

行業回暖 兗煤可保強勢

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日走勢轉趨反覆，上證綜指曾兩度倒跌，收市報3,082點，倒升0.51%。至於港股繼周三急漲逾600點，昨日恒指向好的勢頭依然未變，最後再連漲179點，收報21,337點。不過，港股近日短期累積的反彈幅度已大，投資者高追意慾有所收斂下，致令有突破表現的中資板塊或個股已見減少。個股方面，北控醫療健康(2389)現異動，以全日高位的0.57元報收，升0.06元或11.77%。

中央倡化解過剩產能、消化不合理庫存、促進企業降本增效等方面的難點問題，並強調率先從鋼鐵、煤炭行業入手取得突破，也成為相關板塊近期熱捧對象。煤炭股昨日炒味仍濃，當中又以中煤能源(1898)彈力較強，其最高見3.95元，收報3.74元，仍升0.1元或2.75%。中煤去年盈虧轉虧，蝕32.67億元(人民幣，下同)

同屬煤炭的兗州煤業(1171)去年銷售收入364.04億元，按年下降39.7%；毛利61.54億元，下跌17.7%。錄得純利1.64億元，倒退78.5%，每股收益3分。末期息1分，上年同期派2分。單計第四季度，錄得虧損2.81億元。儘管兗煤去年業績大倒退，但面對行業經營環境欠佳，能力保不失已算有所交代。

據管理層表示，今年國內外煤炭市場供需矛盾或將緩解，價格有望見底回升。由於集團今年將會進一步控制成本，配合行業回暖，料業績具備改善空間。趁股價走勢轉好順勢跟進，若短期升破近日高位阻力的4.79元港元，下同，下一個目標將上移至6元關，惟失守10天線支持的4.31元則止蝕。

國壽撐市 購輪26908較可取

國壽(2628)昨收19.74元，升3.03%，成交25.46億，為港股第二大成交金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意國壽中銀購輪(26908)。26908昨收0.233元，其於今年12月15日到期，行使價為19.8元，兌換率為0.1，現時溢價12.11%，引伸波幅40.6%，實際槓桿4.5倍。此證為輕微價外輪，但數據尚屬合理，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】：內地股市昨日反覆向上，中國經濟數據顯示向好跡象，上證指數再升15點或0.51%，收報3,082，創逾三個月高位。在公佈第一季經濟增長數據前，投資者入市審慎，兩市成交縮減24%，至6,246億元人民幣。深成指跑贏滬指，以全日高位收市，收報10,771點，升86點或0.81%。滬深300指數收報3,275點，升14點或0.44%；而創業板指數收報2,324點，升30點或1.32%。

【投資策略】：中證監正制定《證券經紀業務管理辦法(草案)》擬鬆綁證券經紀佣金管理，券商股走高。隔日表現強勢的煤炭、黃金、鋼鐵、有色等板塊回調。內地今日公佈首季GDP數據，市場預期結果較預期好，因3月以來公佈的數據均好過市場預期並出現明顯回升，相信會為股指短期帶來支持。不過，正如隔日所述，3,100點上方套牢盤較多，此處壓力較大，存在震盪整固的需求。因此，不建議投資者現時大手增持，而持貨的則應逐步減持以鎖定利潤。 ■統一證券(香港)

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(%). Lists various stocks like 洛陽玻璃, 山東墨龍, etc.

股市 縱橫

注塑產品勁增 東江集團呈強

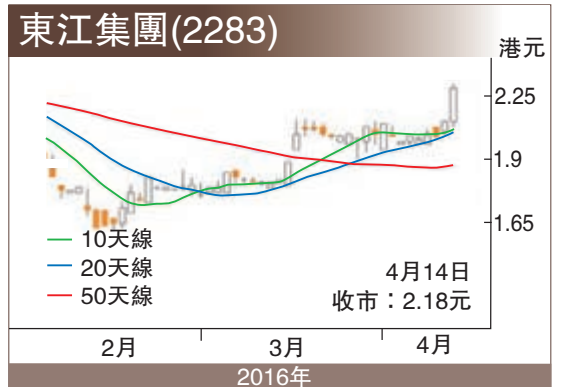
韋君

港股愈升愈走，昨再升179點，收報21,337，也令升市延至第7日。港股投資氛圍改善，二三線股份的炒味也見轉濃，就以昨日品題的新銳醫藥(6108)為例，便見發力走高，收報0.74元，升0.13元或21.31%。至於新銳醫藥(2950)更收報0.8元，升0.22元或37.93%，該舊股會於昨日收市後停止買賣。

內地一站式綜合注塑解決方案供應商的東江集團(2283)，昨日也見破位走高，一度高見2.2元，收報2.18元，仍升0.13元或6.34%，乃今年1月8日以來的高位。另外，該股一向交投較疏落，惟近兩日已見改善，昨增至219萬元，料將有利其後市進一步擴大升勢。東江集團較早前公佈截至去年12月底止全年業績，錄得純利按年升近22%至1.87億元，每股盈利23仙，末期股息按年增40%至7仙，全年派息0.1元。期內，收入增長20%至16億元。

引入智能柔性生產線添動力

東江集團去年旗下來自注塑產品業務增長強勁，收入上升27%，毛利率提升3.9個百分點至26.4%，主要由於手機及可穿戴設備、商業通訊、醫藥及個人護理客戶訂單表現強勁。據管理層指出，未來看好智能家居的發展，將帶動集團在相關工業的模具製作業務。值得一提的是，集團去年初引入了智能柔性生產線，以及其他自動化生產系統，改善了有效轉率從60%提高至90%。智能柔性生產線是能夠將生產工序需要人手的程序減少，提高機組有效利用率。去年機組機組的有效利用率約85%，注塑機組為67%。目前公司有一條智能柔性生產線，未來亦會增加其他自動化生產系統，料今年資本開支約1.5億元。



拓展虛擬實境(VR)產品模具

此外，集團亦看好虛擬實境(VR)產品，認為該產品有機會得到爆發性發展，目前正與一間生產VR產品的公司進行洽談，冀能取得訂單，生產相關產品的模具。東江集團往績市盈率約9.48倍，論估值尚屬合理水平，而息率4.59厘，股息回報也具吸引。該股走勢已告成功破位，在短期沽壓不大下，其中線目標將上移至年高位的3元。

資金市支撐 金融股續強勢

美股隔晚升勢如虹，在銀行股帶動下再急升187點，道指衝上17,900水平，中國貿易數據好轉有助升勢。周四亞太區股市持續上升，日股大幅反彈3.23%直迫17,000，韓、印度、泰、澳洲均升逾1%。

內地A股在人行加大放水下反覆向3,100關推進，上證升0.51%，收報3,082。港股高開297點後，迅即攀上21,511高位，大升352點後始轉入回吐，中資金融及重磅股匯豐(0005)、騰訊(0700)、中移動(0941)成為升市動力，汽車板塊受追捧，恒指最後仍高企於21,338報收，升179點或0.85%，成交846億元。港股連升七天，期指續高水主導，大市在升上21,500後有回吐壓力，惟承接力仍強，倘中國首季GDP數據符預期及周日油組達成凍產協議，港股有望進一步向21,800推進。 ■司馬敬

美股三大指數升勢強勁，道指升上17,908，創5個月來高位，而標普亦升1%，扳上2,082，為4個月來高點。摩通首季淨利跌6.7%至55.2億美元，但每股盈利以1.32美元優於分析師預期的1.26美元，刺激摩通股價急升逾4%，並帶動金融類股提升2.2%。當然，美銀、富國銀行接力派成績表尚在觀察，對美股構成波動，不過近期美股升勢強橫，主要是能源股大幅回升所支撐，油價已重上逾40美元水平，已消除了月前對油企因油價大跌至26美元引發的違約恐懼，加上聯儲局緩慢加息定調，引發大量風險資金回流債市，而中國經濟呈現改善、人民幣回穩，均有利環球經濟回升，道指這一波升浪大有重登18,000關之勢。

美通脹放緩利凍息

美國昨晚公佈3月消費物價指數上升0.1%，升幅小過預期，期內汽油價格上升2.2%，但部分被食品價格下跌抵銷；扣除能源及食品價格的核心指數上升0.1%，是去年8月後最小升幅。美國3月消費物價指數按年上升0.9%，升幅小過預期，核心指數就升2.2%。數據反映美國通脹放緩，聯儲局在加息步伐將會審慎。

中銀走勢一浪高於一浪

人行向17家金融機構提前開展中期借貸便利



港股透視

4月14日，港股本盤延續周三大突破後的行情，但是出現衝高後回整的日內走勢。總體上，由於恒指保持在中短期支持區20,500至20,700以上來運行，高位運行格局仍在繼續，市場仍有炒股不炒市的傾向。

周期性股份獲追捧

目前，由於大盤順利過渡了變盤階段，一些估值合理的績優趨勢股，如中資券商股、航空股以及鐵路基建股等等，都能獲得進一步伸延。而隨着內地宏觀面出現回好，周期性股份如煤炭、鋼鐵、水泥以及航運，亦成為了市場追捧的對象。如果大盤在衝高後能夠保持穩定性，相信這些板塊仍將會是市場交易的標的。

證券推介

Advertisement for Kingston Financial Services featuring a photo of a man and text about their services and growth.

比亞迪新車銷售樂觀

比亞迪(1211)2015年12月底止年度收入達776億元(人民幣，下同)，增長40%，淨利潤28.23億元，增長551%，每股盈利(EPS)為1.12元。淨利潤增長主要原因：1. 新能源汽車業務取得重大突破，秦、唐、E6、K9均為各細分領域冠軍車型，共銷售新能源汽車5.8萬輛，按年增長2倍，全球排名第一。2. 比亞迪向合力泰出售電子部件業務，帶來一次性收益14億元。

估值低 續有逼空操作

從近日市況來觀察，尤其是與A股來相比的話，港股的漲幅是相對明顯超前的，到周四為止，恒指已走了一波七連漲。可能是因為港股估值較低，也可能是港股內部有逼空操作，但只要恒指能夠繼續站於21,000心理整數關，以及中短期支持區20,500至20,700以上的話，大盤可保持高位運行格局，估計市場仍將傾向炒股不炒市。

外圍方面，歐元和日圓的過強走勢已有所收斂，環球金融市場的系統性風險再度受控，有利強勢股再度試高，弱勢股出現反彈。以幾個主要股指來看，美股指的最新圖表支撐點在17,484，德國股市DAX指數維持在9,500，A股上綜指在2,960，宜加繼續觀察注視。(筆者為證監會持牌人士)



中軟有望整固後再上

互聯網IT平台成新增長點

中軟國際(0354)為內地大型綜合性軟體與資訊服務企業，隨着內地去年正式實施「互聯網+」行動計劃，將長遠利好集團業務發展。集團前五大客戶包括華為、微軟、騰訊、匯豐銀行及交通銀行，憑藉其大客戶的業務擴張，有望持續提升市場佔有率。目前，集團已在超過27個國家開展業務，未來計劃覆蓋更多市場，前景值得看好。

互聯網IT平台成新增長點

截至去年12月底止年度，集團純利則按年上升40.0%至2.8億元(人民幣，下同)，毛利率微跌0.8個百分點至29.7%，營業額按年上升15.8%至51億元，其中兩大業務技術與專業服務(TPG)及互聯網IT服務(IIG)的收入分別佔總額的73.7%及26.3%。互聯網IT服務方面，集團自主研发的互聯網IT平台「解放號」於去年6月正式商用，目前註冊的接包工程師超過8萬名，接包團隊超過800家，接包企業超過1,000家，發包企業超過6,000家，發包金額更累計超過1億元，隨着平台採用雲+眾包模式，有助整合資源及提升效率，成為新的增長亮點。截至去年12月底，集團手持現金按年升

第一上海證券

比亞迪(1211)2015年12月底止年度收入達776億元(人民幣，下同)，增長40%，淨利潤28.23億元，增長551%，每股盈利(EPS)為1.12元。淨利潤增長主要原因：1. 新能源汽車業務取得重大突破，秦、唐、E6、K9均為各細分領域冠軍車型，共銷售新能源汽車5.8萬輛，按年增長2倍，全球排名第一。2. 比亞迪向合力泰出售電子部件業務，帶來一次性收益14億元。

中標深圳逾3千電動大巴

比亞迪在新能源汽車領域經過十多年投入，擁有電池、電機、電控全產業鏈的核心技術，2015年公司新能源汽車戰略終見成果，業務收入達189億元，增長161%。我們認為2016年比亞迪新能源汽車的收機會更豐厚，預計全年新能源汽車銷量超過12萬輛。因為：1. 中國新能源汽車行業保持快速增長趨勢，今年一季度中國新能源汽車銷量5.8萬，按年增長1倍。2. 今年公司將推出宋、元、商、秦EV等新產品，產品線更加豐富。3. 動力電池產能不斷擴產已達10GWH，預計今後兩年達到16GWH和24GW，繼續保持動力電池領域的巨大優勢。4. 公共交通市場再度中標，帶來巨額收益。年初，比亞迪獲得太原出租車訂單，共計8,000輛的E6。4月，公司中標深圳東部公交3,024輛純電動大巴，此次標的不含任何補貼金額約18億元，如計算政府和地方補貼，總金額超過40億元。

我們看好新能源汽車行業的長期發展，而比亞迪作為行業龍頭，無論在技術、產品、渠道、品牌、口碑等方面均遠好於其他中國車企。因此我們調整公司未來12個月目標價至57.5港元，較目前價格有31%的上漲空間，為2016年每股預測收益的32倍市盈率，買入評級。

56%至12.7億元，負債比率45.1%。今年2月初，集團向獨立第三方包括華融國際、Energetic Unity及玖坤之有限責任合夥，發行本金總額7,000萬美元2019年到期可換股票據，年利率4.5厘，兌換價3元，可兌換新股佔擴大後股本7.8%；估計所得款項淨額5.43億元(港元，下同)，擬用作一般營運資金，有助進一步改善財務狀況。走勢上，3月22日升步至3.04元遇阻回落，期後橫行上落，STC%K線繼續走高於D線，MACD維持牛差距，整固後有望再上，可考慮2.8元吸納(昨天收市2.92元)，反彈阻力3.2元，不跌穿2.6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)