

天高海闊
順勢而上


天順證券
SKYWAY SECURITIES

上市編號 (01141.HK)

香港銅鑼灣希慎道33號利園33樓3302室
電話：(852)2907 2300 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

中國經濟有後勁



環球金融持續動盪不休、投資者信心虛怯之際，國務院總理李克強昨日在十二屆全國人大四次會議閉幕後的記者會上明確表示對經濟長期向好充滿信心，面對世界經濟不穩定與本身結構性改革，中國經濟下行壓力確實持續加大，但強調具備創新宏觀調控手段與政策空間，不可能完不成已經確定的主要經濟目標，這正是對唱衰中國論作出強而有力的反駁，更向世界經濟釋出一股暖意。

改革創新激發動能

今年首兩月中國外貿出口與工業生產跌幅擴大，加劇市場對中國以至世界經濟疑慮，尤其是關注中國會否使用較為寬鬆貨幣政策，透過增加信貸額穩定經濟，由此可能引發債務風險問題，唱衰中國之聲再起，國際

評級機構穆迪似乎也配合做空中國的大鱷，下調中國信貸評級展望至負面。

不過，總理李克強昨日在記者會上強調，去年世界經濟增長六年來最慢，中國還是實現百分之七左右增長目標，但沒有使用「大水漫灌」強刺激措施，而是推進結構性改革，包括簡政放權與減稅等供給側改革，激發市場活力，驅動大眾創新、萬眾創業，頂住經濟下行壓力。

中國經濟具有不俗後勁，改革與創新添加動力。當前中國正在積極培育高新技術產業的新動能，結合傳統產業升級轉型的原有動能，形成拉動經濟「雙引擎」。只要堅持改革開放，中國經濟不會硬着陸。

創新調控穩定經濟

無可否認，經濟轉型過程中會出現小幅而短期的波幅，但是，中國具備創新宏觀調控手段與政策空間，可保經濟運行穩定。

（一）推出短期創新借貸工具。不一定直接降低存貸利率或是銀行存款準備金率，減少匯率波動風險，透過常備借貸便利（SLF）等創新工具也可為市場注入短期大量流動性，發揮穩增長的效用。

（二）研究債轉股，降低企業債務槓桿率。總理李克強昨日在記者會上證實上述消息，但相信落實執行之前仍要詳細研究，中

國銀監會認為，允許銀行把不良貸款轉成為企業的股權之前，須審慎行事。

（三）加大財政政策力度。總理李克強在工作報告中訂出今年經濟增長目標至少百分之六點五，穩增長顯然是重中之重，實施擴張性財政政策、增加赤字率百分之三是無可厚非，強化中國經濟後勁，添加增長動力。

經濟轉型初見成效

不過，中國提高赤字率卻成金融大鱷做空中國的藉口，進一步誇大中國債務問題。事實是中國債務佔GDP約四成，處於可控水平，而中國商業銀行的資本充足率超過百分之十三，高於國際標準，撥備覆蓋率達到百分之一百八十以上，高於規定的百分之一百五十，具有抵禦風險的能力。

事實上，不少外資大行對中國經濟形勢誤判，外貿出口與工業生產數據滑落的同時，對中國經濟轉型初見成效視而不見，今年一、二月服務業增長百分八點一，創造不少就業機會與帶動居民收入增長，而佔GDP半壁江山的第三產業，首兩個月投資增長達到百分之十一點一，中國繼續向服務業與消費驅動的經濟模式發展。

另外，市場觀望美國利率去向，港股昨日窄幅上落，具有改革創新概念的平保，去年業績表現予人信心，可視為長線投資的對象。



▲中國具備創新宏觀調控手段與政策空間，可保經濟運行穩定

心水股

中國平安 (02318)
港鐵 (00066)
新世界發展 (00017)

四大強勢股引人注目

頭牌手記 沈金

港股牛皮偏軟，升降互見，大家都在等美聯儲局即將發表的議息聲明。當然，個別發展依然有，其一是我頭牌一直看好的新世界，升完可以再升，一度上到七元五角水平，副主席杜惠愷繼續增持，持股量已達百分之一點一四。增持一招果然奏效，因屬真金白銀、明刀明槍，不容有半點虛假也。

另一隻雀躍的藍籌是港鐵，亦一舉升越一個月新高。花旗出報告將港鐵目標價提高至三十元，但昨日已收在三十八元之上，如此分析報告預測失準，亦非罕見，總之信就信，不信就作罷。港鐵上升，皆因高鐵超支問題基本解決，港鐵承諾會分兩次派特別股息，所以收息派紛紛加強吸納，即以這一次末期息八角一仙為例，即收二厘多息，存紅簿仔一年也沒有這個息口也。第三隻強勢股是東亞，以前我講過控制權爭奪戰暗湧仍存在，各方人馬並未放棄，這場惡鬥似乎已到一觸即發邊緣。



◀港鐵升勢強勁，一舉升越一個月新高

博華太平洋漸入佳境

板塊尋寶 贊華

早已預告虧損大減的博華太平洋（01076），剛公布去年度虧損大減94.6%至8437萬元，業績總算不令人失望。隨着塞班島的賭場漸入佳境，不排除今年有望轉虧為盈。

博華太平洋主要從事博彩及度假村業務，包括發展及營運塞班島綜合度假村，食品及加工貿易已逐步出售。當中塞班島的臨時賭場於去年11月27日正式開幕，但11月和12月末經審計的貴賓賭柏轉碼數已分別有16.3億和14.4億美元（折合約126.46億和111.76億港元）。另今年1月，賭場的轉碼數為22.65

億美元（約176.18億港元）；2月的未經審計的貴賓賭柏轉碼數為19.49億美元（約151.45億港元），2月份雖為春節淡季，但數據遠勝預期。

申請引入「疊馬仔」塞班島的賭場是零博彩稅，而一般賭場盈利約為轉碼數的2.5%至3%，由此算來，盈利可觀。事實上，從集團新公布業績可知，去年短短幾個月時間，塞班島賭場的佣金收入已高達3.12億元。知名金融機構Cantor Fitzgerald給予博華太平洋目標價0.25港元，應有根據。

據悉，集團正向美國申請島上中介人牌照，以實行類似澳門模式，令賭場有更多吸引顧客的方式，一旦成功引入「疊馬仔」，相信塞班島的賭場其門如市，股價中長線可翻幾番。

中怡國際轉勢在即

期股全攻略 逢周四見報

東生行董事總經理 李慶全
Whatsapp：54429437

中怡國際集團有限公司（02341）是中國領先的精細化工集團公司，是世界上少數以天然可再生資源作原材料之精細化工企業集團，專業從事香原料、特殊化學品等精細化工產品的生產、研發和銷售。

2015年的中期業績顯示，上半年錄得營業收入為人民幣7.50億元，同比增長9%。股東應佔溢利為人民幣9669萬

元，同比增長21%。在環球經濟如此低迷下，竟然有此成績，實屬可嘉。

從圖表分析看中怡國際在2015年5月29日出現射擊之星後，股價一直下滑，輾轉回落到2月初的最低位1.4元附近，形成了一個小圓底，並找到了支持位。

兼且該股在2月29日，呈現一支太陽燭，突破了，逐漸形成了一個上升軌道；再看動力指標14天相對強弱指數（RSI），已顯現了底背馳；相信它已轉勢在即，而指數平滑異同移動平均線（MACD）已衝破了中軸線，後市看好。

如它站穩在20天移動平均線上，目標價位可在2元附近，跌破1.3元要止蝕。



瑞信：舜宇訂單增加

券商評股

瑞信集團發表研究報告指出，看到舜宇光學（02382）產品組合及毛利率上行的正面信息，特別是手機鏡頭業務，該行預期經營利潤率，由去年的8.5%升至今年的9.4%，明年則升至10.5%。

該行認為，華為手機4月份推出的新手機，可能採用雙鏡頭；農曆新年後

的出貨及產品組合改善，以及第二季開始雙鏡頭的訂單增加，是股價催化劑。

該行目標價上調12%，至22.8元，維持「優於大市」評級。該行調高集團今明兩年每股盈利預測。

瑞信又稱，九龍倉（00004）早前向會德豐（00020）和九倉前主席吳光正購入會德豐大廈的寫字樓和零售商舖，涉資61.61億元，估計租金回報率為3.3，相比市場現時回報率計算屬於合理。

該行估計，九倉截至今年底的負債比率會由12.6%升至14.5%，但仍低於去年底的15.3%水平，估計九倉在收購會德豐大廈之後，今年至2018年的租金收入增加1.4%–1.9%，盈利就增加0.9%–1.4%。

該行還相信，九倉仍然對中環美利道停車場的招標感興趣，而今次收購亦反映管理層希望九倉和會德豐有更清晰的業務分工。該行上調今年至2018年的每股盈利預測0.9%–1.4%，但維持九倉「遜於大市」評級，目標價36.6元不變。

舜宇光學(02382)昨日走勢



興科蓉看俏

股壇魔術師 高飛

興科蓉醫藥（06833）是中國醫藥行業第三大營銷、推廣及渠道管理服務供應商，根據招股資料，公司與供應商訂立長期協議，業務穩定，而且產品組合主要為血漿藥品，市場增長快速，值得留意。

內地醫藥市場隨社會經濟水準的提升而高速發展，2010年至2014年，進口藥品市場的年複合增長率達18.3%。

內地人口老化問題日益嚴重，政府持續加大對醫療保障和醫療的投資，加上現代生活方式中不健康的因素導致一些疾病發病率上升，因此醫療開支持續上升。興科蓉的產品組合市場份額增長迅速，由2012年的0.3%增長到2014年的6.4%。

除芯能Q10外，興科蓉所有的產品均名列醫保目錄，其中以血白蛋白注射液最受重視。公司所售人血白蛋白注射液是由瑞士奧克特玻璃製造，奧克特玻璃是全球領先的血漿藥品製造商之一。

公司憑藉多年在醫藥市場的發展，為國內外、小型供應商所提供多項在國內行銷、推廣及渠道管理服務；業務模式有發展空間。此外，進口藥品隨着內地人民健康意識日漸提高而擁有更大的發展空間。環顧香港的上市公司之中，暫時未有相同業務可以比較；而與現時醫藥分銷股份相比，估值有一定折讓。

富智康可捧

外資精點

富瑞集團發表研究報告指出，富智康集團（02038）去年下半年純利，合乎該公司於1月初步公布的成績。該公司宣布派發股息及特別股息，隱含收益率為7%，並嘗試鞏固其資本結構。

富瑞表示，繼續看到該公司股份有深度價值投資。該行認為，小米Mi5手機於去年第4季進入大量生產，因此富智康短期業務會獲改善，故維持予「買入」評級，目標價5元不變。

富智康(02038)昨日走勢

