紅籌國企 窩輪

張怡

上海電氣動力增擴升勢

內地股市昨日現反彈行情，上證綜指收報2,047點，升0.3%，而這邊廂的港股彈力明顯較強，漲達1.74%，恒指更重返22,800點之上完場。兩地股市在「兩會」下周開會前夕均告向好，亦有利市場氛圍改善，而觀乎資金也一如所料續流入中資股，當中又以藥業、電力設備、環保、石化等類別股份的上升動力較大。板塊方面，電力設備股再成資金熱捧對象，當中東方電氣(1072)走高至12.24元報收，升7.94%。

電力設備股再度走強，料與國家能源局釋放核電提速信號有關。根據能源局的工作安排，今年擬新增核電裝機864萬千瓦，與2013年221萬千瓦的實際裝機相比，增加2.64倍。電力設備股有運行，同業的上海電氣(2727)也見發力，曾高見2.66元，收報2.63元，升0.08元，升幅3.15%，並為連續第三個交易日上升，成交逾倍增至5,550萬股，該股買盤動力增料將有利其後市擴大升勢 。

截至2013年9月，上電首3季營業額564.96億元（人民幣，下同），較去年同期微跌0.4%；股東應佔溢利20.9億元，下跌28.3%。上氣現時主營產品有1,000MW級超臨界火電機組、1,000MW級核電機組、重型裝備、輸配電等，其中又以高效清潔能源、新能源裝備為核心業務，能源裝備佔銷售收入約7成。基於國策有利資金向新能源傾斜，相關的設備裝備未來需求也可望大增，加上內地重新審批核電項目，都可望為上氣盈利帶來動力。趁股價走勢改善跟進，首站目標為3元關水平，惟失守20天線的2.48元支持則止蝕。

建行追落後 購輪13682較可取

建設銀行(0939)昨收5.36元(港元，下同)，升0.1元，升幅為1.9%，表現稍優於大市，但因過去一段時間在年內偏低水平浮沉，料可望成為追落後。若看好建行後市反彈行情，可留意建行渣打購輪(13682)。13682昨收0.172元，其於今年8月4日到期，換股價為5.68元，兌換率為1，現時溢價9.18%，引伸波幅30.54%，實際槓桿9.32倍。此證雖仍為價外輪，但因屬中期股證，現時數據又屬合理，加上交投也算暢旺，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股破位走高，續有利中資股後市表現。

上海電氣

新能源及核電未來需求大，集團盈利前景樂觀，料反彈空間仍大。

目標價：3元　　止蝕位：2.48元

AH股差價表

2月27日收市價　人民幣兌換率0.78981 (16:00pm)　*停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.30	19.90	86.90
山東墨龍	0568(002490)	2.29	8.66	79.11
洛陽玻璃	1108(600876)	1.32	4.72	77.91
京城機電股份	0187(600860)	2.13	6.37	73.59
東北電氣	0042(000585)	0.86	2.37	71.34
南京熊貓電子	0553(600775)	3.68	8.31	65.02
昆明機床	0300(600806)	2.15	4.79	64.55
天津創業環保	1065(600874)	3.98	8.63	63.58
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.09	2.30	62.57
儀征化纖股份	1033(600871)	1.60	3.34	62.16
山東新華製藥	0719(000756)	3.34	6.66	60.39
第一拖拉機	0038(601038)	4.87	8.69	55.74
洛陽鉬業	3993(603993)	3.15	5.62	55.73
上海石油化工	0338(600688)	2.36	3.74	50.16
晨鳴紙業	1812(000488)	3.04	4.31	44.29
上海電氣	2727(601727)	2.62	3.70	44.07
北京北辰實業	0588(601588)	1.79	2.50	43.45
東江環保	0895(002672)	28.60	39.75	43.17
紫金礦業	2899(601899)	1.71	2.36	42.77
大連港	2880(601880)	1.77	2.34	40.26
四川成渝高速	0107(601107)	2.14	2.78	39.20
大唐發電	0991(601991)	3.08	3.89	37.46
中信銀行	0998(601998)	4.34	5.33	35.69
鄭煤機	0564(601717)	4.59	5.63	35.61
中國中冶	1618(601618)	1.34	1.62	34.67
兗州煤業股份	1171(600188)	5.55	6.57	33.28
中海集運	2866(601866)	1.90	2.17	30.85
比亞迪股份	1211(002594)	47.35	52.95	29.37
中國鋁業	2600(601600)	2.83	3.14	28.82
金風科技	2208(002202)	8.60	9.22	26.33
中煤能源	1898(601898)	3.97	4.25	26.22
廣汽集團	2238(601238)	7.28	7.69	25.23
深圳高速公路	0548(600548)	3.37	3.47	23.29
廣船國際	0317(600685)	17.38	17.79	22.84
白雲山	0874(600332)	25.85	26.40	22.66
安徽皖通公路	0995(600012)	4.00	3.89	18.79
民生銀行	1988(600016)	7.84	7.58	18.31
中國遠洋	1919(601919)	3.37	3.22	17.34
東方電氣	1072(600875)	12.24	11.63	16.88
中國石油股份	0857(601857)	8.15	7.74	16.83
江西銅業股份	0358(600362)	13.52	12.83	16.77
中國南方航空	1055(600029)	2.72	2.58	16.73
中海油田服務	2883(601808)	21.25	20.06	16.33
中聯重科	1157(000157)	5.32	4.92	14.60
金隅股份	2009(601992)	5.57	5.04	12.71
海通證券	6837(600837)	10.28	9.22	11.94
華電國際電力	1071(600027)	3.29	2.95	11.92
中國東方航空	0670(600115)	2.82	2.52	11.62
新華保險	1336(601336)	24.20	21.46	10.93
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.83	1.61	10.23
長城汽車	2333(601633)	35.60	30.15	6.74
復星醫藥	2196(600196)	27.55	22.60	3.72
中海發展股份	1138(600026)	5.12	4.15	2.56
海信科龍	0921(000921)	12.62	10.08	1.12
中集集團	2039(000039)	17.92	14.15	-0.02
中興通訊	0763(000063)	16.36	12.83	-0.71
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.49	2.73	-0.97
中國石油化工	0386(600028)	6.99	5.41	-2.05
中國銀行	3988(601988)	3.29	2.53	-2.71
交通銀行	3328(601328)	5.04	3.80	-4.75
招商銀行	3968(600036)	13.80	10.02	-8.78
建設銀行	0939(601939)	5.36	3.89	-8.83
中國南車	1766(601766)	5.82	4.20	-9.45
中國國航	0753(601111)	5.09	3.66	-9.84
工商銀行	1398(601398)	4.68	3.36	-10.01
中國中鐵	0390(601390)	3.39	2.37	-12.97
上海醫藥	2607(601607)	20.00	13.98	-12.99
華能國際電力	0902(600011)	6.89	4.80	-13.37
農業銀行	1288(601288)	3.36	2.34	-13.41
中國交通建設	1800(601800)	5.42	3.72	-15.08
青島啤酒股份	0168(600600)	58.10	39.61	-15.85
中信証券	6030(600030)	15.86	10.44	-19.99
中國神華	1088(601088)	21.20	13.75	-21.78
中國人壽	2628(601628)	22.65	13.86	-29.07
中國鐵建	1186(601186)	6.57	4.00	-29.73
中國平安	2318(601318)	63.40	38.00	-31.77
中國太保	2601(601601)	26.90	16.05	-32.37
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.25	5.43	-34.54
鞍鋼股份	0347(000898)	4.79	2.78	-36.09
濰柴動力	2338(000338)	29.40	16.70	-39.05
安徽海螺	0914(600585)	28.60	14.77	-52.94
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-

股市縱橫

韋君

駿科拓網遊看高一線

港股在期指結算日發力造好，並成功突破近期阻力位的22,742點，高見22,866點，收市仍能企於22,800點樓上，而3月期指升勢明顯優於2月期指，可見好友對後市攀高抱有信心。值得留意的是，股王騰訊(0700)再顯強者本色，曾創出618元的歷史新高，收報616.5元，仍升30.5元或5.2%，單日成交更暴增至58億元。此外，過去一段時間熱炒的軟件、網遊及光伏概念股亦紛紛晉身升榜前列。

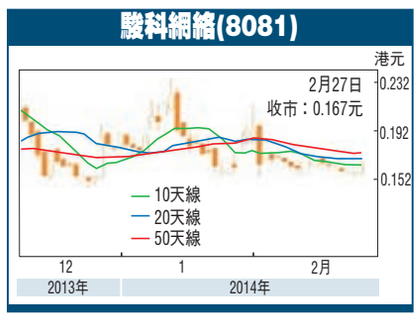
駿科網絡(8081)昨以近全日高位的0.167元報收，升0.01元或6.37%，成交436萬元，在其他網遊股炒味仍濃下，該股仍未發力，不妨考慮作為收集對象。駿科去年12月宣布夥拍寰宇國際（1046）進軍手機遊戲市場，集團佔合營公司一半權益，出資2,000萬元；上月尾再宣布落實以4,360萬元購入網上遊戲公司5%股權，同時以1,300萬元出售旗下放債業務全部權益，因入股食正網遊股熱潮，對其仍落後的股價可望帶來刺激。

據了解，駿科入股的網遊公司，曾成功開發經典手遊《手機三國》，並擁有流動網上遊戲先驅之一的上海顛視數碼科技有限公司，向全球各地市場推廣及發行其開發的遊戲，去年除稅及非經常性項目後純利為6,534萬元人民幣。儘管駿科入股的網遊公司所佔權益不多，而與寰宇合營的公司又處起步階段，相關業務暫難望提供太大的收益，但手機網遊屬高增長行業，集團發展前景樂觀，其股價後市可看高一線。

電影結合遊戲產業成趨勢

講開又講，現時流行的遊戲軟件已不僅僅為跟隨大型電影而推出相應遊戲，同時一些遊戲軟件已成為電影製作團隊非常關注的題材，其中美國八大電影企業已陸續成立遊戲部門直接參與遊戲開發，顯示電影產業結合遊戲產業發展已成為大趨勢。駿科最近夥拍從事電影發行的寰宇發展網遊，對豐富遊戲內容便十分值得期待。

另一方面，在本地的熱門網遊股之中，同屬創業板股份的IGG(8002)市值已逾136億，反觀駿科只有1.87億元，可謂「細細粒，容易食」，趁股價未發力上車，中線目標仍睇今年1月高位的0.236元。



期指挾高結算 新能源股當旺

美股隔晚受新屋銷售數據理事而小幅回升，道指叩16,200水平，其間標指曾創新高。周四亞太區股市普遍上升，並以港股急升1.74%的表現最佳，而泰股升1%，星、馬、印尼亦升逾半個百分點。港股適逢期指結算，高開28點後，受騰訊(0700)急升帶動下，大市重返250天線後，更進一步突破50天線阻力，觸發大型補倉盤入市，網遊軟件股、環保及新能源股，乃至石油、內銀股均有追升場面，恒指高見22,866，大升429點，尾市收報22,828，全日升390點，成交增至732億元。期指結算日出現了挾高走勢，顯示近日欲升還跌的反覆波動市況，大戶刻意壓市轉倉，形成了昨天挾短線空倉的急升市。大市已升破22,500/22,750的阻力區，倘耶倫發表的經濟及貨幣政策有利，港股有力重上23,000台階。

■司馬敬

數碼收發站

期指結算日，恒指創逾兩周以來最大單日升幅，2月期指以22,661結算，急升249點，成交合約1.17萬張。升市引擎乃由騰訊貢獻110點、匯豐(0005)貢獻31點、內銀三大行貢獻56點；及長和貢獻21點、石油三雄50點，銀娛(0027)及金沙(1928)亦推升31點。

內地股市昨天在人行進步收水下曾急升，尾市回順僅升0.3%，上綜指收報2,047。投資者憧憬下周召開的兩會，將有相關改革方案出台，再令國策股受追捧，尤其是有助整治污染、霧霾的相關新能源股再現炒風，其中風電股表現搶眼，中國高速傳動(0658)升10.4%、中國風電(0182)升4.3%、華電福新(0816)漲3.8%。太陽能光伏股受捧，保利協鑫(3800)急升6.6%、卡姆丹克(0712)升5%，興業太陽能(0750)升2.8%。

升市主角騰訊衝越600元大關，高見618元新高，收報616.5元，大升30.5元或5.2%，成交達58.17億元。騰訊大升主要受兩方面消息刺激，百度去年業績好過市場預期，第四季度總營收為95.23億元人民幣，按年增長5成；《華爾街日報》報道騰訊將聘請巴克萊擔任其收購京東商城股份交易的顧問。

康健發5億票據有後着

上周宣布改名為康健醫療集團的康健國際(3886)，收市後宣布發行7年期5億元票據，年息7厘。康健表示取得資金為該集團可能不時出現的潛在投資機會。今次集資顯然配合向醫療集團的業務發展，併購活動料好事近，續可看高一線。

國藏轉盈力拓酒業大眾市場

公司動向方面，國藏集團(0559)2013年12月31日止6個月中期業績轉盈，營業額3.25億元，按年增1.3倍，股東應佔盈利7,500萬元，主要來自酒類產品業務之經營溢利，及按公平值計入損益之金融資產公平值變動收益。主席王顯碩強調，2014年主力推出「佰圓酒」的酒類產品及「二兩九」酒，將擴闊產品範疇，進軍內地酒業大眾市場。

歷時兩年多的前伯明翰主席楊家誠洗黑錢案今早判決，罪成與否受股場注目，辯方曾邀請前立法會金融服務界議員詹培忠等講解證券操作及所了解楊氏在股場炒賣股票的財力等，以辯護被指控的洗黑錢疑點。伯明翰在2月19日曾舉行春茗，新舊主席與友好同歡唱，反映楊氏對判決結果已做足心理準備及相關部署。至於他退出的伯明翰，將以石油業務及球會雙線發展，而他所持股權，根據周三公布資料顯示，至2月20日，已減持至17.07%，但同時已開始行使可換股債券，以每股3仙認購3.33億股。楊氏貸予伯明翰球會逾1.93億元進行債務資本化，按每股3仙發行近65億股，兩年內必須行使。昨股價大波動，曾插至0.185元，其後升上0.248元高價，收報0.233元，升3.1仙或15%，成交達1.69億元。

大市透視

大市延續新一波升浪

葉尚志
第一上海
首席策略師

2月27日。在內地A股跌勢回穩的背景下，加上騰訊(0700)股價再創歷史新高提振人氣，港股大盤大漲接近400點，打破了過去一周的整固格局，並且有向上伸延新一波升浪的趨勢。正如我們在早前指出，港股大盤在過去一周，是進入了漲後整固的行情，但是在恒指守穩22100支持關口的前提下，對後市可以維持正面的看法，可望延續穩中向好的發展模式。而恒指在昨日已向上突破22,700關口，一舉升穿了50日線22,603和前一級微型浪頂22,743，可以確認新一波延續升浪的出現，估計將朝23,200至23,500區域來進發。

技術買盤殺入 沽空比例降

恒指平開高走，在K線圖上拉了一根放量「大陽」上去，尤其是在午盤升穿了22,700關口後，引發技術性買盤殺進，把大盤進一步推上去。恒指收盤報22,828，上升391點，主板成交量增加至731億多元，而沽空金額錄得有66.3億元，沽空比例回降至9.06%。

盤面上，信心指標龍頭股騰訊繼續領漲，向上突破創歷史新高，漲了5.2%至616.5元收盤，對於市場人氣以及互聯網相關股，都構成鼓舞提振作用。目前，我們正在期待更多的權重指數股跑出來領漲，來給大盤加添動力。而現階段，有機會接力跟上的，包括有今天將公布業績的和黃(0013)、澳門博彩股的銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)、以及食品股的旺旺(0151)等等，建議可以繼續關注跟進。

光國短期看漲 好孩子轉強

另外，內地兩會召開的日期逐步逼近，題材股有開始發動的跡象。環保概念股方面，光大國際(0257)出了業績，股價出現震盪上行，短期動力仍強，漲了1.64%至11.18元收盤，繼續進逼前期高點11.42元。至於孩童用品股方面，好孩子(1086)出現再度上衝勢頭，股價漲了4.04%至4.12元收盤，如能成功向上突破4.4元關口阻力，可確認重拾中長期漲勢。

(筆者為證監會持牌人)

證券分析

康哲收入穩定前景佳

黃德几
金利豐證券研究部
執行董事

康哲藥業（0867）主要引進國外授權的醫藥產品，在內地市場推廣和銷售，由於具有一定市場差異性，議價能力較高，受中央限價令的政策影響亦較微。集團去年上半年毛利率增長1.1個百分點，至59%的高水平。直接學術推廣網絡及代理商推廣網絡，分別覆蓋逾12,000間醫院及8,000間醫院，銷售網絡完善。2008年至2012年五個財政年度，營業額及溢利複合年增長率分別為40.4%及54.2%；集團亦積極引進新產品，未來仍具增長空間。

用於治療輕度至中度抑鬱和焦慮的黛力新，去年上半年貢獻營業額28.8%，於內地抗抑鬱用藥的處方量排名中穩居第一位。另外，治療膽囊膽固醇結石、膽汁淤積性肝病及膽汁反流性胃炎的優思弗，亦為集團的旗艦產品，於較高的銷售額基數下，兩者收入仍維持不俗增長，分別為18.9%及21.4%，可望為集團帶來穩定收入。

新藥酪絲亮肽Ⅲ期臨床試驗

去年先後簽訂法國百科達製藥廠產品Stimol於內地的獨家推廣經銷權，用於治療各種疾病引起的虛弱乏力，以及長期疲勞和勞力過度等，以及與瑞士製藥公司Zeller簽訂三個產品在內地的獨家許可和註冊權，進一步擴大產品組合。截至去年6月底止，集團還擁有六個產品於報告期內正在進行進口註冊申請。另一方面，自主研發的多肽類國家一類新藥酪絲亮肽（CMS024），主要用於治療原發性肝癌，Ⅲ期臨床試驗進展順利，前景值得看好。

走勢上，自1月底形成上升軌，目前各主要平均線呈順向排列屬利好，MACD維持牛差距，STC%K線升穿%D線，惟現價接近保歷加通道頂線料見阻力，可考慮於9.6元水平吸納，上望11元，不跌穿9.1元可續持有。

本欄逢星期五刊出　筆者為證監會持牌人

證券推介

比富達證券(香港)

耀才引入周大福非負面

馬年新股熱潮可謂浪接浪，打頭陣有惠生國際（1340），新股超購2,100多倍，成功從米蘭站（1150）手中奪去「超購王」第二位。緊隨其後，保利文化（3636）亦不甘示弱，招股兩日已錄得逾600倍超購，成為今年「凍資王」。股民情緒高漲，部分小型券商完全應接不暇，首日即被「借爆」孖展，只能提早截飛。資本實力雄厚的券商如耀才證券（1428）、輝立證券則可以陪伴散戶玩足全程，即使到招股最後一日，都可以孖展任借，猶如無限子彈一樣。所以，上述兩家巨頭已成為散戶抽新股的首選券商。散戶瘋狂借孖展，券商賺到盆滿缽滿。簡單舉例，以孖展額100億元計算，利率大概1.28%-1.38%，凍結6-7日，短短數日利息收入就超過200萬元。耀才證券（1428）近日再度發盈喜，相信多少也與新股熱潮有關。

新股熱潮帶動 盈喜可憧憬

耀才證券周三再度發盈喜。截至2014年1月31日止10個月，公司綜合純利較去年同期的純利9,220萬元錄得顯著增長。從盈喜公告的資料中，筆者嘗試做一個簡單的推測。一般來講，公司發布盈喜，其盈利將較同期增長約50%以上。以去年盈利9,220萬元計，同期增長50%以上等於1.383億元。公告提到盈利數據的日期是截至1月31日止10個月。換言之，10個月的盈利數字是1.38億元，剩餘兩個月盈利數字未納入，由此可以推算，全年盈利可能達到1.66億元，有望創新高。

耀才證券自1月底公布引入周大福以後，股價持續弱勢，主要原因可能與股價大幅折讓配售有關。大股東葉茂林以折讓價1.3元配售1.5億股予周大福，股價應聲下挫。但筆者細看配售內容，大股東同時向其發行認沽期權，周大福可於兩年內以1.63元沽貨。換言之，兩年內股價不高於1.63元，大股東則要以1.63元溢價接貨。從業務角度看，如此「大贈送」引入新世界成為第二大股東，日後必有後着，不排除公司將借助新世界在國內的知名度或脈絡拓展業務，對日後發展屬正面影響。從股價角度看，既然大股東已向其發行認沽期權，保證1.63元收回股份，周大福兩年內賺錢是必然的，沒必要急於在市場沽貨套現，所以折讓配售導致股價承壓這個說法幾乎可以否定。基於兩個角度的分析，筆者認為引入周大福實非市場預期般悲觀或負面。

估值方面，如上述估計，今年全年盈利可能達到1.66億元，相等於每股盈利0.148元。如以香港券商大概10-13倍PE算，股價的合理值應該在1.48-1.92元之間。公司現時預測市盈率僅9倍，股息率2%。建議趁低吸納，止損價1.27元。