

# 大市轉勢出現大突破

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



## 頭牌手記

沈金

有如「不倒翁」的港股，昨日作第六個交易日上揚，不但由頭升到尾，還大漲逾六〇〇點，最高升越二一〇〇〇關，報二一一七一，漲六六七點，收市報二一一五八，升六五四點，升幅百分之三點一九。全日總成交激增至九百三十六億元，較上日多四百一十八億元，增幅逾百分之八十，可見呆在場所的資金，見到

昨日的二一一五八點的指數，為今年來第三高，僅次於一月四日的二一三二七和一月五日的二一一八八。

昨市之升，主要是市場對內地首季經濟的數據和表現放下心來，明白到結構性改革雖有困難，但中國領導人一再公開表態，對克服困難保增長信心十足，這是給市場一個大大的定心丸。

### 港股韌力年來罕見

此外，美國加息問題亦漸見明朗，即普遍預期會審慎而緩慢加息，會考慮到市場和經濟的承受能力。現時很多人估計全年只會加息二次，甚至有樂觀者的預測為只加一次。

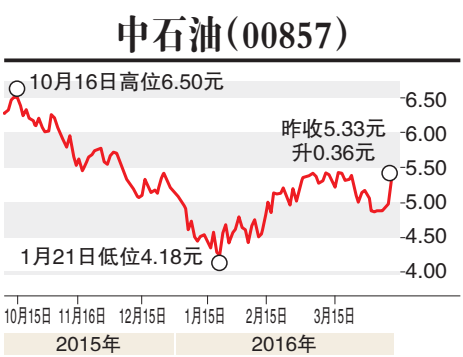
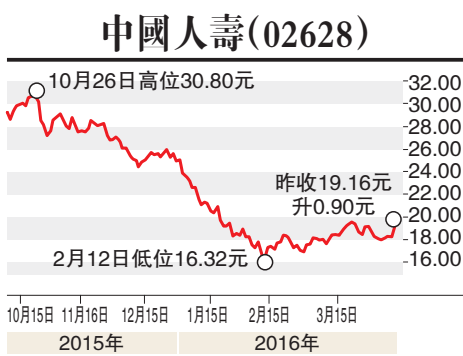
環球股市方面，美股隔晚大幅上揚，道指升一六四點，而昨日內地深滬股市均升勢悅目，在此氛圍下，港股昨日甫開即升，而且越升越有，下午二一〇〇〇關數度得而復失，但最終仍堅守底線，穩企關口之上。如此韌力確實為年來所罕見。

至此，部分沽空的淡友不得不開始補倉，特別是過去被沽得動而失地甚多的大藍籌，回補的力量也相應較大。

### 滙控股價仍然落後

國際油價續升，造就了石油股再創近期高價。中石油昨升百分之七點二，膺升幅最大藍籌，而升百分六的亦有中海油、恒隆地產、平保。升百分五的有信置、神華。升百分四的有國壽、工行、中石化、中信、招商局、旺旺、東亞、銀娛、滙控。滙控終於錄得百分之四點六的升幅，收四十八元〇五仙，不過仍未升越一個月的高位五十一元，而同級的渣打昨日已升至五十四元三角，可見滙控仍然落後，如果滙控不減派息，現水平仍有八厘二的周息率，冠絕所有金融股。

另一隻值得留意的是國壽，一年高位四十元三角半，現價十九元一角六仙，仍跌五成多，A股大升，對國壽之投資回報最有利，現價仍有不俗之上升空間也。



▲呆在場所的資金見到大市轉勢，終於不再等待，開始放量投入

## 心水股

港交所 (00388)  
中國人壽 (02628)  
恒安 (01044)

## 新銳估值嚴重低水

### 板塊尋寶 贊華

公司配股多數令股價下跌，尤其配股價折讓較大，新銳醫藥 (06108) 在上周四宣布以每股0.4元配售最多5,784萬股，較當日收市價折讓14.89%，之後股價不跌反連日急升，高位消化後應有一番光景。

回顧過去12個月，新銳已曾進行兩次大規模集資，分別是去年2月尾以每股0.425元配售2.45億股，集資約1億元；去年9月初則以每股0.285元配售2.41億股，集資6,620萬元。這次配股的集資額最少，且未如之前兩次涉及收購事項，而只是以鞏固財務狀況，為集團提供資金。

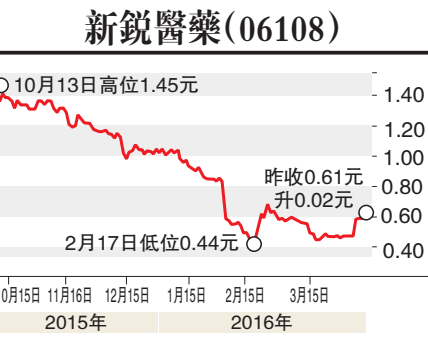
### 中線持有博翻一番

今次配售未有包銷商，但因集資規模不大，料成事機會極高。而因這次配股佔集團已擴大發行股本16.67%，加上現有主要股東未有參與，所以全數股權遭攤薄，如最大股東康健國際 (03886) 的持股會由17.26%降至14.38%。其餘兩名主要股東周凌及楊芳的持

股將由7.22%及2.96%，分別降至6.02%及2.46%。持有最多股份人士反而是這次配股的承配人，只因承配人將不少於6名，所以理論上未構成主要股東變動。

新銳主要於中國浙江省從事醫藥分銷業務，業務遍布19個省份，主要作為省級醫藥分銷商，且亦為部分產品的全國醫藥分銷商。集團於中國全國範圍內物色及採購醫藥產品及建立高效的分銷網絡。

去年6月，新銳才轉主板上，以現價計，市值僅1.76億元，與一般主板逾5億元股價大低水達7成，往績市盈率只3.3倍，估值嚴重偏低，中線博翻一番絕非奢望。



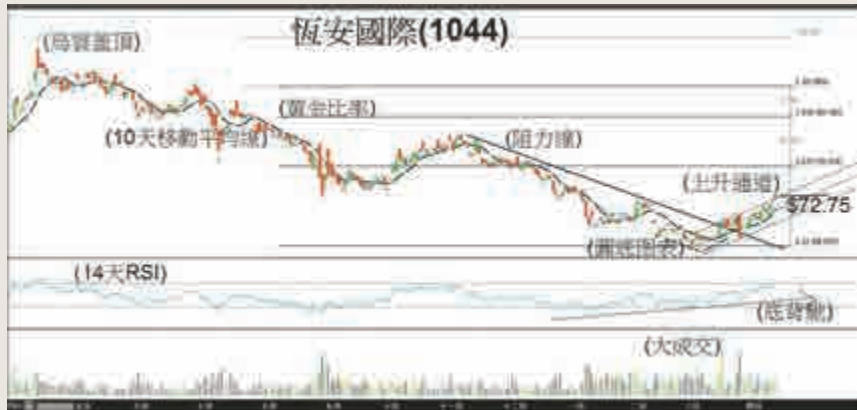
## 恒安開始轉勢上望77.5元

### 期股全攻略 逢周四見報

BMI Securities聯席董事 李慶全  
Whatsapp: 54429437

恒安國際有限公司，簡稱恒安國際 (01044)。恒安集團是中國最大的婦女衛生巾和嬰兒紙尿褲生產商，從事生產及銷售「安爾樂」、「心相印」、「安樂」、「安兒樂」、「安而康」等品牌的婦幼衛生用品和生活用紙。

經過一年的調整期後，在日線圖上標示，2015年4月9日恒安國際從股價



最高位置107.7元，呈現一支大陰燭——烏雲蓋頂後；開始滑落，股價一浪低於一浪，輾轉下跌致近期最低位置61元，並且徘徊了幾天；逐漸形成一個圓底圖表形態，及觸碰到黃金比率的4.25；相信已經尋找到可靠的支持位。

3月15日股票有大成交配合下，突破了長期阻力線，其後股價後抽，一路拾級而上，並且形成了上升通道。再看動力指標14天RSI已發現底背馳現象，轉勢已經開始；如果股價企穩在10天移動平均線之上，後市看法正面，現價是72.75元，上望目標價77.5元，跌破61元要止損。（作者為證監會註冊人士）

## 高盛看好華能新能源

### 券商評股

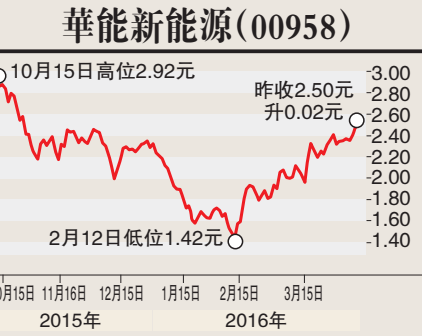
高盛證券發表研究報告，上調華能新能源 (00958) 目標價25%至2.5元，「中性」評級不變。該行還分別上調今年及明年的每股盈利預測27%及25%，主要因為風電場利用率改善、負債率下降、股息提高、利息支出減少、政府補助增加等因素。

高盛估計，2016及2017年華能新能源的風電場裝機容量分別只會增加1.2及1GW，相比於去年的2.2GW增長大幅減少，加上資本開支減少，以及負債率下降，有助公司提高自由現金流。

另外，華能新能源風電場去年的平均利用率已跑贏全國平均表現，料今年利用率按年比較持平，明年則提高4%。

派息政策方面，預料2015-2018年複合年均增長率為24%，派息率維持16%，主要因為盈利增長快。

高盛證券的另一份發表研究報告稱，預計今年中國電力需求增長疲弱



，並將有其他能源廠關閉。但該行認為，若中央實施縮減政策，較看好風電發展。因風電場與核電場比較下，風電的營運槓桿較大、較容易調整產能增長，以及邊際發電成本較低。

高盛指出，主要憂慮內地核電業的利用率低於預期，以及新產能項目投入延期。該行認為，若行業的資本開支節約，以及中央推出有利措施，相信對相關股份看法更正面。

高盛表示，分別調整中廣核電力 (01816) 2016-2017 年盈利預測 4% / -1%。

另外，該行維持予中廣核電力「沽出」評級，上調目標價4%至2.4元。

## 博耳有機會追落後

### 股壇魔術師 高飛

博耳電力 (01685) 早前股價大跌，主因是應收帳飆升，致令市場擔心其財務狀況陷入緊張，但早前公司已獲控股東興寶（由公司主席錢毅湘夫婦擁有）訂立臨時口頭協議，承諾向集團授出5億元（人民幣，下同）3年期無抵押免息貸款，以作支持集團今年多項業務發展計劃。此外，董事會相信集團未來12個月仍有能力滿足現金需求，並將專注向客戶收回尚未償還應收貿易帳款。博耳的危機料可解決，昨天同業威勝集團 (03393) 大升近6%，博耳逆市微跌，有機會追落後。

3月30日，博耳公布業績，去年收入按年增加20.8%，錄得24.74億元；毛利8.83億元，上升22.2%；純利增長13.3%至5.2億元，每股盈利69分；不派末期息，第二次特別息派13港仙。業績公布後博耳股價大跌，至昨天收市報5.23元，業績後累跌近四成。股價大跌的因由，在於市場質疑其業績之中，保理業務及應收帳處理不當。

據媒體報道，博耳於2012年開展保理業務，並與銀行和客戶訂立特別安排，集團將應收帳轉予銀行，以換取銀行支付收購債權人權利之款項，客戶須在限期內向銀行清還欠款。然而，2013年部分客戶未能向銀行還款，集團唯有代還，款項重新變成應收款。

### 款項年底前料收回

因而，市場認為博耳的資產及經營狀況惡化，並擔憂其企業治理水準。不過，富瑞發表研究報告指，博耳為平息市場疑慮，公司將會公布季度數據，以及今年底前收回帳款的指引。該行認為，由於博耳客戶的抵銷品比例高，以及主要客戶是醫護，因此應收帳未能收回的風險有限。該行相信，大部分款項於今年底前可以收回，維持「買入」評級，但將目標價削至9元。

另外，瑞信認為，博耳財務狀況緊張（重列應收帳款後），將抑制增長前景。去年業績較該行及市場預期分別低17%及18%，或進一步損害投資者信心。由於假設其銷售增長放緩及利息開支上升，故分別調低2016及2017年每股盈利預測35.2%及38.5%，目標價由20.73元削至7元，仍較昨天收市價有不少上升空間，可短炒博反彈。

### 博耳電力(01685)



## 普拉達香港寬頻可吼

### 外資精點

德意志銀行發表研究報告表示，普拉達 (01913) 正努力重振手袋業務，並鞏固現時成衣和鞋類的業務表現，集團首要策略是聚焦客戶，包括改善產品、創意、全球定價、客戶關係等，亦會加強完善採購和價格定位。

該行認為，集團正努力解決現時困難，不過由上而下的趨勢並未有太大效用，但相信下半年其利潤空間將顯著復甦。

該行認為，集團情況仍然困難，盈利或會下跌，下調2016-2017年每股盈利預測，削15至19%，目標價削14.6%，降至35元，但維持「買入」評級。

另外，滙豐證券發表研究報告表示，香港寬頻 (01310) 管理層目標在未來兩年，每年家居寬頻用戶數目錄得10萬名淨增長，該行估計至2018年2月，其家居用戶將升至100萬名。不過，截至今年2月的上半年度，其家居用戶數目只錄得3.8萬個淨增長，相信增長將取決於下半年度表現。

該行認為，集團聚焦於客戶增長，料每月每戶平均收入 (ARPU) 將會下跌，估計上半年度的ARPU跌5%至175元，料未來兩年ARPU維持在170至180



▲普拉達正努力重振手袋業務，並鞏固成衣和鞋類的業務表現