維持中性偏謹慎態度，可以考慮趁高套現控制倉位。恒指表現反覆，在開盤初段曾一度下跌129點低見20241，其後跟隨A股上升，一度上升181點高見20,551，但是權重股騰訊(0700)和友邦保險(1299)逆市走低，對大盤構成制約。恒指收盤報20,441，上升70點或0.34%，國指收盤報8,807，上升102點或1.17%。另外，港股本板成交量有582億多，仍低於過去20日的平均值，而沽空金額錄得有68.8億元，沽空比例11.82%。至於升跌股數比例是926:514，日內漲幅超過10%的股票有36隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

炒股不炒市 券商股全面升

盤面上，在盤面弱勢未有進一步加劇之前，市場繼續有炒股不炒市的操作，這個包括有我們近日提及過的體育用品股、電池股以及手機相關股等等。受到中證監修訂券商風控指標的消息刺激，中資券商股

出現全面衝高。其中，中信証券(6030)漲了3.85%，中國銀行(6881)漲了4.04%。目前，市場仍有借消息炒股不炒市的操作，對於相關股份目前可以交易品種來看待，但操作上，要注意短線追高的風險。外圍方面，美股道指回升至貼近18,000大關後，在上週出現高位回整的走勢。道指在上週累跌了1.22%至17576收盤，前一級微型浪底17,399，依然是目前的重要圖表支撐點，而美股企業一季報將於本週展開，是中短期關鍵影響因素。另外，受到日圓匯強走勢的影響，日股NKY指數仍處於跌勢，周一下跌0.44%至15,751收盤，不排除有再度下探年內最低點14,865的傾向。A股方面，中證監修訂券商風控指標，PPI跌幅出現放緩，都是刺激因素。上綜指連跌三日後反彈，漲了1.64%至3,033收盤，2,950至3,000依然是目前的重要承接區，而內地第一季GDP數據將於周五公佈，是焦點所在。(筆者為證監會持牌人士)



第一上海 首席策略師 葉尚志

滬股通策略

A股周一受惠通股數據改善以及中央政府放鬆股市槓桿的消息，終止過去三個交易日的跌勢而彈升。中證監修訂證券風控指標，當中關於淨資產釋放、資本槓桿率指標設定不低於8%的領域，因新政策容許證券商的槓桿上限由現時6倍明顯放寬至多近1倍，引導市場普遍解讀為此舉將放鬆證券商的股市槓桿能力。受內地3月全國工業生產者出廠價格指數(PPI)表現優於市場預期所激勵，滬深股市昨天開高走高，上證綜合指數開盤不久已重返3,000點以上，盤中最高升至3,048.98點，因工業數據呈現改善，支撐鋼鐵水泥股類上升，上綜指終盤升1.64%，以3,033.96點收，深證綜合指數終盤升1.99%，兩市成交金額較上周五增加14%至6,673億元人民幣。



群益證券(香港) 執行董事 曾永堅

PPI按月升 降通縮風險

內地3月份的PPI按年下跌4.3%，優於市場預期的4.6%按年跌幅，不但為最近14個月最小的跌幅，且以按月計算，PPI由跌轉升，較2月上漲0.5%，為最近26個月以來的首次，數據初步反映內地的整體通縮風險下降，亦進一步引證工業環節開始呈現改善跡象，有利企業盈利表現的改善。

另一方面，全國居民消費價格指數(CPI)按年上升2.3%，低於市場預期的2.5%按年升幅。數據反映中國經濟的終端消費通脹壓力溫和，有利央行延續較寬鬆的貨幣政策來穩定經濟增長。主要影響CPI的食品煙酒價格按年上升6%，推動CPI上升約1.78個百分點，當中，鮮菜及豬肉價格分別推動CPI上升約0.92及0.64個百分點。中國整體通脹壓力將處於較溫和的狀態，除有利寬鬆貨幣政策的延續外，亦有利企業盈利能力的改善，利好股市短線表現。(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

價值 投資

業績勝預期 國美增長動力足

上月港股迎來業績放榜潮，受環球經濟增長放緩拖累，一眾上市公司交出的成績單整體上不盡人意，但其中也有亮點。筆者本週推介內地家電龍頭國美電器(0493)，因其核心業務增長穩定，電商業務發展勢頭良好，業績具較大增長動力。集團今年3月底已完成對藝偉發展的收購，門店數量將會大幅增加，有助提升集團的競爭優勢，值得關注。據國美公佈的全年業績報告，截至2015年12月底，集團上年銷售收入按年上升7.02%至645.9億元(人民幣，下同)，綜合毛利率下跌0.67個百分點至17.81%，純利按年跌5.63%至12.08億元。不過，若扣除股票投資的一次性虧損2.07億元及2014年已收取的1億元一次性賠償，上年股東核心

利潤增長近20%至14.1億元，對比同業，表現非常理想。

門店收購完成 電商業務增長快

期內同店銷售增長約為2.32%，其中二級市場同店增長約為4.87%，優於一級市場。今年3月底集團已完成對藝偉發展的收購，併入之後集團門店將增加至1,790家，其中二級市場將增至816家。二級市場利潤率更高，增長也更快，收購完成後，集團規模優勢擴大。除實體店外，集團也積極發展電商業務，冀打造全零售生態鏈，實現O2O(線上至線下)全零售目標。上年集團電子商務GMV(商品交易總額)

按年增長114%至153億元，管理層預計2016年有望增長80%至100%，至200億至300億元。目前電商業務仍處於虧損之中，上年整體虧損6.7億元，與2014年相比，虧損並沒有明顯擴大。此外，上年集團第三方物流及售後服務貢獻了8,000萬元利潤，且仍處於高增長階段，該業務可部分彌補電商虧損造成的損失。

估值方面，以4月11日收市價1.08港元(下同)計，國美電器市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為11.91倍和0.85倍，均處於上市以來的低位附近。集團完成收購，不同業務有望發揮協同效應，業績可望持續改善，投資者不妨在1.05元附近買入，目標價1.50元，止蝕位0.90元。本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)