

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊 宋清輝

藍籌投資機會依然明確

一般而言，人們會習慣用上市公司的前期披露的業績報告進行參考，市場價值則是對未來的預期。所謂預期，是人們對上市公司未來的期望，例如行業有着非常好前景和錢景，市場會估算該行業前景空間，並預估相關上市公司的業績增值情況。同理，和知名企業合作能夠為企業帶來各式各樣的資源，能夠幫助公司更好發展、賺更多的錢。也就是說預期也好、價值也好，市場最終看上的還是上市公司的業績。

我認爲就A股市場形態來看，長期市場一般爲理性市場，短期市場一般爲非理性市場。之所以認爲短期市場非理性，主要考慮到市場不少資金抱着一夜暴富的心理，基本上無視資本市場的規律，以賭徒的心理在資本市場中盲目跟隨，因此短期市場中往往會出現股價的大起大落，即股價虛高之後的快速降溫。誰都想賺錢，如果散戶能夠天天百分百預知到能夠上漲的股票，對他而言自然毫無風險，短期內就能發大財。在短期市場上，業績對股價形成支撐作用的這句話基本上不靠譜，這是一種常見的現象。此前股價都超過貴州茅台、價格突破400元大關的全通教育和安順信息，至今從最高點以來的跌幅超過七成，最早進入的投資者自然能夠在這上面賺個盆滿鉢溢，後面追高進入的股民自然會在長時間內血本無歸。

也有人在復盤的時候會因爲一些權重股、藍籌股在過去的兩三年的漲幅翻番而詫異，其實這就是投資藍籌股的秘訣所在：堅持不追高、堅持在回調至階段底部介入、堅持長期持有。只不過能夠耐心持股超過一年以上的股民真的不多，其中還有一部分是因爲前期追高而被深套其中無法脫身。大部分散戶投資者堅定短線是銀的信念，值得商榷。

挖掘三板塊投資機會

相比而言，藍籌股還是能夠在一定程度上讓投資者有相對較爲穩定的回報，尤其是在中國各項經濟數據開始轉暖的過程中，藍籌股往往會起到穩定股市、帶頭試探的作用。如果經濟基本面開始好轉，藍籌股就將成爲一張穩定的「長期飯票」。就眼下來看，部分銀行股開始止跌，說明行情逐漸向好。預計接下來的一段行情當中，航空、航運、低估值銀行三大板塊的相關藍籌股，具有較高的投資機會。即使從中長期來看，A股市場藍籌股仍具有較爲明確的投資機會。

作者爲著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華證券副主席

恒生指數於上週內曾衝高至24,656.65點，創近一年半的高位。然而，投資者開始對特朗普失去耐性，擔心政策未到位，影響美國及全球股市表現。回顧上週，恒指全周上升48.34點或0.2%，收報24,358.27點；國指下跌35.71點或0.34%，收報10,477.81點；上證指數上升31.998點或0.99%，收報3,269.445點。本周仍爲業績公佈高峰期，其中農業

煤炭需求失衡改善 神華續可憧憬

銀行(1288)、東風汽車(0489)、建設銀行(0939)及中國中車(1766)等都曾在週內公佈業績，料會是焦點之一。美國將於3月30日公佈去年第4季GDP，也會是焦點所在。

股份推介：中國神華能源(1088)主要業務爲煤炭生產與銷售、電力生產與銷售、煤炭的鐵路、港口和船隊運輸、煤製烯烴等業務。

集團在2016年的營業總收入爲1,831.27億元(人民幣，下同)，按年升3.4%。稅後盈利319.7億元，按年升28.1%。以經營利潤計算，2016年煤炭板塊按年增長64.5%，運輸板塊按年上

升52.1%。煤炭、運輸、發電板塊分別錄得經營利潤170.17億元、175.68億元及16.89億元，佔比分別爲36%、38%及25%。

商品煤銷3.9億噸增6.6%

集團在2016年的商品煤產量達2.89億噸，按年上升3.2%；銷售達至3.9億噸，按年上升6.6%。主要原因是年內國家推動供給側改革，並推出「276天」限產政策以達至去產化。在煤炭需求失衡改善後，內地對煤炭的需求增加。此外，去年水力發電因氣候變化而產能大減，都構成支持去年下半年商品

煤價上升之因素，大幅增加年內煤炭利潤。

運輸板塊(鐵路、港口、航運)在2016年錄得406.82億元營業收入，按年升23.3%，利潤達175.68億元，按年升52.1%，佔整體利潤38%，佔比按年上升7個百分點。

集團宣佈派特別股息每股2.51元，連同末期息爲每股0.46元，每股派2.97元，涉及590.7億元。雖然派息會令集團的現金下跌2.6%至411.88億元，但由於集團有333.5億元作投資用途的理財產品將於2017年內到期，屆時有助降低集團的負債比率和派息條件，值得憧憬。

舜宇光學盈利持續高增長



黎偉成 資深財經評論員

港股於3月24日收盤報24,358.27，彈30.57點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陽燭倒陀螺，而9RSI、STC%K以至DMI+D及MACDMI皆再現微弱的底背馳，即日市短中期技術指標反覆中仍有穩向。紐約市似初見回穩，故港股宜突破和補回新創寬達257點的下跌裂口24,593至24,336，始能挑戰更強的阻力位24,695，有可能急走高至24,924。恒生指數仍得守住24,207，便暫時毋須向下補回上升裂口23,793至24,102。

手機攝像頭層不斷創新

股份推介：舜宇光學(2382)2016年股東應佔溢利12.71億元(人民幣，下同)，按年增長66.8%，相信於未來一段頗長時間保持佳績，原

因爲：(一)光學營業額於2016年達114.03億元按年增加38.7%，分部溢利5.32億元按年增14.4%。

(二)光學零件營業額29.55億元按年增加30.2%，分部溢利9.88億元則增加71.8%。兩大業務有長足增長，源自以手機鏡頭爲主的移動電話相關產品收入121.04億元，按年大增41%；和以車載鏡頭主的數碼相機相關產品收入6.67億元升24.4%。估計光學產品有龐大的發展潛力和空間，特別是手機攝像頭層不斷創新，最新爲雙攝像頭的配置、廣角、超薄、大光圈、光學防抖(OIS)、飛行時間(TOF)和相位檢測自對焦(PDAF)等。

舜宇光學股價3月24日收57.5元，升0.85元，日線圖呈陽燭錘頭，RSI底背馳向上勢強，STC亦有收緊信號，已破下降軌之餘須克尖頂59元，可望63.5元至65.25元，守54.55元，便不用下試圓底51.5元至50元。

(筆者爲證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金山軟件網遊成增長動力



鄧聲興 君陽證券行政總裁

港股上週主要於高位整固，全星期於24,207/24,657水平窄幅上落，累升49點，日均成交額爲943億元，料本周市場關注內銀股業績。港股進入業績期最後階段，本周多隻大型內銀股公佈業績，包括五大國有銀行中、農、工、交、建，由於內銀股佔恒指成分股一定比重，留意業績後各股票表現。本週期指結算，預期恒指繼續於高位徘徊，於24,000/24,800上落。

股份推介：金山軟件(3888)於上週公佈去年業績，各項業務均表現理想，刺激股價以一枝大陽燭炒上，配合成交增加，走勢轉強，相信升勢仍可持續。集團的主營業務包括網絡遊戲、獵豹移動、雲服務、辦公軟體等，去年的收入按年升45.9%至創新高

達86%至25.46億元，成爲業績增長火車頭，佔收入貢獻31%。而收入佔比逾半的獵豹移動業務去年亦增長22%，表現穩健。

分拆WPS上市提升估值

事實上，集團業績增長加快，自去年第三季已有眉目，截至去年9月底止三個月，集團盈利急增近兩倍至4.42億，而去年末季盈利亦增長131%至2.61億，爲連續兩季錄得大幅度增長。

雖然集團去年由盈轉虧，蝕2.71億元人民幣，但虧損只是源於對美國上市的迅雷及世紀互聯的投資作出了12.39億元人民幣的減值撥備，而該減值撥備只是對造成賬面上的損失，對集團現金流影響不大，相信迅雷及世紀互聯的下跌空間已不大，未來不需要作出巨額減值撥備。此外，金山計劃將旗下WPS分拆到深圳創業板上市，短期內會遞交申請表，預計明年可成功上市，股價有重估潛力。

(筆者爲證監會持牌人士，未持有上述股份)

數碼收發站

香港新一任特首由林鄭月娥以777票當選，贏得建制派絕大部分支持，肯定有利新一屆政府施政，而林太政綱在推動金融發展方面與業界建立良好溝通基礎，對股市有正面影響。另一方面，美國總統特朗普醫保法案預期不獲眾議院通過而最終撤回，將轉向較易通過的個人及企業減稅方案，美股料在8月通過前高位整固，續有利資金回流亞洲股市，港股市盈率僅逾13.3倍屬區內最低水平，有望續向24,600/25,000推進。

特朗普在當選美國總統後，首項改革的醫保法案，在未獲共和黨的多數支持而預期在眾議院不獲通過，特朗普最終在投票前撤回法案，避免首份議案遭否決。這個決定表面反映其推動政策遭遇重大挫折，但對美股未引起大震盪，道指尾市略爲收窄跌幅，收報20,597，跌60點或0.29%。講開又講，奧巴

美股整固 港股偏低續向好

馬醫保計劃得以保持，反爲有助減低低收入階層反對特朗普的聲音，對特朗普政府而言，可專心轉向推動個人及企業減稅法案，更爲市場接受。市場預期，特朗普的減稅方案最快到8月可通過，其間將有利美股高位整固，經濟持續增長氛圍，將有利風險資金繼續投入美股債、商品市場，部分獲利資金將回流亞太市場。

林太高票當選特首有利港股 香港政局在林太以高票當選新一屆特首後，將消除市場上的不明朗因素，特別是過去建制陣營的分歧，被視爲窒礙政策推行的因素之一。而林太獲取的777票，幾乎一統建制陣營的選票，建制團結的局面將主導新一屆政府施政，對促進經濟發展、趕上內地「十三五」規劃及「一帶一路」發展機遇，都具備了積極推動力，可進一步提升香港金融中心地位，北水南下細水長流，吸引外資基金增持港股。

林太勝選後，港股乘勢上升的機會較大，金融、地產板塊可望延續近期的上升走勢，特別是去年盈利高增長的地產股，在今年首季新盤旺銷、樓價持續上升下，已熱賣的樓盤發展商如嘉華國際(0173)、保

利置業(0119)、長實(1113)、新地(0016)、恒地(0012)等續可看高一線。港交所(0388)勢將受惠新一屆政府推動金融產品發展而獲益。上週港股交易額平均高逾900億元，北水流入港股保持暢旺，港交所直接受益。 中石化(0386)公佈去年業績，盈利466億元人民幣(下同)，增長43%，每股基本盈利0.385元，派末期息0.17元。營業額及其他經營收入1.93萬億元，按年跌4%。 中石化全年油氣當量產量4.31億桶，其中，境內原油產量同比下降14.6%，天然氣產量表年增加4.3%。勘探及開發業務經營收入跌16.4%至1,159億元，令經營虧損擴大至366億元。煉油、營銷及分銷業務經營收入分別下降7.6%、4.9%，化工則增加1.9%。中石化整體業績不俗，有利股價向好。

股市縱橫 章君

中化猛人加盟 勝龍料有大動作

港股今天假後復市，美股受特朗普醫保法案最終撤回而下跌，但跌幅溫和，道指跌60點或0.29%，收報20,597。另一方面，香港新一屆特首由林鄭月娥以777票的高票當選，有利香港整體經濟發展，對股市屬好消息。 轉型新業務的勝龍國際(1182)，在上周尾市有兩項重要宣佈，可視爲該集團業務轉型的加速進行，值得投資者留意跟進。 勝龍宣佈已完成向美國矽谷Primus Power Corporation 投資2,000萬美元(約1.55億港元)。於緊接完成投資及全部已發行優先股悉數轉換後，持有Primus擴大股本後約20.82%股權，成爲Primus Power 三大投資者之一。 Primus是一間於美國特拉華州註冊成立的公司，總部位於美國加州海沃德，主要提供電能存儲系統解決方案，其液流電池被運往美國和國際工商業、數據中心、微電網、公用事業及軍方客戶。

另一項宣佈是管理層再有猛人加盟，獲任主席兼執行董事只三個星期的李雪花，宣佈委任姜丹爲執行董事兼行政總裁；賈利民博士爲獨立非執行董事，兩人分別爲52歲和54歲，均於3月24日(上週五)生效。 姜丹加盟前在大型央企中化集團任要職(2006年至2017年)，先後於旗下的中化歐洲資本及中化香港(集團)擔任首席投資總監，從事投資以及海外併購工作。姜丹也曾於香港多家金融機構從事證券研究及銀行業務工作，其間參與多間國企的上市融資工作，具有逾20年的海外資本市場以及豐富的財務管理經驗。

美液流電池儲能引入中國

至於賈利民博士現任北京交通大學智慧系統與安全技術研究中心教授、軌道交通控制與安全國家重點實驗室首席教授，及國家軌道交通安全協同創新中心首席科學家。賈博士擔任《中國高速列車自主創新聯合行動計劃》總體專家組副組長、《「十二五」中國高速列車科技發展重點專項專家組》組長、《「十三五」先進軌道交通重點專項專家組》組長及中國交通運輸部信息化領導小組特聘專家。 主席李雪花曾在中化集團旗下公司任要職，如今繼得同在中化集團任要職的姜丹任執董兼CEO，再加上軌道交通權威專家的賈利民，業務勢必有大搞作。李雪花在通告已指出，集團會將Primus Power的液流電池及儲能系統引入中國，在龐大的新能源儲能市場拓展商機。 值得一提的是，勝龍早前已簽意向收購內地一個目標集團，而該目標集團已與多間中國企業簽訂能源供應合作協議，包括長沙市軌道交通集團、天津南車風電葉片工程及鎮江奇美化工等。上述收購料短期落實，相信與勝龍引入液流電池及儲能系統發揮協同效益。 勝龍新業務已快速落實拓展內地市場，加上有中化背景猛人入局，有大動作跟尾乃可預期，不妨趁上週整固回落至0.64元左右跟進，中線上望1元水平。

勝龍國際(1182)



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

高位整固 留意騰訊Call

恒指上週先升後跌，最高曾見24,656點，周三受到外圍股市影響而顯著調整，後抽月初突破的阻力位約24,200點附近獲承接，短期反覆上升走勢未被破壞，料於24,200點附近先行整固，後市仍有機會再次挑戰52周高位。恒指牛熊證資金流方面，截至上週四的五個交易日，牛證錄得約2,290萬元資金淨流出，而熊證則錄得約6,980萬元資金淨流入，反映資金傾向部署熊證空倉。街貨分佈方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要集中於收回價23,700點至23,900點之間，這區域的過夜街貨合計相當於約2,430張期指合約；而恒指熊證的過夜街貨則在收回價24,700點至25,000點之間，相當於約2,620張期指合約。 個股高輪資金流方面，過去一周騰訊認購證有較多資金流出獲利套現，淨流出金額達

4,350萬元，目前市場上較活躍的騰訊認購證行使價介乎238元至253元之間，普遍爲中長期至長期價外條款，實際槓桿約7至8倍。技術走勢方面，騰訊股價於業績後略爲回吐，曾經跌至突破阻力前約218元附近水平，其後見得支持反彈，短線料維持於高位整固，波幅範圍在218至230元之間，如看好騰訊可留意長期價外認購證13887，行使價253元，今年10月初到期，實際槓桿約8倍。 本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。

紅籌國企推介 張怡

中石油宜採低吸策略

「三桶油」之一的中海油(0883)上週四收市後派發的去年全年業績少賺近97%，但末期息僅降8%，加上有大行護盤，刺激該股翌日不跌反升，收報9.24元，升0.35元或3.94%。同屬油股的中石油(0857)，已定於本週四(30日)公佈去年全年業績，惟因集團之前曾發盈警，料暫難爲市場帶來驚喜，但中海油在第四季業績明顯好轉，故中石油仍可採取低吸收集策略。 據中石油預計2016年年度實現歸屬於公司股東的淨利潤，與上年同期相比，將減少70%至80%。而2015年歸屬於公司股東的淨利潤爲356.53億元人民幣。集團指出，去年國際石油市場供需基本寬鬆，國際油價進一步低位震盪運行，特別是上半年油價較2015年同期降幅較大。同時，內地天然氣價格較同期也大幅下降，受上述等因素綜合影響，歸屬於公司股東的淨利潤出現較大幅度下降。 瑞銀較早前的研究報告指出，中

石油來自其強勁自由現金流、股息快速增長及資產負債表槓桿降低，而進一步出售資產會是額外利好，所以予其目標價7.9元，評級「買入」。此外，市場早前曾傳中石油旗下中油管道年底可望赴港上市，亦可望成爲後市造好的催化劑。中石油近期於橫行區內上落，上周五收報5.78元，後市上望目標仍看52周高位的6.38元，惟失守近期支持位的5.61元則止蝕。 購輪11268交投較暢旺 若看好中石油後市攀高行情，可留意中油瑞銀購輪(11268)。11268上週五收報0.185元，其於今年8月17日最後買賣，行使價爲6.39元，兌換率爲1,現時溢價13.75%，引伸波幅27.8%，實際槓桿9.6倍。此證仍爲價外輪(10.55%價外)，惟數據尚算合理，交投在同類股證中又爲最暢旺一隻，故不失爲看好正股的兼顧對象。