

股市 縱橫

韋君

電網訂單足 威勝走勢強



昨日港股連續第二日調整，恒指在退至10天線(23,055點)附近已獲支持，之後跌勢逐步收窄，成交明顯縮減，反映現水平的沽壓並不大。港股暫欠方向，但個股的炒味仍濃，其中威勝集團(3393)便以近高位的5.87元報收，升0.31元或5.58%，成交985萬元。威勝現價已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，因已逼近52周高位的6.03元，短期逾越的機會不俗，不妨盯緊。

威勝為內地領先能源計量設備、系統和服務供應商，並為中國首家在境外上市的能源計量與能效管理專業集團。集團主要從事能源計量產品研發、生

產、銷售，已形成廣泛服務於電力、水務、燃氣、熱力等行業領域及大中型工商企業的智能計量產品系列，並銳意打造成為內地智能電網、智能計量標準的參與者和制訂者、國際智能電網及智能計量領先供應商。

今年來中標6.95億 接近去年全年

集團為行業龍頭企業，在贏取訂單方面也凸顯優勢。事實上，威勝今年以來不斷獲得中標合約，包括上月中奪得國家電網約73.9萬台智能電錶合約，價值約1.61億元(人民幣，下同)，並獲得41,000台數據採集終端和集中器合約，

價值3,167萬元，令今年來奪得國家電網集中招標累計價值增至6.95億元，幾近2013年全年7.13億元的價值。

值得一提的是，威勝為世博會兩個智能電錶供應商之一，可見其產品在國際也有市場，預期今年全國電錶增長為25%，所以集團增長的動力仍可看好。威勝較早前公布去年全年業績，營業收入同比减少2%至24.12億元，但股東應佔溢利卻增加24%至4.01億元，毛利率由2012年的33%上升至35%。威勝現價市盈率10.86倍，估計今年度盈利將增加至4.5億元，預測市盈率將降至約9.73倍，論吸引力仍在，在股價

技術走勢向下好，升勢可望擴大。威勝於3月下旬派發完去年業績表後，大股東周吉隨即即在市場連番出手增持，最近的一次是5月16日，共計15次，增持股數約750萬股，觀乎每次購入的數量最多只為107萬股，最少一次僅3萬股，而持股量只是稍增至53.68%。不過，大股東多次入市，無疑是對公司業務前景抱有信心的表現。趁股價轉強跟進，若短期上破年高位的6.03元(港元，下同)，下一個目標將上移至7元。

金隅低估值有利反彈

紅籌企企 高輪 張怡

內地股市昨反覆向好，上證綜合指數收報2,040點，升0.79%，而這邊廂的港股則未擺脫窄幅爭持的格局，觀乎在頗為審慎的氛圍下，中資股整體的炒味也不太濃。個股方面，較冷門的華僑城(3366)見異動，曾搶高至3.49元，收市則回順至2.9元報收，仍升7.01%。

金隅股份(2009)為北京環渤海地區最大建築材料生產商，近月來主要在5.06元至5.55元的區間內上落，昨收報5.37元，升0.11元，升幅為2.09%，短線有破位擴升勢的跡象，不妨續跟進。

金隅去年營業額447.9億元(人民幣，下同)，按年增加31.5%。錄得純利增長8.3%至32.15億元，每股盈利75分，末期息7.8分。撇除投資物業公允價值，年內核心利潤27.11億元，增長19.6%。以現價計，市盈率約5.59倍，在同業中並不貴。

集團最近公布第一季度報告，按中國會計準則，錄得營業收入93.05億元，按年增加20.5%。純利2.13億元，相對去年同期蝕6,121萬元；每股收益5分。金隅首季仍能持續向好勢頭，在行業前景仍樂觀下，此股後市的上升空間也可看高一線。據內地報道，近期一系列穩增長政策加速落實，鐵路投資項目加碼，以及千億保障房資金到位，水泥價格很可能出現三季度淡季不淡，四季度超預期。

另外，國家發改委日前出台《關於運用價格手段促進水泥行業產業結構調整有關事項的通知》，決定自7月起對淘汰類水泥企業實行更加嚴格的差別電價政策，料會加快淘汰市場弱者。金隅一直享有估值偏低的優勢，股價亦已在低位浮沉了一段時間，趁低收集，博反彈目標為4月上旬以來阻力位的7元(港元，下同)關，惟失守5.06元支持則止蝕。

農行轉強 購輪13136較可取

農業銀行(1288)最近的走勢有所轉強，昨收3.61元，升0.84%，在同業中的表現亦佳，若繼續看好該股後市表現，可留意農行瑞銀購輪(13136)。13136昨收0.088元，其於今年9月15日到期，換股價為3.68元，兌換率為1，現時溢價4.38%，引伸波幅25.63%，實際槓桿12.96倍。此證仍為價外輪，但因數據在同類股證屬較合理的一隻，其交投也算較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股整體格局未變，料中資股以個別發展為主。

金隅股份

業績表現理想，行業受惠國策支持，其低估值將有利後市回升。

目標價：7元 止蝕位：5.06元

AH股 差價表 6月5日收市價

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)	4.46	20.03	82.05
山東墨龍	0568(002490)	2.56	8.40	75.43
洛陽玻璃	1108(600876)	2.45	6.98	71.70
東北電氣	0042(000585)	0.99	2.31	65.44
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.09	2.25	60.94
昆明機床	0300(600806)	2.22	4.26	57.98
京城機電股份	0187(600860)	2.98	5.68	57.69
山東新華製藥	0719(000756)	2.85	5.36	57.12
天津創業環保	1065(600874)	4.28	7.72	55.30
洛陽鉚鋸	3993(603993)	3.53	6.13	53.57
上海石化	0338(600688)	1.99	3.25	50.63
寧波興業	0038(601038)	4.60	7.34	49.47
經緯紡織	0350(000666)	6.84	10.20	45.93
北京北辰實業	0588(601588)	1.75	2.55	44.66
大連港	2880(601880)	1.73	2.41	42.12
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.13	4.26	40.75
紫金礦業	2899(601899)	1.71	2.19	37.04
上海電氣	2727(601727)	2.90	3.66	36.11
東江環保	0895(002672)	32.30	38.74	32.77
四川成渝高速	0107(601107)	2.37	2.74	30.25
比亞迪股份	1211(002594)	39.70	45.35	29.41
大唐發電	0991(601991)	3.12	3.56	29.33
中海集運	2866(601866)	1.88	2.12	28.49
兗州煤業股份	1171(600188)	6.13	6.84	27.73
中國中冶	1618(601618)	1.52	1.69	27.48
鄭煤機	0564(601717)	4.58	4.97	25.69
中國鋁業	2600(601600)	2.80	2.99	24.49
白雲山	0874(600332)	23.90	25.03	23.00
金隅股份	2009(601992)	5.37	5.59	22.54
金風科技	2208(002202)	9.04	9.25	21.20
中國南方航空	1055(600029)	2.26	2.30	20.77
中國遠洋	1919(601919)	3.02	3.01	19.10
中國東方航空	0670(600115)	2.38	2.32	17.28
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.62	1.55	15.72
深圳高速公路	0548(600548)	3.74	3.54	14.81
江西銅業股份	0358(600362)	12.76	12.07	14.75
海信科龍	0921(000921)	9.61	9.03	14.19
中信銀行	0998(601998)	4.64	4.34	13.79
中煤能源	1898(601898)	4.34	4.02	12.95
安徽皖通公路	0995(600012)	4.71	4.36	12.89
民生銀行	1988(600016)	8.11	7.46	12.34
中海發展股份	1138(600026)	4.36	4.00	12.11
東方電氣	1072(600875)	12.62	11.57	12.05
廣汽集團	2238(601238)	8.12	7.24	9.56
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.85	2.52	8.81
中聯重科	1157(000157)	5.14	4.50	7.90
中海油田服務	2883(601808)	19.10	16.67	7.61
長城汽車	2333(601633)	32.60	28.35	7.28
中集集團	2039(000393)	14.44	12.40	6.10
中興通訊	0763(000063)	15.30	13.08	5.68
新華保險	1336(601336)	24.30	20.44	4.14
上海醫藥	2607(601607)	14.68	12.11	2.25
中國石油股份	0857(601857)	9.38	7.50	-0.85
海通證券	6837(600837)	11.58	9.20	-1.50
華電國際電力	1071(600027)	4.33	3.24	-7.76
中國銀行	3988(601988)	3.71	2.73	-9.58
中國航空	0753(601111)	4.44	3.26	-9.82
交通銀行	3328(601328)	5.23	3.83	-10.11
中國南車	1766(601766)	5.81	4.21	-11.28
中國石油化工建設	0386(600028)	7.05	5.03	-13.02
工商銀行	0939(601939)	5.77	4.07	-14.32
工商銀行	1398(601398)	5.17	3.63	-14.84
中國交通建設	1800(601800)	5.29	3.70	-15.29
農業銀行	1288(601288)	3.61	2.52	-15.51
中信證券	6030(600030)	16.48	11.41	-16.47
招商銀行	3968(600036)	14.68	10.16	-16.51
中國中鐵	0390(601390)	3.71	2.56	-16.86
青島啤酒股份	0168(600600)	61.10	41.60	-18.43
復星醫藥	2196(600196)	29.15	19.68	-19.44
華能國際電力	0902(600011)	8.29	5.59	-19.58
中國神華	1088(601088)	21.55	14.38	-20.84
中國人壽	2628(601628)	21.35	14.21	-21.15
中國鐵建	1186(601186)	6.73	4.47	-21.40
中國平安	2318(601318)	60.40	39.79	-22.40
中國太保	2601(601601)	26.45	16.96	-25.76
鞍鋼股份	0347(000898)	4.48	2.81	-28.56
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.43	5.77	-31.78
瀋陽藥機	2338(000338)	29.20	17.65	-33.40
安徽海螺	0914(600585)	28.40	16.48	-38.96
廣船國際	0317(600685)	*	*	*
南京熊貓電子	0553(600775)	*	*	*
儀征化纖股份	1033(600871)	*	*	*

歐央行放水 資金股市打滾

美股隔晚先跌後升，雖升幅溫和，標普指數再刷新紀錄，收報1,927，升3點，為今年以來第16次創紀錄新高；道指亦微升15點收報16,737。周四亞太區股市在憧憬歐央行減息下普遍上升，以內地升0.79%、印度升0.64%的表現較佳，而韓股則回吐跌0.65%。港股調整，低開9點後曾跌近百點，低見23,052的10天線水平獲承接，在內險、港地產股、新能源股獲追捧下，恒指曾倒升高見23,178，尾市則偏軟收報23,109，全日跌42點或0.18%，成交減至486億元。歐洲央行昨晚一如預期減息及實施存款負利率，代表央行決心撐經濟復甦及抗通縮，對環球經濟及股市均有正面影響，在美股屢創新高而升幅預期不大下，勢必吸引部分歐美股市獲利資金加碼回流亞洲股市，港股相對落後，仍可看高一線。



備受市場關注的歐洲利率，在英倫銀行宣布維持基準利率0.5厘及量化寬鬆規模維持在3,750億英鎊不變後，歐洲央行宣布大手筆放水舉措，包括基準再融資利率調低10個基點，由0.25厘減至0.15厘；隔夜貸款基準利率由0.75厘調低至0.4厘。央行並且把存款利率調低至負0.1厘。行長德拉吉同時強調將實施定向LTRO(長期再融資貸款)，「定向」這個詞匯也在歐央行中採用，有針對性支持2018年到期LTRO貸款。其目的就是確保歐銀行系統的流動性保持充沛，並透過負利率迫使銀行將資金流向市場。

歐央行這次變相加碼寬放水，對環球金融市場將起正面影響，令2014年內，主要經濟體體的市場利率維持低水平，減低市場利率波動的衝擊。

在歐央行減息落實後，歐股市進一步上升，而道指期貨亦上揚，歐元則跌穿1.36。市場焦點投放到今晚美國5月失業率及非農新增職位，市場預期失業率為6.4%(4月為6.3%)，非農新增職位22萬個(上次增28.8萬個)，從剛公布的5月份私營部門就業人數僅增加17.9萬人，少於預期的21萬人來看，美最新就業數據將與預期差不多，續有利聯儲局維持原來的減買債步伐及長時間低利率的

政策。

中行農行挺升 優先股料順利

內銀近日表現強勢，國務院決定加大力度「定向降準」支撐實體經濟是主要動力，據內地媒體報道，5月底四大行新增人民幣貸款顯著增多，存款規模亦由月中後段的負增長3,000億元人民幣，回復至月底的正增長2,800億元人民幣。農銀國際林樵基認為，加大「定向降準」措施力度，可釋放約2,000億元新資金，已足夠支持一、兩季度的經濟增長，並相信六月市不會再出現錢荒問題。農行(1288)愈升愈有，昨再升0.8%收報3.61元，成交8.16億元，成為政策主要受惠大行，進行中的發行優先股大集資更加順利。至於中行(3988)亦升上3.71元，直逼52周高位3.79元，可視為進行中的1,000億元AH股優先股計劃有良好進展。

四叔再向投資者俾點士「買地產股好過買樓」後，四叔旗下的恒地(0012)昨天再發力收報52元，升1.8元或3.5%，成交增至3.99億元。四叔在2011年曾斥資百億以每股58元高價行使紅利認股證，其後股價雖往下游，曾低見約38元，不過四叔近年回購未間斷，如今已返上50元大關之上，平均價已賺凸有餘。

大市 透視

大市偏穩 個股彈出

6月5日。港股大盤繼續反覆的走勢，但是仍處於穩中向上的行情當中。正如我們近來指出，在內銀股和香港地產股聯手領漲之下，對大盤可望構成維穩推動效力。技術上，恒指的承接區維持在22,600至22,800區域，而目前進入了短期關鍵時間窗口，市場對歐洲央行減息結果的反應，以及在今晚公布的美國失業率數據，都是影響的消息因素。

內險股呈上升態勢

恒指出現震盪，縮量狀態未能扭轉，但是仍守23,000關口。市況持續分化發展，香港地產股保持領漲角色，其中，恒基地產(0012)以及信和置業(0083)，再度向上突破創52周新高，而內險股亦見有繼續跟上的趨勢，中國太保(2601)和中國人壽(2628)，分別再漲1.73%和1.43%。然而，互聯網標股騰訊(0700)，連跌第二日，下跌0.73%至108.4元收盤，權重股匯豐(0005)持續偏軟走了一波三連跌，都是限制大盤升幅的原因。恒指收盤報23,110，下跌42點，主板成交量有486億多元，而沽空金額錄得有50.6億元。

目前，雖然港股大盤表現穩定，但是未能擺

證券 推介

北控受惠燃氣行業增長



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

經過多年的磋商，中俄早前終正式簽訂天然氣供應協議，俄羅斯將向內地供氣30年，輸氣量將逐年增長，最終達至每年380億立方米，有指協議總價值達到4,000億美元。是次的合作，預料對內地的天然氣影響正面。

北京控股(0392)為綜合企業，去年營業額423.61億元，按年上升19.1%，純利升29.3%至41.84億元，惟由於原材料及能源費用上漲，毛利率下跌1個百分點至19.7%。管道燃氣為主要業務，收入佔比約6成，其他

業務包括污水處理及水務業務，以及啤酒生產。

京市內已建LNG加氣站18座

集團的天然氣業務集中在北京，料較為受惠天然氣政策的先行，期內售氣量達到87.2億立方米，按年增長9.8%；營業收入為251.6億元，按年增長21.9%。為改善空氣質素，車用氣市場快速發展，集團已建成LNG中轉站三座，總儲存能力195萬立方米，市內已建成LNG加氣站18座，去年車用LNG銷量1.37萬噸，前景值得憧憬。

另外，集團持股80%的燕京啤酒，為內地四大啤酒廠之一，去年全國啤酒銷售量為571萬千升，按年上升5.7%，未來將加大中西部市場開發力度。截至今年3月底首季，燕京啤酒錄得營業額30.18億元人民幣，升5.2%，純利按年升10.8%至5,042萬元人民幣。

於去年12月31日，集團持有現金及銀行存款108.6

新股 分析

浩澤淨水增長空間大

浩澤淨水(2014)的兩大主營業務包括淨水服務及空氣淨化服務，其中淨水服務收入佔比呈現逐年擴大趨勢，至2013年高達78%。公司採用租賃服務業務模式。根據弗若斯特沙利文報告，按2012年向終端用戶銷售價值計算，公司為中國第三大淨水機製造商。截至2013年底，公司第三方經銷商網絡覆蓋中國30個省份及125個城市。公司現時擁有18項關聯活氣技術專利及7項有關反滲透的專利。

據招股書披露，公司總體毛利率及純利率均呈上升趨勢。2013年毛利率按年增加3.3個百分點至67.8%，純利率按年增加3個百分點至38%。但其中淨水服務的毛利率較2012年下降1.8個百分點至78.7%。由於淨水服務業務初始安裝時將會一次性收取一筆較高的費用，此後每年收取較低的年度費用，因此隨着續租客戶較多，淨水服務毛利率可能存在下降壓力，但公司表示隨着續訂客戶增加，純利率有望增加。

淨水機銷售額複合年增26%

由於城市化率及可支配收入的增長，加上大眾對水質安全的認識越來越高，近年來淨水行業發展快速，2008年至2012年住宅物業淨水機銷售額複合年增長率達26.4%。而商用物業的複合年增長率達44.4%。使用淨水機的家庭從2008年的4.7%提高至2012年的12.2%，預計淨水服務需求尚有有很大的成長空間。

淨水器市場的特點是技術密集且急速轉變，並且目前淨水器市場分散，未來將會出現併購及整合。公司創新研發能力，產品能否及時更新換代以適應日新月異的業務需求將會對公司未來的發展產生重大的影響。

公司今次公開發售4.22億股，集資11.39億元。招股價(2.25元至2.70元)為2013年市盈率介乎19.9倍至23.8倍，估值合理，未來行業增長空間巨大，建議認購。

(按：招股日期為6月5日至10日中午)

北京控股(0392)



億元，淨借貸149.1億元，資產負債率下跌6個百分點至27%。另外，最近集團公布，就30億元定期貸款融資與數家銀行訂立協議，有關融資的期限為五年。

走勢上，10天線先後走高於20天、50天和100天線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，走勢料維持向好，可考慮69元吸納(昨天收市71.35元)，反彈目標75元，不跌穿66.5元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人)