## 內地股市昨現整固行情,上證綜指退

徽

估

值

至3,024點報收,微跌0.34%。A股乏力再 衝,而港股仍以反覆向好為主導,觀乎部分 中資板塊或個股的表現仍佳。個股方面,首 長系一門三傑獲熱捧,當中首長國際(0697)收 報 0.28 元, 升 22.27%, 而首長四方(0730)和 首長寶佳(0103)分別升19.23%和12.82%。

張怡.

水泥股昨不乏炒作熱點,就以水泥股的華 潤水泥(1313)為例,便曾一度走高至2.7元, 再創逾3個月高位,收報2.65元,仍升0.14 元或 5.58%。 潤泥去年錄得純利大倒退 75.9%,而之前又預警首季溢利顯著減少,其 市盈率約17倍,在同業中也不便宜。若看好 水泥股,被視為龍頭的安徽海螺水泥(0914)仍 為較佳的選擇。安徽海螺昨收21.55元,升 0.05 元或 0.233%,表現在同業中雖不算突 出,但因股價離逾3個月高位的21.8元不遠, 短期破位的機會仍大,所以不妨續加留意。

安徽海螺較早前公佈截至去年12月底止年 度業績,公司股東應佔溢利75.4億元(人民 幣,下同),按年跌31.3%。每股盈利1.42 元。末期息派43分,上年同期則派息65分。 期內,集團收入509.8億元,按年跌16.1%。 毛利137.1億元,按年跌32.1%。面對行業經 濟環境欠佳,不少同業紛錄得較大幅度的倒 退,相比之下,有龍頭優勢的安徽海螺業務 表現已算較佳,其往績市盈率約12倍,也處 於較合理水平。若股價升穿21.8元(港元,下 同)阻力,下一個目標將上移至23元,惟失守 10天線支持的20.66元則止蝕。

#### 神華遠期購輪可揀26604

中國神華(1088)昨收12.72元,升4.26%,為表現較 佳的重磅中資股。若看好該股後市續走強,可留意神 華匯豐購輪(26604)。26604昨收0.164元,其於明年1 月27日到期,行使價為13.1元,兑換率為0.1,現時 溢價 15.88%, 引伸波幅 43.47%, 實際槓桿 4.07 倍。 此證仍為價外輪,但因有較長的期限可供買賣,現時 數據又屬合理,故為可取的吸納之選。

#### 上海股市盤面述評

【大盤】:滬深兩市昨天小幅低開後震盪回落,午 盤前小幅回升,不過午後再度下行並創日內新低,低 見 3,001 點,惟隨後煤炭股拉升,滬指尾盤跌幅收 窄,收報3,023.65點,跌0.34%;深成指跌0.72%, 報 10,533.41 點; 創業板指跌 0.84%,報 2,264.02 點。兩市成交5,824億元人民幣,較周一減少800億 元人民幣。

【投資策略】:煤炭股、體育槪念、基因槪念、鋼 鐵股漲幅居前;送轉潛力、維生素概念、豬肉概念、 次新股跌幅居前,精准醫療概念依舊上漲。 技術走勢 上,上證指數仍然沿着20天線緩步攀升,近日大漲小 回的格局亦頗為清晰,跌市成交偏少,升市成交增加 的情況明顯,故短期內大幅回吐的風險不大。不過考 慮到本周是股指期貨的交割周,市場的整體波動將比 較劇烈,短期內市場仍以震盪小幅攀升的走勢為主。 建議投資者不要滿倉參與,漲高了就適當減倉,跌至 支撐位置適當加倉,靈活把握。 ■統一證券(香港)

4月12日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率 0.83359 (16:00pm) H股價 A股價 H比A 4.65 2.64 30.09 洛陽玻璃 1108(600876) 0568(002490 1033(600871 中石化油服 京城機電股份 昆明機床 0187(600860 0300(600806 洛陽鉬業 中海集選 3.48 4.91 69.58 69.27 3993(603993 2866(601866 1.27 1.81 上海电彩 南京熊貓電子 第一拖拉機股份 0038(601038 65.76 1171(600188 2238(601238 65.6 65.48 **兗州煤業股份** 21.01 11.51 2.88 65.24 64.98 重慶鋼鐵股份 1053(60100 1.21 14.63 7.98 27.15 13.24 0995(60001 0921(00092 6.28 3.43 64.22 64.17 0317(60068) 2883(60180) 中海油田服務 2.06 4.27 6.8 中國中冶 鄭煤機 1618(601618 59.78 58.45 57.66 1919(601919 6.32 7.58 中國遠洋 天津創業環保 大唐發電 1065(60087 4.49 8.54 4.28 6.13 4.53 54.62 53.63 52.71 2880(601880 0107(601107 大連港 四川成渝高速 北京北辰實業 0588(601588 1072(600875 4.25 11.04 52.53 51.83 2600(601600 1898(601898 51.08 47.86 2.67 3.44 東江環保中國石油股份 0895(00267 0857(60185 10.82 4.97 17.06 7.64 2.9 39.56 45.67 44.06 1336(601336 1157(000157 2333(601633 0358(600362 3.13 6.01 4.65 8.91 43 89 下哪里符 長城汽車 江西銅業股份 金風科技 比亞迪股份 16.52 1211(002594 1513(000513 0670(600115 57.9 47.86 6.02 39.53 34.75 4.42 麗珠竪瓊 39.48 中國東方航空 紫金礦業 中海發展股份 38.8 37.48 3.36 7.07 2899(601899 1138(600026 0874(600332 5.35 17.5 36.92 36.85 23.1 8.04 10.08 中國中鐵 中國中軍 0390(601390 1766(601766 36.34 35.41 中信銀行民生銀行 0998(601998 1988(600016 34.7 34.64 34.39 33.34 6 9.03 八五歌門 中國人壽 中國交通建設 2628(601628 1800(601800 8.91 6.26 15.55 14.3 32.45 32.35 0548(600548 2039(000039 0763(000063 14.97 中國神華 1088(601088 29.17 華電國際電力中國國航中國鐵建 5.57 7.05 11.26 27.72 27.64 26.56 1071(60002 0753(601111) 1186(601186 6.12 9.92 農業銀行交通銀行 2.79 4.89 3.16 5.53 3328(60132) 2607(601607 6837(600837 17.79 14.58 15.8 12.96 0525(60133) 0902(60001 廣深鐵路股份 華能國際電力 3.7 7.05 25.68

1398(601398 0168(600600

0386(600028

2196(600196 6030(600030

2601(60160

2318(601318 1776(000776

0914(600585

2338(000338 0042(000585

中信証券中國太保

廣發計

金隅股份 萬科企業

江蘇寧滬高速 安徽海螺

4.15 28.3

4.94 5.16 21.3 18.36

27.6 35.4 18.94

6.69

19.36 18.2

13.1

11.75 11.74 11.51

6.47 4.43

-6.4

4.29

4.95 20.12 17.34

31.55 16.52

8.21 17.19

8.32

股市 縱橫

# 美克將變身影娛可憧憬

進賬63點,收報20,504點,已為第5個 交易日上升。港股緩步走高,市場焦點 (0953)昨日便見異動,一度搶高至1.26 資創立,黎瑞剛則出任董事長。黎氏 元,最後回順至1.17元報收,收窄至升 曾任上海文化廣播影視集團 (SMG) 0.04元或3.54%,惟單日成交2,598萬 董事長、上海第一財經傳媒董事長和 元,較周一不足200萬元,大增近12倍, 買盤似見熱身,不妨續加留意。

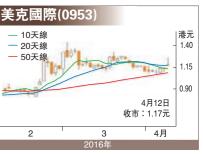
權完成後成為美克國際單一最大股 東。根據公開資料,華人文化控股由 有跡象續投向二三線股份上。美克國際 阿里巴巴、騰訊和元禾控股等共同投 上海電視台黨委書記等要職。

華人文化控股乃內地首家經國家發 美克今年初大股東權益曾易手,原 改委批准成立、專注於中國及全球文 單一最大股東的執行董事葉家海,於1 化傳媒娛樂產業的股權投資基金,基 金規模50億元人民幣。美克成功引入 CMC Holdings Limited (華人文化控 內地傳媒猛人,日後又可望獲注電 股)出售其持有的3.5億股,相等於 影、電視等文化產業項目,身價估值 將電視廣播股份注入新公司「邵氏兄

月19日宣佈建議改名為「邵氏兄弟控 股」,並指改名是為了更有效反映集 團的未來發展方向。

#### 將易名邵氏兄弟

眾所皆知, 卲氏乃卲逸夫的品牌。邵 氏兄弟 (香港) 曾在港上市,其後透過 私有化除牌。2011年初,陳國強為首財 團以86億元買入邵氏兄弟,交易包括邵 氏兄弟持有的26%電視廣播(0511)股 份,其後他將邵氏兄弟(香港)改名為 Clear Water Bay Land Company,同時



弟!,故美克易名為邵氏兄弟控股,也 惹來市場憧憬。

值得留意的是,易主後的美克動作 頻頻,首先是董事局大換血,3名原有 董事辭任,與陳國強關係密切的葉家 海調任主席,電視廣播更派出其資源 部總監樂易玲加入美克的董事局出任 執行董事,黎瑞剛旗下華人文化基金 的財務總監顧炯則獲委任為非執董 美克易主及改名後料有一番大作為 可伺機吸納,上望1.5元。

美股隔晚急升逾百點後倒跌21點, 道指退守17,556,收市後美鋁季績差 強人意,周二亞太區股市普遍上揚, 日股大跌後終反彈1.13%,兩印、澳 洲、韓股市升逾0.5%至0.89%。內地 A股回軟 0.34%,上證企穩 3,024報 收。港股平開後反覆,在好友大戶主 導下,午市曾抽升上20,546,港地產、 水泥股獲追捧,而內銀靠穩,績優工 業股呈強,恒指收報20.504,升63點 或0.31%,成交縮至518億元。港股連 升五日,升至在20,400/20,500爭持, 美企季績及歐美經濟數據續左右短期 走勢,惟港股有欲破20,800之概。



紐約原油價在美市重上40美元關口,加上中國3 月CCI、PPI數據有正面影響,曾帶動道指挺升上 17,556,其後在企業季績預期悲觀而回吐,急回至 17,556水平。收市後,美鋁公佈首季每股盈利0.07 美元,優於市場預期的0.05美元。亞洲時段的道指 期貨跌後回升,帶動亞太股市普遍上揚

近日環球股匯債市均受資金市波動,包括日圓升 至107水平,而周一德國國債各天期收益率平均值 自上周五的0.01%跌至零,創歷史新低,而10年 期國債收益率目前為0.11%。

收市後,路透社預測3月份新增人民幣貸款為10,467 億元,較2月增加40%,但少過去年同期11%。此外, 外媒報道3月中國實際吸引外國直接投資按年增7.8%。 上述數據對周一公佈的3月PPI按月回升有正面支持, 顯示內地資金面有向好態勢。

在昨天市況中,績優工業股續呈強,信利國際 (0732)突破上周高位,以2.65元報收。一如近周以 來已提及,信利分拆信利汕尾業務上深圳A股已獲 中證監批准,加上日前公佈3月綜合營業淨額18.5 億元,急增15%,帶動首季綜合營業淨額46.94 億,回升0.5%,業績恢復快速增長,已吸引基金 盤密密收集,令股價節節上揚。此外,中國忠旺 (1333)、敏華(1999)、創科(0669)等績優工業股,同 獲基金盤增持。

#### 博華首季博彩收益14億

公司消息方面,博華太平洋(1076)季績放榜,今年 首三個月,旗下塞班島臨時賭場貴賓賭枱轉碼數錄 得61億美元(約474億港元),每月平均轉碼數即 20億美元,較11月及12月份月平均轉碼數16億美 元增加30%。臨時賭場亦已於去年開業第一個月內 迅速回本。期內,總博彩收益1.86億美元(約14億 港元),每月平均博彩收益6,200萬美元(約4.83億 港元) ,較11月及12月平均博彩收益4,570萬美元 增加36%。公司有信心其將繼續受惠於旅客探求其 他博彩場所之趨勢,並相信塞班島為獨具魅力之旅 遊目的地。去年內地出境遊人數達到1.2億人次,旅 遊消費1,045億美元,按年分別增長12%和16.7%, 塞班為美國屬土,落地免簽證,漸成為內地客旅遊

Cantor亞洲研究在2月首予博華太平洋買入評級, 目標價為0.25元,較現價0.153元有63%上升空間。 投資亮點有免博彩税的獨家賭牌、塞班作為博彩目的 地獨具吸引力、強大的管理團隊及顯露成功跡象。 Cantor指出,預計2017財年,假設綜合博彩度假村 一期完全投入運營,VIP桌每日每桌收益3萬美元; 中場桌每日每桌收益8,000美元,預計GGR將達到 近19億美元、EBITDA 7.53億美元。

港股 透視

大盤走了 漲,但是 大市成交 量卻縮降 至 518 億 多元,是

變 年內的最 11 居

安

田

心

厄

少日成交量,因此,對於過去四日 的回升走勢,暫時只能以技術性反 彈來看待,不宜過分激進。總體 上,大盤仍處於反覆整固的變盤過 渡期,恒指現時的主要上落範圍仍 見於19,800至20,800之間,而未來 一周會是關鍵時間窗口,美股展開 首季業績發佈期、內地公佈第一季 GDP、油組國召開會議,都是影響 因素。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

第一上海

首席策略師

恒指繼續反覆偏好的走勢,但是 日內波幅收窄至僅有138點,而大 市成交量縮降至518億多元,創年

內新低,市場觀望氣氛濃厚,短期動力亦有 下降趨勢跡象。恒指收盤報20,504,上升64 點或0.31%,國指收盤報8,842,上升35點或 0.39%。另外,港股主板成交量有518億多 元, 沽空金額錄得有57.1億元, 沽空比例 11.02%。至於升跌股數比例是805:648,日 內漲幅超過10%的股票有24隻,日內跌幅超 過10%的股票有2隻。

#### 20400好淡分水嶺

走勢上,港股大盤仍處於變盤的過渡期,

正如我們在早前指出,由於恒指失守了 20,250的圖表支持位,維持了兩個月的 一浪高於一浪運行模式,已受到破壞並 出現了改變。目前,估計恒指現時的主 要上落範圍會在19,800至20,800之間, 要升穿或下破區間範圍後,後市才可有 較明確方向,而20,400會是短期好淡分 水嶺。

事實上,恒指在2月12日低見18,279, 創出了三年半新低,也同時帶來「危中有 機」的局面。而目前,恒指已反彈回升了 有兩個月,並曾高見20,873,累漲了2,594 點或14.19%,相信也該回到了「居安思危」 的階段。尤其是在主要貨幣匯率再現波動 風險的背景下,加上全球宏觀面暫未見有 大起色,股市在彈過後,相信將面對回吐 壓力。而在未來一周,將會是關鍵時間窗 口,美股進入一季報發佈期、內地周五將 公佈第一季GDP數據、油組國周日將於卡 塔爾多哈舉行會議,都是有影響力的消息 因素。

港股正處變盤階段,大市成交量近日 出現縮降、回跌至600億元以下,正好顯 示市場觀望氣氛已轉濃,是變盤階段的 特徵之一。另一特徵是,市場會傾向借 消息來炒股不炒市,這個包括有近

日的中資券商股、鋼 鐵股、電池股、以及 鐵路基建股和煤炭股等 等。但要注意的是,他們 的股價在早前已有一定 的累漲幅度,現水 平來介入的話,要注 意短線追高風 險

M)

TCL多媒體引入樂視增競爭力

(筆者為證 監會持牌人 士)



臣仁

ш

取

新

策

消

心

血

A股經過周一的顯著反 彈後,周二量縮回落。市 場氣氛與態度轉審慎,主 要是等待今天將發佈的貿 易進出口數據表現,及發 改委就宏觀經濟形勢與數 據進行的的發佈會。基於 中證監近日發佈已核准 IPO的批文只涉及7家公司 合共募資不超過28億元人



執行董事

民幣的消息,紓緩市場對IPO發行將給二級市場帶 來衝擊的憂慮。

滬深兩市周二開盤已呈回吐,上證綜合指數盤中 跌幅曾擴大至1%,最低至3.001.32點,尾盤受鋼鐵 與煤炭股類上升所護盤,上綜指終盤跌幅收窄至 0.34%,以3,023.65點作收;深證綜合指數及創業板 指數終盤分別下跌0.84%及0.86%。兩市成交金額周 二較周一減少12.7%至5,824億元人民幣

今年以來,中證監總共已核准38家企業作IPO的批 文,而本周一所核准的IPO批文為第五批,是次共有 7家企業,包括上交所及創業板各佔3家,最後一家屬 於深交所中小板。因中央是次核准參與IPO的企業不 超過10家而募集的資金亦有限,反映中央政府偏向不 想IPO重啟對大盤產生較明顯的心理影響。

另一方面,中央政府近期連串的政策亦反映出其 較明顯的護盤意圖,例如中證監近日修訂的證券商 風控指標。儘管中證監相關人士曾表明市場認為風 控指標的修改屬於放鬆槓桿控制的説法有所誤解,

但因該政策的實施可較有效釋放淨資本,亦可把表外業務納 進槓桿監管範圍內,此舉對證券商甚至整體金融市場將有 正面作用。

故此,中證監推行上述的政策普遍被市場視為有利證券 商業務發展的行動,亦對大盤的資金面供給具正面效益。 事實上,人民銀行近期的公開市場操作亦對市場流動性延 續帶來有利的影響,人行昨天進行的7天期逆回購增加至 600億元人民幣,剛好填補昨天到期的前期600億元逆回 購,資金面形勢對A股短線影響偏好。

(筆者為證監會持牌人士)

## 股市、領航

# 黃敏碩

康宏證券及

中國內地的市佔率分別為 5.56%及14.04%,同樣位列第 三。公司日前發出盈喜,預期 首季盈利按年有顯著增長,主

改善,使整體毛利率增加。

去年第4季盈利扭乾坤 業績方面,公司去年股東應佔溢利為2,600萬元,

按年下降89%,惟按季度看,於去年首3季,集團的

TCL(1070)多媒體為全球最 純利為虧損3.01億元,反映第4季錄得股東應佔溢利 3.27億元,並收復了首3季的失地。另外,集團去年 優於行業的按年減少3.7%。另外,由於高毛利率產 品佔比提升及運營效率改善,帶動其毛利率由2014 年的16.4%提升至去年16.9%。

受累於去年8月人民幣兑美元快速貶值,令集團產 要由於期間產品結構持續 生外幣理財及匯兑淨損失2.2億元,惟公司已於去年 9月起完全消除了產生人民幣兑美元的外匯風險,於 去年第4季已無重大匯兑損失,估計今年將不會再出 現類似去年匯兑損失,業績表現有望顯著提升。

前景方面,集團於去年底引入「樂視」為戰略投資 者,雙方未來將於互聯網大屏幕用戶、探索創新產品

垂直服務領域等多方面合作,料可在用戶、產業和企 業價值上實現 優勢互補。同時,集團將繼續落實 「雙+」戰略轉型,建立圍繞TV+智能電視機平台的 經濟生態和O2O商業模式,冀可提高競爭和盈利能 力。

### LCD電視機目標2千萬台

互聯網業務亦是集團的另一增長引擎,於去年, 集團的智能電視激活用戶總數為1,475萬人,按年 升23.7%,而日均活躍用戶數量亦按年升33.3%至 640萬人,公司目標今年的互聯網業務收入可較去 年增長一倍。另外,集團亦將今年LCD電視機的 銷售量目標定為2,000萬台,隨着公司持續優化產 品結構,加上推動國際化,盈利表現值得看好。

本欄逢周三刊出

(筆者為證監會持牌人士,無持有上述股份)



資產管理董事

大的電視生產企業之一,根據 市場數據顯示,集團於全球及 LCD 電視機銷售量為 1,734 萬部,按年增 4.6%,表現