

人保估值偏低升勢未盡

內地3月出口額按年急彈11.5%，優於預期轉升10%，利好市場氛圍，上證綜指昨午逼近3,100關，高見3,097點，收報3,066點，仍升1.4%。至於港股升勢更見強橫，再急升654點或3.19%，收報21,158點。港股愈升愈有，資金流入中資股也見加快，有突出表現的板塊或個股亦大增。內險板塊昨日升勢頗為全面，當中以中國太平(0966)升8.07%跑贏同業。中國人民保險(1339)昨日亦隨內險股走強，曾高見3.38元，創出1月13日以來的高位，收報3.35元，仍升0.14元或4.36%，成交2,577萬股，較上日增約86%，反映其破位交投也見配合。人保較早前公佈2015年止年度業績，總保費收入3,883.87億元(人民幣，下同)，按年增加11.2%。錄得純利195.42億元，增長49%，每股收益46分。派息2.26005分，較上年同期派息0.94671分，增1.39倍。年內，總投資收益508.27億元，增加29.4%。總投資收益率7.3%，上升1.3個百分點；淨投資收益率5.5%，下降0.3個百分點。2015年止，集團償付能力充足率157%，下降25個百分點。人保業績符預期，現價市盈率約6.07倍，在同業中處於偏低水平。此外，該股上市價為3.48元(港元，下同)，仍然「潛水」，都是該股具吸引力之處。順勢跟進，若短期升穿3.48元，下一個目標將為250天線的4.05元，惟失守10天線支持的3.21元則止蝕。

騰訊破位 購輪24928貼價之選

騰訊控股(0700)昨收164.5元，升4.5元或2.81%，成交大增至53.05億元，為港股最大成交金額股份。騰訊已升穿今年以來的高位，若繼續看好該股後市行情，可留意騰訊中銀購輪(24928)。24928昨收0.14元，其於今年9月22日到期，行使價為160.88元，兌換率為0.01，現時溢價6.31%，引伸波幅28.1%，實際槓桿6.8倍。此證已為價內輪(約2.2%價內)，現時數據又屬合理，加上交投又最暢旺，故為較貼價的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬指昨早盤高開高走，盤中不斷拉升，臨近午盤滬指有所回落。午後開盤，滬指一度持續上攻，在資源股的帶漲，逼近3,100點整數關口，臨近尾盤，三大股指均漲幅收窄。截至收盤，滬指報3,066.64點，漲幅1.42%；深成指報10,684.92點，漲幅1.44%；創業板指報2,294.02點，漲幅1.33%。兩市成交超8,000億元人民幣，較前市明顯放大。

【投資策略】：有色金屬飆升，個股迎來漲停潮；證券板塊表現搶眼，煤炭表現緊隨其後。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3,100點上方套牢盤較多，此處壓力較大，存在回落需求，加之近期指數成交量未能有效釋放，這裡謹防衝高回撤。操作上看，這類行情板塊輪動快，來回折騰較多，對操作的嫻熟度要求是比較高的，總體上不建议追漲殺跌。

Table with 5 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

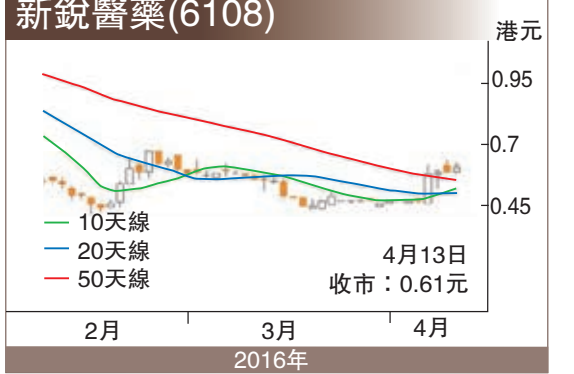
新銳醫藥具追落後動力

港股連升5日後，昨再進眼654點，收報21,158點，大市投資氛圍持續轉好，醫藥板塊成為資金追落後對象，其中細價股亦受捧。新銳醫藥(6108)剛於上週四(7日)宣佈配股集資逾2,210萬元，配股價為0.40元。儘管新銳折讓配股，惟觀手股價卻不跌反急升，在消息曝光翌日，搶高至0.58元報收，單日升23.4%，而近日仍能保持向好勢頭，昨曾高見0.63元，收報0.61元，仍升0.02元或3.39%。新銳較早前公佈截至2015年12月31日止全年業績，錄得總收益2.53億元，按年增長22.3%；錄得毛利6,560萬元，增長約440萬元，增幅約7.2%。不過港股去年下半年波動，造成集團可供出售投資的已變現公平價值虧損及減值虧損約1,200萬元，拖累其純利倒退50.1%至1,480萬元。新銳現已擁有由

179名分銷商客戶(其中62名位於浙江省及餘下117名分銷商客戶遍佈於內地22個地區包括上海市、重慶市、安徽省、四川省、河北省及廣東省)組成的網絡銷售醫藥產品；亦透過浙江省的招標程序成功將其產品推銷至約800家醫院。

重續多種產品分銷權

基於集團已重續多種產品(注射用頭孢孟多酯鈉、酪酸梭菌活菌膠囊及鹽酸莫西沙星注射液)的分銷權，並取得新產品(消痛寧注射液、門冬氨酸鳥氨酸注射液及單唾液酸四己糖神經節苷脂鈉注射液)的分銷權，料有助提升未來業務表現。股權投資方面，新銳於去年7月中，夥同母公司康健國際醫療(3886)入股金嗓子(6896)作為基礎投資者，認購了400萬美元約



3,120萬港元股份。金嗓子上市後一直有不俗的表現，昨更創出6.9元的上市新高，收報6.8元，較上市價的4.6元，已升近48%，新銳持貨賬面升值近1,500萬元。新銳過去一年以來累積的跌幅甚大，近期合股後(5合1)股價走勢轉強，目前市價僅1.7億元，以股價5億計更見大超值。這兩天在0.58/0.60元已稍作整理，有望進一步向0.80/0.90元推進，可順勢跟進，跌破0.55元止蝕。

央行大放水 內銀有運行

美股隔晚在油價急升、能源和金融股上升下，道指再急升165點攀至17,721水平，影響所及，周三亞太區股市亦全面上揚，而中國公佈3月進出口數據勝預期更增添動力，主要市場普升1%至2%，其中一直落後的港股挺漲3.19%表現最為突出，而日股亦在圓匯回落而反彈2.84%。內地A股受惠3月進出口數據勝預期而再展升勢，上證曾迫3,100關，收報3,067，升1.42%。港股高開234點後重越百天線，20,800阻力位輕易突破，觸發補倉及增持買盤入市，資源、中資金融股全面追升，在越過21,000關短暫爭持後，尾市在大成交下湧上21,171高位，最多升667點，並以21,159報收，大升654點，成交大增至936億元。港股連漲6日，在資金回流及基金補倉帶動下，港股有望反覆向21,500推進。

國際貨幣基金組織(IMF)發表最新世界經濟評估，第四度調低全球經濟增長預測，原因是中國經濟降溫、油價低迷及先進國家不振，今年全球經濟增長預測由1月時估計的3.4%，下調至3.2%；美國由2.6%下調至2.4%，日本更大削一半，只有0.5%增長。不過，IMF則調高今年中國經濟增長預測，由6.3%提升至6.5%，認為中國放緩的嚴重程度沒有之前惡劣。IMF對中國經濟增長前景不太差，較年初評估調高0.2個百分點，顯然是看好中國經濟結構調整將有正面效益，有助拉動經濟增長。與早前美國評級公司穆迪、標普下調中國主權信用展望至負面相比，就評估中國經濟前景而言，IMF的表態無疑擱了評級公司一巴掌。國際油價拾升上42美元，大升4.48%，主要是受到傳出俄羅斯和沙特已就原油凍產達成協議。油組在周日將進行會議，達成凍產協議已為會前普遍預期，油價連日高漲，相信最後結果會有正面消息。另一方面，美國公佈最新數據，則反映經濟動力放緩，反而令市場更有信心聯儲局息維持至6月或更後。根據公佈，美國3月零售銷售下跌0.3%，較市場預期的上升相反。此外，美國3月生產物價指數下跌0.1%，同市場預期相反。扣除食品、能源及

貿易服務的核心指數按月無升跌，按年就上升0.9%。數據反映美國通脹壓力未來一段時間仍然溫和。

在昨天急升市中，期指市場全日以高水姿態出現，成為升市主催動力，4月期指在高開20,709後，稍回至20,691便重拾升勢，在港股收市後，更突破21,200，近高收21,216，全日大升746點，較恒指高水57點，成交增至13.4萬張。至於5月期指亦大為收窄低水，收報21,100，大升748點，較恒指低57點，成交增至2,523張。

期指屠熊 好友大戶主導

昨日大市頗有屠熊意味，在20,900/21,190的恒指熊證累積有3,450張，故昨天大升，已有大量熊證散戶成為點心。

收市後，人民銀行宣佈再提前大放水，對17家金融機構開展中期借貸便利(MLF)操作，合共2,855億元人民幣，其中3個月期規模1,270億元、6個月期1,585億元，利率與上期持平，分別是2.75%同2.85%。人行指出，開展MLF目的為保持銀行體系流動性合理充裕，引導金融機構加大對國民經濟重點領域及薄弱環節的支持力度。央行大放水行動，對內銀十分正面，內銀四大行昨天升1%至4%，具追落後條件。

數碼收發站

港股透視

4月13日，受到內地經濟數據表現持續向好的消息刺激，港股大盤再突破向上突破，恒指升穿了前高點20873，創出3個月新高。綜觀環球股市昨日的表現，港股升幅是明顯超前的，可能是受到內部氣氛反轉轉變較大的影響，激發了資金追貨入市所致。而在追漲過後，市場熱情能否保存下來，資金會否持續流入，是接下來的觀察重點。而目前，恒指升穿了19,800至20,000的反覆整固區，順利過渡了變盤階段，中短期支持承接區可以重新建立，在20,500至20,700，守於其上，可望保持高位運行格局。操作上看，風控級別可以有所下調，對於一些業績良好的趨勢股、估值合理的落後股，建議可以繼續關注。

恒指出現高開高走，在K線圖上拉了一根放量太陽上去，並且升穿了前高點20,873創出新高，強勢權重股如騰訊(0700)和中海油(0883)，股價再現向上突破，而相對落後的如匯豐(0005)、中石油(0857)、以及中國平安(2318)等等，資金則有追落後的操作。恒指收盤報21,159，上升654點或3.19%，國指收盤報9,191，上升350點或3.95%。另外，港股主板成交量增加至936億元，沽空金額錄得有102.5億元，沽空比例10.95%。至於升跌股數比例是1222:388，日內漲幅超過10%的股票有28隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。內地公佈了3月份的進出口數據，進口按年下跌7.6%，出口按年增長11.5%，兩個數字的表现都較前期和預期的要好。聯同在前公佈的3月份PPI出現環比上升，而3月份製造業PMI指數也回升至50.2的擴張水平，市場憧憬內地宏觀面有出現好轉傾向。事實上，國際貨幣基金IMF在最新的全球經濟展望報告中，也上調了內地今年經濟增長預測，從6.3%上調至6.5%。但是，卻把全球經濟增速預估值從3.4%降低到3.2%。金融市場劇烈波動、發達國家經濟增速下降、以及新興市場問題，仍將會是拖累全球經濟增長的主要因素。

證券推介

eprint拓「雲印刷」增長潛力大 結合印刷與互聯網的eprint集團(1884)，近日受投資者追捧，昨日再躍升9%，收報1.31元。該集團正拓展「雲印刷」業務，盈利可憧憬。eprint集團是香港領先的網上印刷服務及度身訂造印刷產品的供應商；主要向客戶提供印刷服務，以及就廣告、精美圖書、文具及噴畫等項目制定解決方案。目前在香港擁有共15間零售店、6個網站以提供網上圖像設計軟件與編輯工具，以及1個電腦綜合印刷設施。門店網絡遍佈香港、九龍及新界。集團擁全面的資訊科技基礎建設和獨一無二的自動化eprint系統，能令集團抓緊龐大互聯網市場的潛力。去年3月，eprint集團出資750萬元人民幣，

滬股通策略

中國3月份貿易進出口表現理想，激勵A股上升，在美股回升帶動正面情緒的背景下，滬深股市周三呈現價量齊升格局。連同中國早前發佈的3月製造業與PMI數據皆反映通縮壓力減緩，加上大宗商品價格明顯上升，帶動有色金屬、石油、煤炭及鋼鐵股領漲起舞。無可否認，「供給側改革」概念繼續利好上述的板塊。滬深股市周三開高走，上證綜合指數昨天最多升逾2%至3,097.16點，其後大盤衝高遇回吐壓力，上綜指終盤升1.42%，以3,066.6點收收，創逾三個月新高水平；深綜指及創板指數分別上升1.39%及1.32%收收。滬深兩市成交金額較周二大增41%至8,236億元人民幣。值得注意的是，滬股通額度使用量亦大增35.61億元。

中小股反彈持續

內地經濟數據表現持續向好，刺激港股在周一走出了一波獨立於外圍股市的行情，但是最終能否獨善其身，仍有待觀察驗證。目前，恒指升穿了前高點20,873，再創3個月新高，資金是否持續流入，大市成交量能否保持在高水平，是港股能否在突破後延續上攻走勢的關鍵之一。技術上，由於恒指已升穿了前高點，中短期升勢獲得了伸展，20,500至20,700是最新的支持承接區，守於其上，可以保持高位運行格局，市場將繼續炒股炒市，中小股的彈性有望獲得再度釋放。(筆者為證監會持牌人士)

進出口轉佳 激勵A股

中國3月份貿易進出口表現理想，激勵A股上升，在美股回升帶動正面情緒的背景下，滬深股市周三呈現價量齊升格局。連同中國早前發佈的3月製造業與PMI數據皆反映通縮壓力減緩，加上大宗商品價格明顯上升，帶動有色金屬、石油、煤炭及鋼鐵股領漲起舞。無可否認，「供給側改革」概念繼續利好上述的板塊。滬深股市周三開高走，上證綜合指數昨天最多升逾2%至3,097.16點，其後大盤衝高遇回吐壓力，上綜指終盤升1.42%，以3,066.6點收收，創逾三個月新高水平；深綜指及創板指數分別上升1.39%及1.32%收收。滬深兩市成交金額較周二大增41%至8,236億元人民幣。值得注意的是，滬股通額度使用量亦大增35.61億元。

中國3月份貿易出口按年增長18.7%，不單優於市場預期的14.9%按年增幅，亦為最近9個月以來首次增長，至於進口方面，當月按年下跌1.7%，亦優於市場預期的4.8%按年降幅。3月份進出口總值為1.91萬億元，按年增長8.6%。而今年第一季中國貿易順差為8,102億元人民幣，擴大8.5%。

若以美元計價，3月出口按年增11.5%，結束2015年7月來連續8個月的負增長，並且創下13個月新高；進口則按年下降7.6%。3月貿易順差為298.57億美元，低於市場預期的308.5億美元。3月全國實際使用外資金額(FDI)823.4億元(折合為129億美元)，按年增7.8%，創最近7個月新高。

上述的貿易及外資相關數據，對於舒緩市場對人民幣兌美元匯價偏弱的憂慮將有一定程度的幫助作用。然而，市場普遍對中國貿易進出口於今年第二年的表現，依然抱持較審慎的態度。原因在於，傳統上，2月和3月受季節性因素影響較明顯，容易造成數據表現的偏差，此外，歐美經濟形勢隱憂不少，構成不明朗陰霾揮之不去。(筆者為證監會持牌人士)

手機app 拓網印等解決方案

附屬公司e-banner進軍移動應用程式解決方案之開發及設計業務，實現業務多元化。2015年11月10日，e-banner與一名獨立第三方訂立協議，成立一間從事開發及設計移動應用程式(mobile app)解決方案業務的公司。軟件公司將於網上印刷、醫療保健及其他領域從事應用程式開發方案業務。e-banner及合作方將分別持有公司70%及30%股權。軟件公司之初步投資額為430萬元。eprint集團昨天升上一個月高位，往績市盈率20.2倍，但在大力開發互聯網業務及「雲印刷」，對提升盈利增長有較大動力，中線股價前景看俏，投資者可候回調收集。

eprint拓「雲印刷」增長潛力大

結合印刷與互聯網的eprint集團(1884)，近日受投資者追捧，昨日再躍升9%，收報1.31元。該集團正拓展「雲印刷」業務，盈利可憧憬。eprint集團是香港領先的網上印刷服務及度身訂造印刷產品的供應商；主要向客戶提供印刷服務，以及就廣告、精美圖書、文具及噴畫等項目制定解決方案。目前在香港擁有共15間零售店、6個網站以提供網上圖像設計軟件與編輯工具，以及1個電腦綜合印刷設施。門店網絡遍佈香港、九龍及新界。集團擁全面的資訊科技基礎建設和獨一無二的自動化eprint系統，能令集團抓緊龐大互聯網市場的潛力。去年3月，eprint集團出資750萬元人民幣，

與上交所上市的汕頭東風印刷(601515.SH)成立

合資公司「深圳憶雲互聯通科技」，eprint集團佔合資公司30%股權。按計劃，截至2016年3月31日止財政年度完結前推出深圳憶雲網上平台及相關產品。興業證券早前發表報告指出，內地「雲印刷」行業潛在產值達到千億規模。憑藉其簡單便利的落單程序，eprint的客戶覆蓋中小企、教育機構、學生及公眾等個人客戶。截至2015年9月30日止6個月，集團收入按年顯著上升21.5%至1.90億元，主要是由於集團於2015年3月收購e-banner Limited，以及期內每月訂單增加所帶動，純利1,323萬元，派中期息2.40仙，派息比率達93.4%。



曾永堅 群益證券(香港)執行董事

蔡京