

中車訂單前景佳可收集

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日走勢趨穩，上證綜指收報2,833點，微升0.04%。至於港股在早市失守20,000關後，反覆回升至20,242點報收，升0.43%。大市觀望氛圍仍濃，中資板塊或個別以個別發展為主。A+H股方面，以航運股表現較佳，中海集運A股(601866.SS)漲近1成至停板，其H股(2866)則升3.64%。

中國中車(1766)於4月14日攀高至8.35元水平遇阻，其後反覆回落，近日在退至7.14元水平似有初步見底跡象，昨收報7.35元，倒升0.14元或1.94%。

中車較早前公佈截至去年12月底止全年業績，錄得純利118.18億元(人民幣，下同)，按年升9.27%；每股盈利0.43元；派末期息0.15元。期內，營業額2,377.85億元，按年升8.85%；毛利465.35億元，按年升8.65%，毛利率19.6%。期末，在手訂單2,144億元；資產負債率為63.56%，比年初下降2.25個百分點。

另外，集團今年首季營業收入403.31億元，按年微降0.3%。錄得純利19.88億元，增長1.9%，每股收益7分。業績仍然符合市場預期。內地積極推進國企改革，南北車合併後成為中車，除可避免同業價格競爭，也有利拓展海外市場。中車往績市盈率14.34倍，雖不算便宜，但集團訂單前景樂觀，股價亦已作調整，論值博率已提升。現水平收集，博反彈目標為8.35元(港元，下同)，惟失守7元關則止蝕。

國壽博反彈 26247較貼價

國壽(2628)近期以反覆尋底為主，昨跌勢有放緩跡象，收報17元，升0.35%。若看好該股短期反彈行情，可留意國壽瑞銀購輪(26247)。26247昨收0.106元，其於今年8月15日到期，行使價為17.18元，兌換率為0.1，現時溢價7.29%，引伸波幅39.49%，實際槓桿7.44倍。此證仍為價外輪(約1.06%價外)，但數據尚算合理，交投也較暢旺，故為較貼價的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】內地股市連續兩個交易日下挫後，昨日觀望氣氛濃厚，上證持平收市，兩市成交縮減三成至3,465億元人民幣。上證全日窄幅上落，最多跌11點，最多升13點，全日收報2,832點，升不足1點，成交1,285億元。深成指收報9,793點，升2點或0.03%，最多升46點，最多跌51點，成交2,179億元。滬深300指數收報3,069點，升3點或0.11%；創業板指數收報2,054點，升不足1點。

【投資策略】國務院推出14條措施穩外貿，受政策支持，航運股大升。內地4月CPI漲幅平穩，按年上漲2.3%，略低於市場預期的2.4%，而PPI則按年跌3.4%，跌幅小於市場預期的下降3.8%，數據結果無太大驚喜及失望，加上A股連續2日大幅下挫後，股市下跌幅度有所減弱，市場觀望氣氛濃厚，導致股指淡靜。技術上，A股連日下挫應釋放了不少沽壓力，2,800點應有較大支持，投資者可逢低適度小注吸納，等待技術反彈時離場套利。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 5月10日收市價 \*停牌

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

夥愛奇藝拍片 3D數碼受追捧

港股昨日現欲跌還升的行情，早市曾一度棄守20,000關，但之前逐步收復失地並倒升，埋單計數有86點進帳，收報20,242點。港股跌唔後，彈力也欠奉，惟資金傾向炒股炒市，觀乎不少有消息的個股，便成熱捧對象。

中國3D數碼(8078)宣佈與中國最大視頻平台愛奇藝簽署訂聯合電影投資協議，於內地及全球共同投資、製作及發行首部電影《暗黑者》，電影總投資約8,000萬元人民幣，集團和愛奇藝將分別按60%及40%的比例，投資於製作及發行電影。受消息刺激，中國3D數碼成功突破近月來的窄幅上落格局，一度走高至0.85元，收報0.81元，仍升0.13元或19.12%，成交額增至1.38億元。

值得一提的是，該股不但收市價屬去年10月底以來高位，成交也為這段期間以來最大，反映股價走強獲交投配合。中國3D數碼早於去年底已與

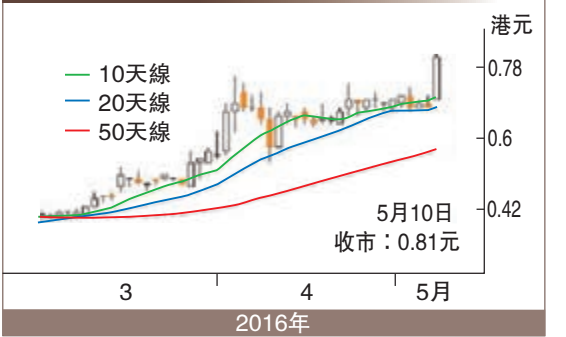
愛奇藝訂戰略合作協議，但這次共同投資電影，則是首次攜手的「大製作」。據悉，雙方日後合作的電影項目亦將會按照《暗黑者》的投資模式進行。

透過愛奇藝拓內地影業

愛奇藝是內地最大的視頻平台，擁有全國數量最多的線上電影片庫。此外，根據艾瑞mUserTracker最新數據顯示，愛奇藝去年7月月度覆蓋用戶達2.19億，月用戶量位居中國移動互聯網第四，僅次於微信、QQ和淘寶。在使用時長方面，愛奇藝月度總有效使用時間達到18.16億小時，僅次於微信和QQ。在視頻領域，愛奇藝囊括了日均用戶、月度用戶、日均時長和月度時長等幾乎所有數據的第一。

中國3D數碼透過愛奇藝在內地強大的宣傳及發

中國3D數碼(8078)



中資電訊股具反彈動力

美股隔晚反覆，尾市收窄跌幅至35點，道指企穩17,700水平。周二亞太區股市普遍回升，日圓回落帶動日股反彈2.15%，韓股升0.75%；新加坡股市則跌0.9%。內地公佈4月份CPI、PPI，數據勝預期，有助A股回穩，並成為港股低開194點、跌穿二萬點大關低見19,962後呈現反彈動力，午市後段受歐股上升而進一步上揚，高見20,294，倒升137點，並以20,243報收，全日升86點或0.43%，成交597億元。港股早市跌穿20,000關，完成「屠牛」後即展現反彈，顯示淡倉迅速補倉獲利，有助大市跌後延續反彈，首站反彈目標為50天線的20,511水平。

數碼收發站 司馬敬. Includes a satellite dish icon and text about digital market trends.

港股呈現V形反彈，近兩日受糟質的中移動(0941)反彈力強，收報87元，升1.40元或1.6%。至於匯豐(0005)、騰訊(0700)、友邦(1299)、港交所(0388)等重磅藍籌，亦有近1%的升幅。此外，長和(0001)升1.4%，收報93.85元，以股價的「強勢」表現，回應有關O2可能遭歐盟否決收購的消息。

內地PPI有正面信息

內地4月CPI揭盅，按年升2.3%，連續第3個月持平，按月下跌0.2%。CPI最新數據有利人行維持寬鬆貨幣政策，對投資市場屬正面消息。此外，4月PPI按年下跌3.4%，跌幅較預期及3月份小；按月比較，PPI上升0.7%。PPI乃反映工業品出廠價格，即批發物價，數據續跌3.4%，反映實體經濟仍未走出低谷，但按月升0.7%，則屬利好兆頭，既舒緩通脹壓力，亦帶出工業產品有低谷回升跡象。

內地PPI數據有改善態勢，對環球經濟屬利好消息。昨晚歐洲主要經濟體公佈的PPI數據則失利，德國公佈3月工業生產按月下跌1.3%，跌幅遠超預期，市場原先估計下跌0.2%。不過，德國經濟部指出，首季整體工業生產增長1.8%，認為工業生產已扭轉去年下半年疲弱的形勢，行業亦趨向穩定。

法國3月工業生產則出乎意料按月下跌0.3%，市場估計增長0.5%。期內製造業產出按月下跌0.9%。德、法的最新經濟數據，反映歐洲央行維持超量寬的舉措正確。歐洲經濟復甦力度疲弱，加上中國經濟處低谷，對6月美聯儲加息形成壓力，延後至9月加息又告提升。

回說股市，內銀靠穩，中資電訊股呈回升走勢，包括中移動之內，中聯通(0762)、中電信(0728)均自即市低位反彈倒升，有機會成為短期帶動大市回升的板塊之一。個股中，君陽金融(0397)曾創下0.237元的52周低位後，尾市抽升至0.247元報收，倒升2%。此股過去一年大瀉，現水平有見底回升動力，是中線收集博倍升的機會。

港股透視

5月10日。港股本盤初現跌後反彈的勢頭，A股上綜指跌止兩連跌，日圓強勢明顯回軟刺。激日股反彈，都是正面帶動的消息因素。目前，港股的技術性超跌狀態仍有待改善，跌後反彈的傾向仍在，而空頭回補的意慾是否加大，是港股能否展開正式反彈的重點。而以周二恒指有能力從盤中低點反彈回升300點的情況來看，空頭趁低回補的意慾是有所提升了。現階段，值博交易窗口仍可繼續打開，但是估計盤面分化走勢會來得愈來愈明顯，因此，操作上要適度、嚴格選股來逐步炒進，未許過分激進看多，但建議對於績優趨勢股可以多加關注。

空頭有初步補倉跡象。恒指出現先低開後彈升的走勢，以19,962、下跌195點開盤後，市況在兩個月來低點出現逐步修復、並且轉跌為升，而其中，權重股騰訊(0700)三連升繼續支撐大市。恒指收盤報20,243，上升86點或0.42%，國指收盤報8,486，上升35點或0.41%。另外，港股本板成交量有597億多元，沽空金額錄得有87億元，沽空比例從15.62%回降至14.57%，空頭有回撤的初步跡象。至於升跌股數比例是678:781，日

葉尚志 第一上海首席策略師. Includes a photo of the analyst and text about market analysis.

內漲幅超過10%的股票有16隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。技術上，恒指的超跌狀態仍有待改善，跌後反彈的空間機會仍在。以現時形勢來看，空頭依然是短期市況走勢的主導，而空頭會否趁機趁低回補，將會是港股能否展開超跌後反彈的關鍵因素。另外，美股能否繼續守穩中期支持17,400至17,500、A股能否確認止跌回穩、港匯能否回落到1美元兌7.76港元警戒線以下，仍將是我們的觀察重點。值得注意的是，日圓過強走勢已明顯收斂，目前已回到1美元兌108日圓的水平，日股率先反彈，NKY指數上升2.15%至16,565收盤。

騰訊扭弱勢 券商股炒高。權重指標騰訊(0700)，依然是觀察重點，其股價已連升三日，周二再漲了0.83%至156.4元收盤。騰訊將於下周三出季報，市場有偷步炒業績的跡象，而股價目前已回企至156元水平，走勢上有扭轉弱勢的機會，有望成為大盤反彈的領漲股。另一方面，港交所(0388)將於日內發季績，股價漲了0.59%至185.8元收盤。而市場憧憬深港通即將宣佈開通，香港券商股趁勢炒高，其中，海通國際(0665)漲了3.63%，國泰君安(1788)漲了3.67%。(筆者為證監會持牌人士)

通脹數據紓政策收緊憂慮。滬深股周二開盤走低後反覆回穩，上證綜合指數終盤微升0.02%，以2,832.59點收收，創業板指數亦輕微升0.03%，深證綜合指數終盤則下跌0.11%。兩市成交金額較周一減少29.4%至3,465億元人民幣。A股在周一顯著調整，主要受困於市場重燃經濟再面臨下行壓力的憂慮，而中央政府沒有進一步寬鬆貨幣政策的意圖。基於中國發佈4月份貿易進口數據顯示經濟內需疲軟，但近日《人民日報》頭版刊出「權威人士」言論，強調需要繼續供給側改革與去槓桿，市場對此普遍解讀為中央政府當下沒有加大貨幣政策寬鬆力度的意圖。

4月PPI按月升 紓減通縮。在市場普遍關注人民銀行於貨幣政策取向會否改變之際，中國發佈4月份全國居民消費價格指數(CPI)的實際數值，後者略低於市場預期，而全國工業生產者出廠價格(PPI)的按年降幅，則略優於市場預期的下降幅度，相關數據表現不單引導市場預期貨幣政策將延續原基調，更有助市場紓緩中國經濟面臨通縮風險增加的憂慮。

4月CPI按年升2.3%，略低於市場預期的2.4%按年升幅，連續3個月呈現持平，但按月計算，則下跌0.2%，主要受鮮菜價格下跌較多的影響。至於CPI於4月維持2.3%的按年升幅，主要因豬肉與鮮菜價格的按年漲幅依然較高(儘管後者價格按月回落，因天氣回暖供給增加)，前者當月按年升33.5%，後者按年升22.6%。

4月份的PPI表現方面，按年下降3.4%，跌幅小於市場預期的3.8%降幅，較3月按年跌幅4.3%有所收窄，而按月更回升0.7%。4月份PPI有所改善，主要受惠國際及國內大宗商品價格上升。4月工業生產者購者價格按年下降4.4%，按月則上升0.6%。數據反映工業端需求依然疲軟，當下貨幣政策將「以不變應萬變」為主。(筆者為證監會持牌人士)

貢獻盈利。於今年首3個月，史密斯菲爾德的美國肉製品銷量按年增2%至34萬公噸，期內淨收入則為1.21億美元，亦按年增24.7%。受惠內地生豬價格漲至美國的兩至三倍，將增加對海外國家進口的豬肉需求，再配合萬洲早已擴大美國豬肉進口，並採取旺儲淡銷的策略，料集團可藉着先機，令其業務跑贏同業。

財務狀況方面，截至去年12月底，公司的經營活動現金流為16.1億美元，按年增加3.4%，而淨負債權益比率則按年下跌19.6%至41.4%，均反映其財務狀況持續改善。展望未來，集團管理層表示，受惠中國業務持續調整產品結構，以及美國業務帶來運營效率的顯著改善，其「中美」協同效應將逐漸顯現。建議可於5.95元買入，上望6.65元，5.50元止蝕。

集團於2013年併購美國豬肉業龍頭史密斯菲爾德，除可引進西式包裝肉類方式至中國外，亦開始

股市 領航

豬肉價高企 萬洲候低吸納

國家統計局公佈，4月份全國居民消費價格總水平(CPI)按年上升2.3%，當中豬肉價格按年上漲33.5%，並帶動CPI升0.75%。而根據內地農業部市場與經濟信息司數據顯示，上月內地生豬出欄價格為每公斤20.25元，按年升50%，主要由於豬肉供應減少，能繁母豬存欄量連降15個月。由於增加豬存欄量需時，料豬肉價格將會繼續高企一段時間，利好豬肉相關企業收入表現。萬洲國際(0288)為豬肉食品企業，業務包括肉製

黃敏碩 康宏證券及資產管理董事. Includes a photo of the analyst and text about market analysis.

品、生鮮豬肉及生豬養殖等。公司去年出欄生豬1,910萬頭，屠宰生豬4,830萬頭，銷售生鮮豬肉390萬公噸，銷售肉製品320萬公噸，於業內享有領導地位。

於今年首季，萬洲旗下雙匯集團收入按年升23.8%至127.8億元人民幣，純利亦按年增16.7%至10.74億元。另外，其位於鄭州的雙匯美式工廠已於去年底正式投產，總投資額8億元人民幣，日產美式肉製品100噸，相信可帶動今年包裝肉製品的銷售回復增長。

旗下美豬肉入口首季34萬公噸

集團於2013年併購美國豬肉業龍頭史密斯菲爾德，除可引進西式包裝肉類方式至中國外，亦開始

貢獻盈利。於今年首3個月，史密斯菲爾德的美國肉製品銷量按年增2%至34萬公噸，期內淨收入則為1.21億美元，亦按年增24.7%。受惠內地生豬價格漲至美國的兩至三倍，將增加對海外國家進口的豬肉需求，再配合萬洲早已擴大美國豬肉進口，並採取旺儲淡銷的策略，料集團可藉着先機，令其業務跑贏同業。

財務狀況方面，截至去年12月底，公司的經營活動現金流為16.1億美元，按年增加3.4%，而淨負債權益比率則按年下跌19.6%至41.4%，均反映其財務狀況持續改善。展望未來，集團管理層表示，受惠中國業務持續調整產品結構，以及美國業務帶來運營效率的顯著改善，其「中美」協同效應將逐漸顯現。建議可於5.95元買入，上望6.65元，5.50元止蝕。

本欄逢周三刊出

(筆者為證監會持牌人士，無上述股份權益)