

中電新能源有力擴升勢

【紅籌國企 高輪 張怡】

內地股市受權重股拖累而逆外圍反覆偏軟，上證綜指收市報2,053點，跌0.89%，惟觀乎「兩會」概念及國策股則普遍造好。至於這邊廂的港股則先升後跌，市場觀望氣氛仍濃，繼續限制大市的表現。不過在昨日弱市之中，個別中資股的升勢仍佳，當中較早前獲阿里巴巴入股的中信21世紀(0241)見發力，曾高見5.07元再創新高，收報5.05元，升15.83%。

另外，受惠國策的環保概念股仍見輪動，當中周初遇明顯沽壓的中國電力新能源(0735)反彈力度仍佳，該股以近全日高位的0.67元報收，升0.04元，升幅為6.35%。中電新能源於本周一突現明顯沽壓，是日更以全日低位的0.6元報收，單日跌13%，成交暴增至2.98億股。儘管中電新能源現異動，惟公司並未見作出通告回應，料當日急跌應非與集團業務出現問題有關。

年底裝機容量增至1000MW

事實上，中電新能源日前剛宣布，集團的在建項目預計今年年底陸續投產，屆時裝機容量將增加1,000MW以上。在建的安北二(400MW)、安北六(200MW)兩個風場施工已到關鍵時期，風機全面吊裝工作已經開始，計劃第一批風機6月份並網發電，全部風機計劃年底前全部並網發電。兩項目的地處西北優質風資源區，在西北線路輸出狀況逐步緩解的情況下，將給公司帶來穩定電量和收益。

中國電力新能源2012年錄得純利1.93億元(人民幣，下同)，而2013年上半年已達1.58億元，料全年盈利維持理想的增長勢頭。該股預測市盈率約19倍，雖不便宜，但集團新建項目陸續投產，可為未來盈利增添動力，故預期市盈率仍具下調空間。現水平伺機上車，上望目標為年高位的0.81元(港元，下同)，惟失守0.6元支持則止蝕。

和黃攀高 購輪13609較貼價

和黃(0013)續為昨日強勢股之一，收報110.7元，屢創14年高位，若繼續看好該股後市表現，可留意和黃花旗購輪(13609)。13609昨收0.57元，其於今年6月4日到期，換股價為110.88元，兌換率為0.1，現時溢價5.31%，引伸波幅29.97%，實際槓桿9.45倍。此證現價較換股價相差不足0.2元，為輕微價外輪，現時數據又屬合理，故為較貼價的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位震盪，中資股料繼續維持個別發展。
中國電力新能源
受惠在建項目陸續投產，未來盈利具改善空間。
目標價：0.81元 止蝕位：0.6元

3月5日收市價 *停牌
AH股 差價表 人民幣兌換率0.78923 (16:00pm)

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)	3.22	20.05	87.33
山東墨龍	0568(002490)	2.12	8.22	79.65
洛陽玻璃	1108(600876)	1.32	4.93	78.87
京城機電	0187(600860)	2.21	6.34	72.49
東北電氣	0042(000585)	0.85	2.36	71.57
南京熊貓電子	0553(600775)	3.73	8.67	66.05
天津創業環保	1065(600874)	4.07	9.16	64.93
昆明機床	0300(600806)	2.15	4.72	64.05
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.08	2.33	63.42
儀征化纖股份	1033(600871)	1.63	3.21	59.92
洛陽鉚模	3993(603993)	3.16	5.83	57.22
山東新華製藥	0719(000756)	3.46	6.26	56.38
第一拖拉機	0038(601038)	5.08	9.10	55.94
上海石油化工	0338(600688)	2.35	3.86	51.95
晨鳴紙業	1812(000488)	3.04	4.44	45.96
大連港	2880(601880)	1.70	2.36	43.15
上海電氣	2727(601727)	2.70	3.72	42.72
北京北辰實業	0588(601588)	1.82	2.49	42.31
四川成渝高速	0107(601107)	2.10	2.84	41.64
紫金礦業	2899(601899)	1.74	2.35	41.56
東江環保	0895(002672)	30.50	40.75	40.93
大唐發電	0991(601991)	3.02	3.89	38.73
中國中冶	1618(601618)	1.27	1.63	38.51
鄭煤機	0564(601717)	4.55	5.68	36.78
兗州煤業	1171(600188)	5.34	6.56	35.75
中國鋁業	2600(601600)	2.72	3.33	35.53
中信銀行	0998(601998)	4.07	4.98	35.50
中海集運	2866(601866)	1.85	2.19	33.33
廣汽集團	2238(601238)	6.91	7.80	30.08
比亞迪股份	1211(002594)	50.70	56.10	28.67
金風科技	2208(002202)	9.09	10.05	28.62
廣船國際	0317(600685)	16.80	18.43	28.06
中煤能源	1898(601898)	3.93	4.27	27.36
民生銀行	1988(600016)	7.52	7.54	21.29
安徽皖通公路	0995(600012)	3.97	3.98	21.27
深圳高速公路	0548(600548)	3.60	3.57	20.41
江西銅業股份	0358(600362)	13.08	12.92	20.10
金隅股份	2009(601992)	5.46	5.39	20.05
中國遠洋	1919(601919)	3.33	3.28	19.87
中國南方航空	1055(600029)	2.62	2.58	19.85
東方電氣	1072(600875)	12.56	11.94	16.98
中海油田服務	2883(601808)	20.35	19.19	16.31
中國石油股份	0857(601857)	8.06	7.59	16.19
海通證券	6837(600837)	9.99	9.30	15.22
中國東方航空	0670(600115)	2.72	2.53	15.15
華電國際電力	1071(600027)	3.22	2.98	14.72
聯華科創	1157(000157)	5.42	5.00	14.45
新華保險	1336(601336)	23.10	21.17	13.88
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.79	1.59	11.15
長城汽車	2333(601633)	34.05	29.63	9.30
海信科龍	0921(000921)	11.64	10.06	8.68
中集集團	2039(000039)	18.20	14.97	4.05
中海發展股份	1138(600026)	5.09	4.10	2.02
中興通訊	0763(000063)	16.56	13.33	1.95
復星醫藥	2196(600196)	29.30	22.90	-0.98
中國銀行	3988(601988)	3.20	2.49	-1.43
交通銀行	3328(601328)	4.84	3.72	-2.69
中國石油化工	0386(600028)	6.76	5.10	-4.61
建設銀行	0939(601939)	5.18	3.83	-6.74
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.56	2.63	-6.83
中國南車	1766(601766)	5.67	4.18	-7.06
中國國航	0753(601111)	4.96	3.65	-7.25
招商銀行	3968(600036)	13.16	9.63	-7.85
工商銀行	1398(601398)	4.55	3.32	-8.16
上海醫藥	2607(601607)	19.90	14.46	-8.62
中國中鐵	0390(601390)	3.29	2.38	-9.10
農業銀行	1288(601288)	3.22	2.32	-9.54
華能國際電力	0902(600011)	6.76	4.84	-10.23
中國交通建設	1800(601800)	5.35	3.70	-14.12
青島啤酒股份	0168(600600)	58.20	39.80	-15.41
中國神華	1088(601088)	20.10	13.56	-16.99
中國信託	6030(600030)	15.78	10.63	-17.16
中國鐵建	1186(601186)	6.12	3.99	-21.06
中國人壽	2628(601628)	22.20	13.70	-27.89
中國平安	2318(601318)	61.55	37.66	-28.99
中國太保	2601(601601)	25.85	15.72	-29.78
滙豐動力	2338(000338)	28.65	16.83	-34.35
鞍鋼股份	0347(000898)	4.88	2.83	-36.09
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.57	5.48	-37.83
安徽海螺	0914(600585)	28.30	14.74	-51.53
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-
白雲山	0874(600332)	*	*	-

股市 縱橫

加強食品安全 中糧潛力看好

外圍歐美股市隔晚顯著反彈，惟昨日港股卻先升後跌，甫開市已見全日高位，之後愈升愈縮，午後中段起更告倒跌，市況表現令人失望。不過，第十二屆全國人民代表大會第二次會議昨日在北京開幕，市場焦點放在國務院總理李克強所宣讀的工作報告上，觀乎有國策支持的個股也成為資金熱捧對象。事實上，中央鼓勵太陽能發電和風電，並啟動核電項目，相關股份的炒味便告轉濃，當中興業太陽能(0750)創出11.22元的上市新高，收報11.02元，仍升11.88%。

另一方面，中央今年GDP增長及通脹預期目標分別為7.5%及3.5%，並要透過加強內需，拉動經濟增長。此外，李克強總理在回答記者提到食品安全問題時，認為是天大的事，直接關係到人們的生活質量和身體健康。中央全力刺激內需，並將食品安全視為重中之重，料繼

對國企龍頭食品股有利好支持，而中糧食品(0606)昨受利好消息刺激，走高至3.41元報收，升0.12元或3.65%，成交倍增至2,097萬元。值得一提的是，港股於午後中段起沽壓大增，惟中糧仍可以近全日高位報收，可見該股現水平承接力經得起考驗。

母公司注資前景可憧憬

中糧去年上半年度業績已恢復增長，純利同比增加31.5%至6.6億元，主要受油籽加工業務所帶動，油籽加工業務毛利率從去年同期的3.5%升至4.2%，處於內地行業的較高水平。業界料中糧全年盈利亦增約30%，但因去年曾以10供3比例供股，故盈利增長將因股份攤薄而抵銷，惟預測市盈率料維持約11倍，論估值並不貴。

內地穩增長 中線利港股

烏克蘭緊張局勢舒緩，帶動周二美股道指大升227點，收復前市因俄出兵克里米亞的失地有餘，而標指更挺漲1.53%報1,873，創出歷史新高，凸顯市場信心由恐慌迅速平復而勇於補倉入市。周三亞太區股市除內地及港股外全線上揚，以日本、印尼升逾1%的表現較佳，而連日受朝鮮試射飛彈的韓股終止跌反彈0.88%。內地人大會議開幕，《政府工作報告》提出的經濟增長目標及政策改革到位，但市場認為無驚喜，A股先升後跌，拖累港股亦急升後倒跌完場。港股高開181點高見22,839後，便逐步回順，內銀、石油股受壓，而互聯網及太陽能等板塊受資金追捧，炒股不炒市依然成為波動市特點，恒指午後曾倒跌128點低見22,530，收報22,579，全日跌77點或0.34%，成交649億元。內地今年經濟增長定調7.5%，有利亞太區乃至歐美經濟持續復甦勢頭，對環球股市正面，港股不升反跌，但仍企50天、20天線之上，走勢仍佳。



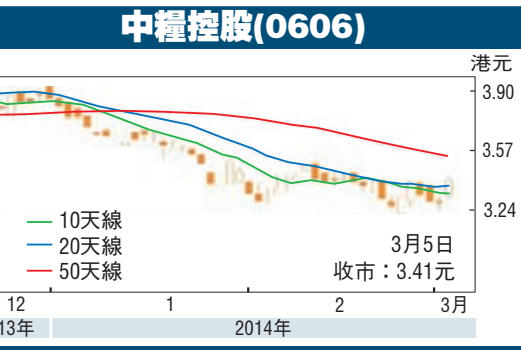
■司馬敬

在俄烏局勢稍為舒緩，美股周二卻出現大升場面，道指單日更創出聯儲局去年12月宣布縮減買債以來最大單日點數和百分比漲幅；標指更刷新紀錄高位，均說明風險資金並未因烏局勢而逃入債市，反而加碼增持，凸顯基金對今年經濟增長仍抱有信心。美股保持向好態勢，亞太區股市亦將有運行。

備受關注的全國人大會議新一年的《政府工作報告》，李克強總理揭開近三個月來有關中國經濟今年的增長目標，定調為7.5%左右，強調「穩經濟、保就業」。之前市場曾憂慮GDP增長或降至7%至7.5%，代表經濟增長持續放緩，如今定調7.5%，為阻止放緩趨勢，料有相關刺激政策將出台，對國策相關行業有利好影響。

GDP不滑出7.5% 預示將出招

值得一提的是，國家發改委主任徐紹史進一步「解畫」，表示今年內地經濟情況實際比較複雜，經濟上限是物價總水平不能突破3.5%左右，下限就是經濟增長不能滑出7.5%左右，城鎮新增就業不能少於1,000萬。他指出，穩增長的時候要多一點調結構、促改革的政策；經濟波動的時候要想辦法令經濟保持穩定；經濟出現下行趨勢的時候應該果斷地調控。



消息方面，中糧母公司中糧集團，上周才表示擬收購荷蘭的農產品及商品貿易集團Nidera的51%股權；最新的消息指出，母企再對本地來賓集團(Noble Group)旗下農產品業務進行盡職審查，估值約為10億美元(約77.5億港元)。中糧作為母公司的旗下農產品加工的海外上市旗艦，未來獲注資的前景可以憧憬，也是該股值得中線看好之處。

中糧今年初由高位的3.92元水平回落，近日退至3.23元水平獲支持，現價較高位調整的幅度仍達12%，可順勢跟進，中線上望目標仍睇4元關。

內地PMI已連續三個月下滑，依照任徐紹的說法，將到果斷地調控，故對目前處弱勢的內地、香港股市不宜過於看淡。一旦有政策推出，金融、內需及消費板塊相關股份，將有力回升。

另一方面，人行不取締餘額寶，傳統內銀業務受影響而遭沽壓，不過人行行長周小川已表態：「不取締餘額寶等金融產品，但會加大對互聯網金融的監管」。據悉，中銀監會展開了向銀行儲蓄與互聯網理財情況的調研，尤其是針對「兩率一致問題」，如同業定期存放中的基金公司定期存款、應付利率、兩率是否一致。上述消息，對內銀略有正面影響。

渣打集團(2888)昨日放榜，去年純利倒退16%，僅賺39.8億美元，遜於市場預期。不過渣打不跌反升，升1.2%收報164.5元；在倫敦股價更挺升，一度折算高見172港元，較本港收市價高出4.5%。渣打挺升，主要是受到行政總裁洗博德正式宣布渣打重組架構，出售資產共五項，包括韓國的個人客戶融資和韓國儲蓄銀行業務，以及瑞士的私人銀行業務，黎巴嫩及香港的部分業務。其中渣打正考慮出售本港安信信貸財務公司，將善價而沽。

大市 透視

好淡博弈 中小股受追捧



3月5日。港股大盤出現高開後回壓的走勢，烏克蘭事件的發展、以及內地兩會的信息，都是市場觀望注視的消息因素。總體上，謹慎觀望的氣氛未能完全消除，大盤短期動力不一定能夠即時發揮出來。但是，在恒指守穩22,300至22,500支持區背景下，對後市可以維持正面看法，大盤有望延續穩中向好的走勢發展。

外圍方面，烏克蘭緊張局勢出現舒緩，刺激前市大跌的歐美股市，再度快速的回升。其中，美股依然是最強最牛的，標普500指數再度率先向上突破創新高。事實上，以美國10年國債收益率來看，在過去的一個月，在2.6%至2.8%範圍形成了平衡區間，如果走出了這個範圍，可能是市場風險偏向出現改變的信號。而美國最新失業率和非農職位數據，將於周五公布，是市場目前焦點之一。

內地GDP目標紓憂慮

另外，李克強總理在人大開幕發表「政府工作報告」，表示今年GDP增長目標定在7.5%，與去年的一樣。消息未能帶來驚喜，但是相信可以舒緩市場的憂慮。事實上，內地經濟數據在過去兩個月出現了增速放緩的態勢，市場最擔憂的是最終可

能引發失控性下滑。而目前，在中央管理層定下了經濟增長目標後，相信可以緩解市場的憂慮。但是，情況也同時說明了內地經濟處於調結構的改革階段，追求質量而非數字的提升會來得多一些。因此，對於產能過剩、傳統周期性、製造業比例大的行業，估計仍將面對挑戰壓縮。

太陽能股走高成焦點

恒指出現高開後回壓，短線多空博弈的格局未改，但是總體穩定性保持表現好，有題材的中小股是目前的追捧對象。而太陽能板塊是焦點，出現了全面走高的行情。恒指收盤報22,580，下跌78點，主板成交量有649億多元，而沽空金額錄得有58.7億元，沽空比例有9.04%，未有超標。

(筆者為證監會持牌人)



投資 觀察

人行似引導 中期利率上升

金融市場高度重視的全國政協及人大會議已分別於3月3日及3月5日開幕，國務院總理李克強的政府工作報告以及中央政府今後如何推動全面深化改革一直為近期投資人及國際社會最關心的主要領域。

涉及中國整體經濟結構的深化改革與金融體制的改革，一直為新一屆中央政府強調的環節，除政府強調決心推動體制及結構的轉變外，習李領導層亦一直強調降減整體經濟及金融體系的槓桿，為達成這方面的目標，相關部門今年內勢將控制整體信貸增長的規模，此外，預計收緊市場流動性亦將是今年政策的主要方向之一。

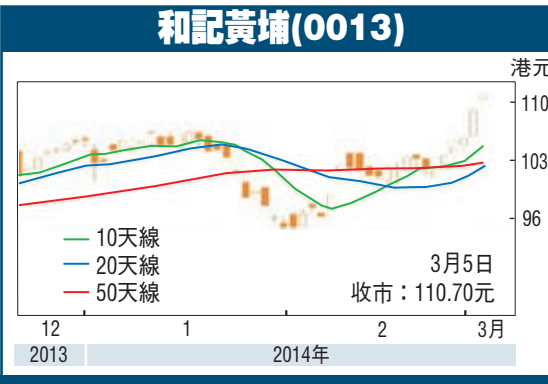
重啓28天期正回購操作

人民銀行於春節假期後連續第三周回籠市場資金，人行於3月4日累計共進行850億元人民幣的正回購，分別為350億元14天期以及28天期500億元的正回購操作。值得留意的是，是次屬人行於今年首次通過公開市場進行28天期的正回購操作，反映中央銀行希望更長期限鎖定資金，意味中央不希望市場流動性趨向寬鬆。

此外，是次28天期正回購操作的中標利率較去年同期的28天期正回購中標率大幅上升，由去年的2.75%明顯升至4%。反映人行重啟28天期正回購操作的另一目標為：引導中長期利率上升，這方面再印證中央今年持引導市場利率上升的意圖，連同中央近期通過引導人民幣貶值而抑制資金流進的行動，意味今年內內地資金面趨向收緊。

就短期而言，儘管人行希望維持內地市場流動性平穩偏緊的狀態，但預期暫時對港股不會構成明顯的利淡影響。相反，俄羅斯總統的言論暫時舒緩烏克蘭緊張局勢，市場避險情緒降溫，此外，投資人再把注意力重返「兩會」的相關政策消息，預測恒生指數短線續於23,100至22,000區間反覆。

(筆者為證監會持牌人)



倍。現價相當於2014年市賬率1.0倍，按過往表現計，和黃的估值不算便宜，然而，由於公司將於未來12個月出售資產，以市賬率計的估值基準應該提高。市場共識資產淨值約每股140元，現價相對折讓25%。本行維持和黃的買入評級，12個月目標價由119元上調至120元(昨天收市110.7元)，相當於15.0倍2014年市盈率。市場共識目標價121元。