

行業回暖 江銅擴升勢

紅籌企 高輪 張怡

滬指昨走勢反覆，早市高開後一度下跌，最後以3,043報收，微升0.3%。至於這疲的港股則現不俗的反彈行情，收報21,436點，升1.3%。市場投資氣氛改善，致令有表現的中資板塊或個股也告增多。A+H股方面，以鋼鐵股表現較佳，當中重慶鋼鐵A股(601005.SS)雖僅升1.74%，惟其H股(1053)卻高收1.36元，升0.14元或11.48%。

江西銅業(0358)經過連續3個交易日回調後，股價昨再度轉強，並以近全日高位的9.86元報收，升0.3元或3.14%，成交稍減至592萬股。江銅較早前公佈截至去年12月底止全年業績，錄得純利6.9億元(人民幣，下同)，按年跌7.2%；每股盈利0.2元；派末期息0.1元，2014年同期為0.2元。期內，營業額1,852.28億元，按年跌6.6%；毛利37.75億元，按年跌34%。集團去年順利完成了年初制定的生產目標。

據管理層指出，銅價早已跌至每噸4,300美元低位，相信今年將於底部企穩，而行業預測今年每噸銅價走勢介乎4,400美元至5,800美元，但集團預測則更樂觀。江銅對全球銅行業發展充滿信心，料2018年至2036年全球銅供應嚴重短缺，並指新能源發展將提升銅需求，預期2017年至2018年後，銅行業將發生翻天覆地的變化。另外，國家大型銅企全力去產能，料集團業績也具改善空間。若股價短期成功升穿月來阻力位的10.2元，下一個目標將上移至11元，惟失守10天線支持的9.51元則止蝕。

匯豐撐市 購揀揀26152

匯豐(0005)昨全力撐市，收報50.75元，升3.68%，成交24.1億元，為港股成交金額最大股份。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐摩通購揀(26152)。26152昨收報0.193元，其於8月26日到期，行使價為52元，兌換率為0.1，現時溢價6.27%，引伸波幅25.5%，實際槓桿10.3倍。此證仍為價外輪(約2.46%價外)，惟數據較合理，交投也屬暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨早高開，在好淡爭持中微升，終止二連跌，收報3,042點，升9點或0.3%；深成指收報10,602點，升33點或0.32%。滬深300指數收報3,238點，升9點或0.31%；而創業板指數收報2,272點，升6點或0.31%。兩市成交5,125億元人民幣，縮減9%。

【投資策略】：券商類股市急升，而充電板塊漲幅亦居前，至於煤炭板塊走勢低迷。隨着滬深兩市在3月底收緊樓市調控，部分需求轉向周邊熱點二線城市，地產股升多跌少。四大銀行3月新增貸款4,056.3億元人民幣，四大行仍偏軟。昨日受油價回穩及外圍股市造好，帶動股指指為回升，惟現時大市缺乏明確的上漲驅動因素，成交持續縮少下，不足以支撐大幅突破，因此內地股市仍存在整固的空間。技術上，上證現時已貼近2月以來的上升軌底部及20天線，預料走勢進入震盪整固的機會較大，惟若此水平跌破，則有機會下試2,900點水準。■統一證券(香港)

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, A Share Price Premium, and H/A Ratio. Includes a list of various stocks and their prices.

股市 縱橫

中糧炒重組 升勢轉急

美股指重越18,000大關，漲逾百點，收報18,004點，加上油價昨日在亞洲時段重返40美元之上，都利好市場氛圍。港股昨日高開高走，埋單計數進賬274點，收報21,436點，造出今年以來的收市高位。大市現破位，資金回流二三線股份也轉趨明顯，而有重組消息醞釀的股份再度吸睛，其中中糧控股(0606)以近高位的2.68元報收，漲0.16元或6.35%，已升至上周五高位水平，成交增至5,432萬股。

傳小包裝食用油重歸旗下

據內媒引述消息人士指出，中國食品(0506)旗下的福臨門小包裝食用油，將會剝離，重歸中糧旗下。有錢賺的福臨門小包裝食用油本來歸屬中糧，但在2005年被劃入至中國食品。由於母企中糧集團旗下的米、麵加工及銷售業務均由中糧統一負責，只

有油脂加工與銷售被分放在不同的上市公司，故市場分析認為，將福臨門重歸中糧，料有助實現產品上下游的統一，同時也將對其虧損的業績帶來支持。

中糧去年實現營收825.48億元，按年下降11.5%。實現經營利潤2.58億元，但該公司權益持有人應佔淨虧損為3.327億元，但上年同期則虧7.75億元；每股基本虧損6.34仙；不派末期息。

在中糧五大業務板塊當中，除油籽加工外，包括生化及生物燃料、大米加工及貿易、小麥加工、啤酒原料都實現了盈利。業績報告顯示，中糧的油籽加工業務去年營收下降23.6%至410.52億元，虧損達1.08億元，但較上年的15.19億元已然大減，毛利率提升至3.7%。大米加工及貿易扭虧為盈，錄得溢利約1.24億元。中國食品旗下福臨門品牌的廚房食品業務板塊於2015年全年淨利潤，從上一年的



2,930萬元增長至1.71億元，其中，福臨門品牌的小包裝油銷量按年上漲5.6%。

若中國食品旗下福臨門的銷售業務，日後一如預期重歸中糧旗下，不但有助實現油籽加工銷售業務的全產業鏈整合，同時也有望收窄中糧相關業務的虧損。中糧有重組消息可予憧憬，股價近期已見熱身炒上，其正蓄勢破位，該股中線目標將上移至3.5元。

金融材料內需股受捧

美股隔晚在油價戲劇性收復失地及微軟等急升下，道指成功重登18,000大關，急升107點，而標普亦勁升14點直逼2,100關。周二亞太區股市承接美股漲勢，扭轉了前市跌勢而普遍上揚，並以連日大跌的日股勁彈3.68%最為悅目，而港、星、泰、澳洲均升逾1%。內地A股回穩升0.3%。港股高開277點後遇沽壓，曾倒跌98點，低見21,259，不過油價回升上40美元、道指期貨轉升，激發尾市大量資金追捧金融、資源材料及績優工業內需股，恒指抽升上21,459高位，收報21,436，全日升275點或1.3%，成交回升至635億元。基於油價企穩及中國經濟基本面改善，續有利風險資金增持股市，港股周一整固後，有望追隨外圍升市向21,500/21,800推進。



司馬敬

周一美國市場對油凍凍產落空未產生動盪，相反在油價回升上39美元水平而延續升勢，道指更輕易重登18,000關，迪士尼急漲近3%外，雪佛龍、摩通、思科、微軟均升逾1%，從走勢來看，道指有望再向去年11月創下的18,351歷史高位進發。

油價昨晚回升上40.34美元，反彈1.4%。油價反彈，主要是受到科威特石油工人罷工將導致該國原油產量下降逾60%，予布蘭特和迪拜等指標原油價格帶來支撐。

德國經濟景氣也報喜

此外，繼中國首季經濟數據顯示谷底回升後，德國剛公佈的智庫ZEW調查顯示，4月經濟景氣指數為11.2，高過市場預期的8，並遠高於3月的4.3。德國為歐洲最大經濟體，有助歐區經濟乃至世界經濟向好勢頭。

圍繞中國最新經濟，國家統計局局長寧吉喆昨「報喜」，表示首季經濟穩中有進的趨勢將會延續，期內31個大城市

城鎮調查失業率按年下跌0.07個百分點，至5.12%，按季比較則持平。經濟形勢已出現一些積極變化，有效投資加快、工業生產回穩、通縮得以抑制、房地產銷售回暖，以及市場預期好轉。寧吉喆預期第2季應該仍會延續穩中有進的趨勢。

回說股市，升市主要功臣為匯豐控股(0005)，急升3.6%，收報50.75元，可歸因於匯豐大班提出有意回購股份的效應，令長期空軍適度補倉減風險。在昨天尾市急反彈中，上升板塊較全面，顯示有不少調整調整望資金亦加快入市，除了內銀、內險、資源材料股反彈逾1%轉強外，一向成為基金愛股的內需板塊如內房、汽車、食品等，均見大盤入市掃貨，兼具新能源車的汽車股反彈力更強，連剛量產的五龍電動車(0729)亦曾升上0.50元，收報0.495元，急升4.2%。

優質工業股愈升愈有，信利國際(0732)再飆升4.2%，收報2.95元，直逼3元大關。中國忠旺(1333)升2.2%重上4元；敏華控股(1999)升1.5%，直逼10元關。

港股 透視

港股拋壓不大 風險偏好好升



葉尚志 第一上海首席策略師

4月19日，港股大盤調整了兩日後，跟隨外圍股市做出反彈。大市成交量回升至635億元，但是恒指仍受制於上週四的盤中高位21,511以下。美股繼續發一季報，企業盈利普遍出現放緩但表現較預期要好，消息成為市場推高美股的借口，而美股指道指距離歷史高位18,351僅差2%範圍內。目前，港股大盤處於突破後的膠着狀態，市場總體看法仍存分歧，資金現水平追高的意慾不大，但是拋壓亦未有加劇。而恒指的中短期支持區維持在20,500至20,700，21,000是目前的整數心理支持關。操作上，在大盤總體穩定性仍能保存下來的前提下，建議可以繼續選股來跟進，而績優趨勢股可望享有較強的伸延性，對於這些品種可以多加關注。

恒指出現反彈，並且以接近全日最高位21,459來收盤。隔夜美股道指站上18,000水平，國際油價波動後回復穩定，都是刺激港股反彈的消息因素。恒指收盤報21,436，上升275點或1.29%，國指收盤報9,244，上升154點或1.69%。另外，港股主板成交量回升至635億元，但仍低於20日平均值，沽空金額錄得有69.3億元，沽空比例

10.91%。至於升跌股數比例是1,053:477，日內漲幅超過10%的股票有42隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。

宜盡快突破21511

技術上，恒指調整兩日後快速回升至好淡分水嶺21,300以上，回整弱勢得以扭轉，盤面穩定性有望獲得恢復，而21,000是目前的整數心理支持關，宜盡快再度向上突破前高點21,511來激發人氣。事實上，市場總體觀感氣氛未盡散去，資金以斷斷續續的流入來發展。然而，從過去四周的市場反應來看，包括在3月下旬發生的比利時恐襲、本月初的日圓過度走強，以及近日出現的國際油價大幅波動，事件都未有對港股構成重大致命打擊，都顯示出市場的拋售壓力不大。

目前，恒指已回升了有兩個月，亦已修復至相對高位水平，但是在市場拋售壓力未見加劇之前，估計後市仍將以縮量、緩步試高來運行，有望朝着去年底收盤價21,914來進發。現階段，歐元日圓過強的走勢已有所收斂，系統性風險可以再度受控，加上內地宏觀面出現回好，有助市場風險偏好獲得提升，形勢上，有利強勢股再度試高、弱勢股指延續反彈。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

房市回暖拉動經濟顯效

國際油價回穩，加上人民銀行分別通過中期借貸便利(MLF)及逆回購操作向市場注進資金，繼續強化市場對資金面的信心，有助A股大盤紓緩回調壓力。不過，市場近期不免擔心中央政府將需要進一步推出政策冷卻近期房市漲勢較迅速的地區，成為抑制大盤回升力度的主要拖累。

滬深兩市周二開盤後反覆靠穩，尾盤受益證券、石油與有色金屬股類的拉升，上證綜合指數終盤升0.3%，於3,042.82點作收；深證綜合指數終盤升0.3%，而創業板指數則上升0.31%作收；滬深兩市成交金額較周一減少9.2%至5,058億元人民幣。儘管市場擔心中國二線城市可能快將迎來新一輪政策收緊，但昨天走高的地產股較下跌為多。目前中國經濟呈現明顯轉強勢頭，而眾多數據顯示中央政府主要依靠加大融資、重新放寬槓桿以及增加投資的力度，來穩住整體經濟增長，反映仍擺脫不了由傳統環節拉動的模式，例如需要繼續依靠政府的基建投資及政策促進下的房地產市場。

一線城市調控 憂擴至二線

事實上，內地今年第一季的新增信貸及社會融資規模皆創同期的歷史新高，帶動房地產環節對同期中國整體GDP貢獻呈9.1%按年增長。在寬鬆貨幣和刺激房市政策下，房市於第一季回暖，帶動房地產開發投資按年增速回升至6.2%，房地產投資帶動同期固定資產投資增速加快至10.7%，增速較首兩月的10.2%高0.5個百分點。

上述數據反映房地產回暖成為當下經濟自低點站穩的關鍵，特別是今年3月內地房市呈現量齊升的狀況。不過，3月數據亦顯示房價快速上漲的態勢已由一線城市蔓延至周邊城市及二線城市，明顯反映自上海及深圳於今年3月下旬推出房市降溫政策後，資金便湧往二線城市活動，令市場對調控政策擴散至二線城市的憂慮揮之不去。

(筆者為證監會持牌人士)

股市 領航



黃敏碩 廣宏證券及資產管理董事

協鑫光伏總裝機目標增2吉瓦

全球氣溫暖化問題日益嚴重，為推動環保，中國政府提出構建低碳能源體系的重要性，冀於2030年單位國內生產總值二氧化碳排放較2005年下降大概60%至65%，而非化石能源將佔一次能源消費比重達20%左右。

去年內地光伏發電量為390億千瓦時，按年大增56%。期內，中國的新增光伏發電裝機容量按年升40%至15吉瓦，佔全球新增裝機容量的25%，而截至2015年底中國累計的光伏發電計裝機容量更達43吉瓦，並超越德國

成為全球最大的光伏裝機容量國家。

協鑫新能源(0451)主要從事光伏電站的開發、建設、經營及管理，料可捕捉內地光伏行業快速發展所帶來的機遇。截至去年底，集團的光伏電站數目為41個，遍佈中國15個省份，總裝機容量則按年增長167%至1,640兆瓦。未來，集團除擬向母公司保利協鑫收購容量達90兆瓦之光伏電站項目外，亦冀今年可實現增加2至2.5吉瓦裝機容量的目標，料可成為未來增長的新動力。

公司去年虧損1,500萬元，較14年的8,900萬元大幅減少，而且其虧損主要來自廠房、物業、生產設備、額外折舊及購股權費用等的一次性減值虧損所致，料對未來業績的負面影響相對有限。期內，

集團的收益為19.7億元，毛利約為人民幣5.2億元，其中約95%源自光伏能源業務。同時，受惠光伏能源業務的近72%高毛利率帶動，集團的整體毛利率亦由14年的8.1%大幅提升至26.5%。

佈局美日光伏電站項目

根據「十三五」規劃，中國光伏發電總裝機容量將由2015年的43吉瓦大幅增長至2020年的150吉瓦，當中分布式光伏發電累計裝機容量目標增至70吉瓦，為行業帶來龐大的發展潛力。此外，集團亦積極佈局海外業務，於美國北卡羅來納州及日本分別擁有光伏電站項目及分布式光伏發電合資項目。隨着「一帶一路」發展戰略，集團可藉其海外經驗，進一步開拓國內的新興市場，未來業績表現有較大的提升空間，值得投資者留意。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)