

安徽海螺估值合理續看漲

內地股市昨現整固行情，上證綜指退至3,024點收報，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表現仍佳。個股方面，首長系一門三傑獲捧，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%。

神華遠期購輪可掙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，兌換率為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、體育概念、基因概念、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，精準醫療概念依舊上漲。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。

AH股 差價表

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(%)

股市 縱橫

美克將變身影娛可懂慄

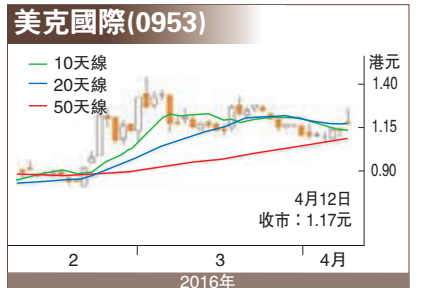
港股昨仍維持反覆向好態勢，埋單再進賬63點，收報20,504點，已為第5個交易日上升。港股緩步走高，市場焦點有跡象續投向二三線股份上。美克國際(0953)昨日便異動，一度搶高至1.26元，最後回順至1.17元收報，收窄至升0.04元或3.54%，惟單日成交2,598萬元，較周一不足200萬元，大增近12倍，買盤似見熱身，不妨續加留意。

港股昨仍維持反覆向好態勢，埋單再進賬63點，收報20,504點，已為第5個交易日上升。港股緩步走高，市場焦點有跡象續投向二三線股份上。美克國際(0953)昨日便異動，一度搶高至1.26元，最後回順至1.17元收報，收窄至升0.04元或3.54%，惟單日成交2,598萬元，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。

美克國際(0953)昨日便異動，一度搶高至1.26元，最後回順至1.17元收報，收窄至升0.04元或3.54%，惟單日成交2,598萬元，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。

將易名邵氏兄弟

眾所皆知，邵氏乃邵逸夫的品牌。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，同時將電視廣播股份注入新公司「邵氏兄弟」，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劍則獲委任為非執董。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。

基金追捧績優工業股

美股隔晚急升逾百點後跌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，曾帶動道指提升上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%。

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，漸成為內地旅客遊勝地。

Cantor亞洲研究在2月首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。投資亮點有免博彩稅的獨家賭牌，塞班作為博彩目的地的獨具吸引力、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。

數碼收發站 司馬敬

港股透視

4月12日，港股大盤走了一波四連漲，但是大市成交量卻縮至518億元，是年內的最少日成交量，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倉位。

恒指繼續反覆偏好的走勢，但是日內波幅收窄至僅有138點，而大市成交量縮至518億元，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，港股本板成交量有518億多，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好淡水嶺 走勢上，港股大盤仍處於變盤的過渡期，黃敬碩 資產管理董事

滬股通策略

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、油組週日將於卡塔爾多哈舉行會議，都是有影響力的消息因素。

中證監最新政策消息正面 港股大盤仍處於變盤的過渡期，曾永堅 群益證券(香港)執行董事

股市 領航 黃敬碩 資產管理董事

TCL多媒體引入樂視增競爭力

TCL(1070)多媒體為全球最大的電視生產企業之一，根據市場數據顯示，集團於全球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，主要由於期間產品結構持續改善，使整體毛利率增加。去年第四季盈利扭乾坤 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

純利為虧損3.01億元，反映第四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LCD電視機銷售量為1,734萬部，按年增4.6%，表現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月人民幣兌美元快速貶值，令集團產生外幣理財及匯兌淨損失2.2億元，惟公司已於去年9月起完全消除了產生人民幣兌美元的匯兌風險，於去年第四季已無重大匯兌損失，估計今年將不會再出現類似去年匯兌損失，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)