

股市 縱橫

韋君

新華文軒破位走勢強

外圍美股上周五續挫，對昨日港股並未構成太大的利淡影響，大市主要在23,000點關拉鋸，而個股的表現也變得較飄忽。事實上，受外圍科網股被拋售的拖累，相關板塊昨日的沽壓仍大，但龍頭股的騰訊(0700)在早市進一步回落至513元重獲支持後，曾急彈至536元，即由跌12元，轉為倒升11元，最後以526元報收，倒升1元，股價大波動，可見其退至現水平已吸引實力盤逢低建倉。

港股在23,000點關反覆上落，惟炒股唔炒市再成市場特色，部分個股在反覆的市況中仍走勢強，當中新華文軒

(0811)便曾創出4.86元的上市以來新高，收市報4.82元，仍升0.17元或3.66%，成交減至3,583萬元，反映其創新高後的沽壓並不明顯，也是貨源歸入強者之手的表現。

新華文軒較早前公布2013年止年度，收益51.35億(人民幣，下同)，按年增加11.8%。錄得純利倒退1%至6.23億元，每股盈利54.92分。股息維持30分。即使新華文軒去年業績微倒退，惟現價市盈率6.87倍，在同業中仍處偏低水平，而息率近8厘，股息回報頗具吸引力。此外，該股每股資產淨值為4.644元(約5.8港元)，市賬率0.83倍，

論估值仍被低估。

拓互聯網商機具實點

另一方面，新華文軒已定下五年戰略目標，希望形成公司文化傳媒及相關文化產業之實業經營和資本經營協調發展的產業發展格局，保持公司收入持續增長，市場佔有率持續擴大。在集團的新戰發展思路中，集團有意把握互聯網經濟帶來的新機遇，透過創新經營理念，在提升自身發展能力的同時，借助資本手段，增強經營實力。集團有四川省最大的圖書零售網絡，因在當地享有龍頭優勢，料很大機會會吸引科網巨企



洽商合作，相關因素也有望成為股價進一步造好的催化劑。

消息方面，新華文軒日前宣布，斥1.45億元，向間接控股股東四川發展，收購新華印刷的100%股權。作為收購事項的不可分割部分，集團將向四川發展支付經分攤拆遷補償。新華印刷位於成都市金牛區的土地及房產目前已經被納入成都市北改拆遷計劃。趁股價成功破位跟進，後市的目標為重返每股資產淨值的5.8港元水平。

環保領域 東方電氣具優勢

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨現整固走勢，惟港股則現欲跌還升的行情，續有利中資股維持個別發展。個股方面，有併購消息的五礦資源(1208)曾高見1.88元，收報1.85元，升8.82%。五礦資源剛宣布與國新國際投資及中信集團旗下中信金屬組成的銀團，以58.5億美元現金代價，向嘉能可(0805)購入秘魯Las Bambas銅礦項目。

在昨日反覆的市況中，東方電氣(1072)表現相對較穩，曾高見13.38元，收報13.22元，仍升0.3元，升幅為2.32%。集團去年度總收入按年增11.3%至424億元(人民幣，下同)，純利23.49億元，增長7.2%，全年新增訂單402億元，其中清潔高效能源佔64%、新能源佔13%、水能與環保佔7%。截至去年底在手訂單達1,370億元，其中出口項目佔16%。

核電市場佔有率保持領先

內地環境問題突出，東氣正在抓住市場機遇，將業務中心轉移到環保領域，可望成為國策的主要受惠企業。另一方面，作為內地第一核電品牌，東方電氣去年底在手總訂單額同比上漲超過4成，市場佔有率保持領先地位。數據顯示，2013年內地核電新招標訂單中，東氣獲得70%至80%的份額，主要集中在核島、常規島等核電主設備方面。

東方電氣現價市盈率8.82倍，在同業中處中游位置，但集團在環保領域具優勢，而其H股較A股仍有約2成的折讓，都有利股價走強。就技術走勢，東方電氣現價已企於多條重要平均線上，而平均線組合排列亦呈強。現水平上車，中短期目標為年高位的14.7元(港元，下同)，惟失守10天線的12.55元則止蝕。

港交所走強 購輪 15337較可取

港交所(0388)昨續成市場焦點所在，收報149.8元，再漲2.6%。若繼續看好其後市表現，可留意港交銀購輪(15337)。15337昨收0.94元，其於今年9月5日到期，換股價為152.9元，兌換率為0.1，現時溢價8.34%，引伸波幅32.4%，實際槓桿7.3倍。此證雖仍為價外輪，但因尚有較長的期限可供買賣，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

港股向好勢頭未變，續有利中資股輪動。

東方電氣

業績符預期，拓環保領域，可受惠國策，估值不貴，技術走勢亦向好。

目標價：14.7元 止蝕位：12.55元

AH股 差價表 4月14日收市價 *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)	4.54	19.84	81.66
山東墨龍	0568(002490)	2.60	7.70	72.94
東北電氣	0042(000585)	0.96	2.39	67.81
洛陽玻璃	1108(600876)	2.24	5.17	65.28
山東新華製藥	0719(000756)	3.08	5.82	57.59
京城機電股份	0187(600860)	2.89	5.39	57.03
昆明機床	0300(600806)	2.47	4.52	56.20
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.29	2.32	55.44
天津創業環保	1065(600874)	4.75	8.28	54.02
天津創業環保	0338(600688)	2.11	3.37	49.82
上海石化	0038(601038)	5.07	8.04	49.46
第一捲拉機	3993(603993)	3.64	5.70	48.82
洛陽鉚焊	1033(600871)	1.76	2.74	48.52
經緯紡織	0350(000666)	7.01	9.75	42.38
北京北辰實業	0588(601588)	2.03	2.74	40.62
鄭煤機	0564(601717)	4.39	5.75	38.81
上海電氣	2727(601727)	3.05	3.94	37.96
大連港	2880(601880)	1.93	2.47	37.38
大唐發電	0991(601991)	3.14	3.78	33.42
紫金礦業	2899(601899)	1.92	2.30	33.10
東江環保	0895(002672)	29.80	35.50	32.72
晨鳴紙業	1812(000488)	3.82	4.54	32.57
四川成渝高速	0107(601107)	2.44	2.89	32.33
中海集運	2866(601866)	1.95	2.22	29.60
中國中冶	1618(601618)	1.52	1.73	29.58
中國鋁業	2600(601600)	3.07	3.39	27.42
金風科技	2208(002202)	8.37	9.11	26.37
白雲山	0874(600332)	24.25	25.54	23.90
中國南方航空	1055(600029)	2.51	2.58	22.03
金隅股份	2009(601992)	6.71	6.86	21.61
兗州煤業股份	1171(600188)	6.52	6.64	21.30
中信銀行	0998(601998)	4.95	4.99	20.50
東方電氣	1072(600875)	13.22	13.18	19.61
比亞迪股份	1211(002594)	50.35	50.07	19.41
深圳高速公路	0548(600548)	3.71	3.68	19.20
安徽皖通公路	0995(600012)	4.25	4.19	18.71
中國東方航空	0670(600115)	2.57	2.53	18.59
中國遠洋	1919(601919)	3.48	3.37	17.24
江西銅業股份	0358(600362)	13.84	13.19	15.91
中煤能源	1898(601898)	4.58	4.30	14.64
中海油田服務	2883(601808)	20.05	18.51	13.19
民生銀行	1988(600016)	8.69	8.02	13.16
海信科龍	0921(000921)	10.26	9.45	12.99
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.83	1.68	12.70
中海發展股份	1138(600026)	4.72	4.27	11.41
長城汽車	2333(601633)	41.55	36.94	9.85
廣汽集團	2238(601238)	8.81	7.79	9.36
新華保險	1336(601336)	24.10	21.15	8.68
中國石油股份	0857(601857)	8.85	7.69	7.77
中集集團	2039(000039)	17.10	14.66	6.52
海通證券	6837(600837)	11.76	10.02	5.94
中聯重科	1157(000157)	5.90	5.02	5.81
上海醫藥	2607(601607)	16.02	13.51	4.97
中興通訊	0763(000063)	16.40	13.71	4.13
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.35	2.75	2.37
華電國際電力	1071(600027)	3.99	3.24	1.30
復星醫藥	2196(600196)	25.35	19.94	-1.89
中國國航	0753(601111)	4.64	3.56	-4.46
中國銀行	3988(601988)	3.51	2.67	-5.36
中國石油化工	0386(600028)	7.17	5.44	-5.63
交通銀行	3328(601328)	5.13	3.87	-6.24
建設銀行	0939(601939)	5.51	4.05	-9.04
農業銀行	1288(601288)	3.37	2.47	-9.35
中國交通建設	1800(601800)	5.47	3.96	-10.71
工商銀行	1398(601398)	4.84	3.50	-10.83
招商銀行	3968(600036)	14.26	10.31	-10.85
中國南車	1766(601766)	6.54	4.65	-12.72
青島啤酒股份	0168(600600)	57.15	40.49	-13.12
中信証券	6030(600030)	17.26	12.15	-13.85
中國中鐵	0390(601390)	3.87	2.68	-15.73
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.83	6.06	-16.78
華能國際電力	0902(600011)	7.83	5.37	-16.86
中國人壽	2628(601628)	21.75	14.56	-19.72
中國神華	1088(601088)	22.30	14.87	-20.19
中國平安	2318(601318)	61.50	40.81	-20.78
中國太保	2601(601601)	25.75	17.06	-20.97
中國鐵建	1186(601186)	7.16	4.71	-21.83
鞍鋼股份	2338(000338)	28.45	18.68	-22.06
鞍鋼股份	0347(000898)	4.99	3.23	-23.82
廣船國際	0914(600585)	30.25	18.29	-32.55
安徽國電	0317(600685)	*	*	*
南京熊貓電子	0553(600775)	*	*	*

阿里吞高德 天下圖應聲彈

周一亞太區股市面對上周五美股進一步下跌反應相對溫和，主要市場互有升跌，以澳、台、紐分別跌1.28%、0.57%、0.55%的表現較差，但印尼和新加坡則反彈1%、0.52%，而港股及內地股市雖在上周挺升，但市況仍欲跌還升，上綜指微升收報2,131，港股23,000則失而復得。港股延續「滬港通」的利好效應，高開91點後曾高升上23,090，再升87點，其後受騰訊(0700)升跌反覆左右，加上券商股短線回吐明顯增加，大市曾倒跌，惟拋壓不大，恒指退至22,912低位獲承接，在港交所(0388)續挺升增強信心下，恒指尾市重返23,000關，收報23,038，全日升35點或0.15%，成交額減至610億元。港股10天線昨天進一步升穿100天線(22,683)，顯示中期升勢持續，短線回調後可望反覆向23,500推進，有利價值型績優股份追落後。 ■司馬敬

內地明天將公布首季國內生產總值(GDP)數據，市場普遍預期按年增速放緩至7.3%左右，低於政府全年GDP增長7.5%的目標，不過李總理已多次提及可接受7.5%上下若干偏離，故只要數據不低於7.2%，市場實已消化。另一方面，市場傾向內地次季經濟見底回升的預期，加上國務院早前已推出加快棚區改造、鐵路建設等「三招」刺激經濟，有助增長動力。

滬港通政策公布後，資金回流態勢將有增無減，美、日股大回吐，勢必導致部分獲利資金回流相對落後的亞洲市場，而港股、A股既落後且有政策市的有利配合，更具吸引力。港交所昨在27.89億元的大成交下躍升上149.8元報收，再升2.6%，已連升三日或14%，凸顯空軍大回補之外，實力資金投入。

阿里巴巴斥資14.5億美元(約112.4億港元)全資收購高德軟件剛完成，正式納入阿里系的一員。高德地圖擁有上億名用戶，成為阿里高價收購的主要資產之一，彌補了阿里在移動客戶端方面的弱勢，阿里會將旗下淘點點、淘寶本地生活等服務平台分別引入高德地圖和導航的應用。高德將成為阿里巴巴布局O2O的重要部署。收購後，高德A D S將撤出納斯達克上市。而阿里巴巴正積極進行在美上市。

高德高價易手的信息，亦令天下圖控股(0402)受投資者追捧，昨一度急升上0.285元，收報0.275元，急升11%，成交逾7,000萬股，涉

1,950萬股。

天下圖擁有內地地理信息系統(GIS)產業鏈業務，已開發出許多地理信息軟件，廣泛應用於國土資源、水利、城市規劃、測繪等行業的多個領域，並主要提供予國有企業、政府部門、政府支持機構，以及其他私營企業。央企背景的中航工業(0232)持有天下圖15.6%。在內地全力發展智慧型城市的政策下，天下圖業務有極大的發展空間，數字城市項目及國務院發起的第一次全國地理普查，天下圖在各地政府相關合約需求勢大增。天下圖早前公布去年8月完成收購北京天下圖業務後截至去年12月底近5個月，地理信息數據業務營業額約為2.1億港元，毛利約1億元，毛利率為47%。據悉，稅後盈利可達8,000萬元，推斷全年稅後盈利有望達2億元，現價市價值僅14.3億元，預測市盈率(PE)僅約8倍，與剛被收購的高德約89倍，相距甚遠，中線大有上升空間。

白亮1.5億購股 君陽勢發團

收市後，君陽太陽能(0397)宣布，向主席白亮有條件配售15億新股，每股0.10元，白亮將以1.5億元現金支付。配售股份佔擴大股本後14.43%，有一年禁售期。上述大額配售須獲股東大會批准。主席白亮斥巨資大手認購後，連同已持有股份，合共持股15.7%，為單一大股東，對君陽已公布的大型光伏分佈式發電項目十分正面。

數碼收發站

大市透視

4月14日，港股大盤未能擺脫漲後整固、整理態勢，但是盤面抗跌力仍強，在美股持續下跌調整的拖累下，港股過去兩日的跌幅來得相對溫和，保持着良好的穩定性，這都是資金市的表現特徵，有利後市走勢發展。正如我們近來指出，在「滬港通」的消息刺激激發，資金有加速流入港股的跡象，主板成交量出現了明顯提升，是最好的證明。由於港股已進入資金市，相信目前受到外圍影響會較小，處於有個性獨立行情的發展態勢，估計恒指有朝着24,000來進發的傾向。

道指16000料有承接

美股仍處下跌調整走勢，科網股的殺估值，對於市場人氣繼續構成負面影響。然而，美股道指在本月初創出歷史新高16,631後，已快速掉頭回打了有600多點或接近4%，估計在技術性超跌狀態開始浮現的背景，道指在16,000水平會有不錯承接力，但能否扭轉弱勢有待觀察，而首個反彈阻力在16,200水平。如果美股跌勢能夠夠確定的話，對於正處於資金市的港股來說，將可望帶來進一步的推動。

恒指出現震盪整理，23,000關口失而復

投資觀察

滬港通 有利港股抗跌

受歐美股市上周五皆明顯回落所拖累，港股周一無可避免從近3個月來的高位調整，但恒生指數及國企指數昨天的調整幅度皆有限，主因市場普遍憧憬內地將於第二季內逐步推行穩增長的「微刺激」措施，而上周五正式曝光的「滬港通」政策消息，有助港股抵抗海外金融市場及海外因素帶來的負面影響。

規格高於當年「港股直通車」

國務院總理李克強上周於博鰲亞洲論壇發布推出「滬港通」金融改革政策，就時間點及政策落實的明確度來看，替金融市場帶來驚喜。因李總理面向全世界發布這項政策計劃，代表這項政策已被中央政府確認，故不會如2007年的「港股直通車」政策計劃，消息於發布後突然被叫停，而「滬港通」政策規格明顯亦高於當年提出的「港股直通車」，故此，金融市場普遍已認定這項政策勢順利出台。基於市場普遍已確認「滬港通」政策於最快未來六個月正式出台的方向已不會改變。在這項政策對市場構成的中長期有利兩地股市發展的憧憬之下，預期港股將於一段時間內存在環球資金將逐步回流港股領域的憧憬，有助抵消目前美股持續調整對全球市場構成的負面情緒困擾。

另一方面，儘管李總理亦於近日同一場合表示不會因經濟一時震動而推行刺激政策，但市場依然憧憬中央政府將會於第二季內逐步推出一些能符合調結構的同時也能穩增長的政策。由於財政部長亦差不多同時表示不會因經濟短期下行而啟用「大規模」的刺激措施，故市場普遍預期中央未來推行的政策繼續屬於「微刺激」的領域，對港股短期內不會帶來太大的催化作用。

儘管如此，市場持續憧憬內地將陸續有「微刺激」措施出台，預測恒生指數短期內於22,600/22,700區間獲初步技術支撐。

高輪熊 策略

臨近長假 宜休戰觀望

昨日期指小幅低開72點至22923，開市早段曾一度衝高至23,115點，惟該水平已經是全日高位。隨後期指曾兩度上試23,070附近，惟始終未能再度衝高，最終期指收市升80點，收報23,075。

受滬港股市將「互聯互通」消息帶動，期指上周氣勢如虹，一口氣衝高逾千點，加上千億元大成交配合，整體市況有扭轉頹勢，並重拾動力之跡象。技術指標方面，現階段不論移動平均線及MACD均全面向好，其中10天平均線已穿越多條主要平均線，而且MACD持續牛差，並有擴大之勢。更值得留意，在大市成交金額急升的配合下，上述兩個技術指標的準確度被大幅提高。由此可得出初步結

曾永堅

群益證券(香港) 研究部董事

比富達證券(香港)

比較落後，值得留意。券商股是「滬港通」最大的受益者，預計未來數月將有更多資本市場改革措施出配合，中國銀行作為中國最大證券商之一，兩地業務眾多，可看高一線。再者，中國銀行不論在P/E或P/B估值均較其餘兩大龍頭中信証券(6030)及海通證券(6837)折讓分別約三成及一成，而且年初至今股價表現已跌逾20%，表現明顯落後。日線圖方面，股價上周四太陽燭突破「小形頭肩底」頸線，10天平均線上破20天及50天平均線，走勢向好，預計可守穩10天線及頸線約5.05元，若回調至此水平不妨開好倉，值博率高。

窩輪部署方面，摩通銀證認購證13798，行使價7.3元，實際槓桿2.8倍，到期日2015年12月到期，屬長期價外，防守力較強。近日資金明顯流入部署中資券商股，而該證亦錄得相若資金流。

司馬敬

「互聯互通」銀河落後值博

上周四總理李克強為滬港股市「互聯互通」一錘定音，消息刺激大市上升，其中中資券商股普遍升幅尤為顯著，不過作為龍頭之一的中國銀行(6811)走勢就