

股市 縱橫

韋君

# 國策支持 聯合光伏當旺

受外圍表現不佳影響，昨日港股低開低走，大部分藍籌股錄不同程度的跌幅，重慶鋼鐵(0941)、港交所(0388)和新地(0016)支撐大市，不過弱市下，部分有國策支持的板塊或個股仍見受捧，當中聯合光伏(0686)便屬其一。

## 5年目標10吉瓦 光伏電站龍頭

聯合光伏昨曾高見1.06元，收報1.04元，升0.02元或1.96%，成交4,410萬元，淡市下有此表現實屬不俗。聯合光伏最近曾發盈喜表示，相比2013年同期虧損，預計今年首六個月將錄得除稅後溢利不少於3.6億元，業績改善主要受惠於發電量增加和重新評估若干金融

工具所帶來的非現金性質收益。聯合光伏為太陽能發電站的投資營運商，大股東招商新能源持權益19.18%。集團目前擁有和正履行交收手續的已併網光伏電站共14個，總裝機容量達532兆瓦，總投資額約50億元人民幣。聯合光伏未來發展的目標是5年擴大到擁有10吉瓦裝機規模，打造成全國最大的光伏電站企業。

內地去年光伏發電佔全國發電的比重雖不足1%，但中央已上調至明年的光伏電站裝機目標，由21吉瓦提高至35吉瓦，國家亦出台多項扶持光伏發電政策，包括明確落實上網電價補貼；同時，發改委提高可再生能源附加費翻

倍至每千瓦時0.015元人民幣，滿足電網補貼支付。聯合光伏在行業已漸形成規模，可望受惠國家政策的支持。

## 光伏發電上半年增長強勁

講開又講，國家能源局剛公布了今年上半年光伏發電情況顯示，全國新增光伏發電併網容量330萬千瓦(3.3GW)，同比增約一倍，其中，新增光伏電站併網容量230萬千瓦，新增分布式光伏併網容量100萬千瓦。光伏發電累計上網電量約110億千瓦時，按年增逾兩倍。

消息方面，聯合光伏日前宣布，收購和縣新特光伏發電全部股權，後者



擁有位於青海省總裝機容量約20兆瓦之太陽能電站項目；現金代價4,300萬人民幣(約5,418萬港元)，並須支付項目之EPC(即工程、採購及施工)代價，總額為2.15億元人民幣(約2.71億港元)。聯合光伏積極拓展，近月來又一直在1元水平橫行了多時，料已基本消化了5月中旬由低位的0.5元所展開反彈的獲利貨，在憧憬大股東招商新能源注資擴大持股比重下，中長線股價看好，在貨源已漸入強者手下，現水平上車，中線目標1.3元。

# 中信大錳「潛水深」伺機買

## 紅籌國企 高輪 張怡

人行續在市場「抽水」200億元人民幣，而惠譽警告，內地房地產限購及信貸放寬或引發新一輪投機，都利淡市場氛圍，上證綜指失守2,200關，收報2,187點，跌1.34%。至於港股也全日受壓，市場觀望氣氛轉濃，連帶有突出表現的中資股也告減少。昨市所見，部分資源股的表現仍佳，重慶鋼鐵(1053)破52周高位，收報1.85元，升5.71%。

資源類股份續獲熱錢垂青，中信大錳(1091)昨曾創出0.83元的52周高位，但搶高後出現獲利回吐，退至0.72元的全日低位報收，倒跌0.04元，跌幅為5.26%，成交逾倍增至2,135萬股。儘管中信大錳未能成功擴大升勢，但股價已企穩於多條重要平均線之上，加上平均線組合又呈強，在買盤動力已改善下，續有利後市造好。

中信大錳是於2010年11月18日來港上市，當時的上市價為2.75元，而掛牌初期其股價曾創出3.05元的上市高位，換言之，即使該股曾創出52周新高，惟現價「潛水」情況依然十分嚴重。就業績表現而言，中信大錳去年錄得營業額29.15億元，按年減少2.4%，虧損則由2012年的3.96億元，收窄至2.43億元，每股虧損8.04仙，不派末期息。單就業績而言，該股受行業大環境仍然欠佳拖累，暫難寄厚望，惟該股每股資產淨值為1.144元，市賬率約0.63倍，論估值有被大低估之嫌。另一方面，中信系也有重組概念可予憧憬，集團未來獲母公司注資的潛力仍可看好，都是該股後市可以看好之處。趁股價走勢轉好跟進，若短期升穿昨高位阻力的0.83元，下一個目標將上移至1元關，惟失守20天線支持的0.65元則止蝕。

## 港交所呈強 購輪23333較可取

港交所(0388)昨逆市破頂，曾高見179.5元，收報177.6元，若看好該股後市表現，可留意港交瑞銀購輪(23333)。23333昨收0.234元，其於今年12月15日到期，換股價為155.88元，兌換率為0.01，現時溢價0.95%，引伸波幅26.23%，實際槓桿6.1倍。此證已為價內輪，現時數據又屬吸引，即使交投不算暢旺，惟仍不失為看好正股的兼顧對象。

## 投資策略

### 紅籌及國企股走勢：

港股進一步上衝的動力欠佳，料中資股續個別發展為主。

### 中信大錳：

行業投資環境改善，現價較上市價距離仍遠，反彈走勢可望延續。

目標價：1元 止蝕位：0.65元

## AH股 差價表

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)	9.63	20.56	62.77
山東墨龍	0568(002490)	4.68	9.22	59.65
東北電氣	0042(000585)	1.97	3.38	53.67
京城機電股份	0187(600860)	4.25	6.43	47.46
經緯紡織	0350(000666)	7.38	11.12	47.24
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.85	2.76	46.72
天津創業環保	1065(600874)	5.50	8.05	45.69
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.87	8.44	44.71
山東新華製藥	0719(000756)	4.73	6.67	43.63
南京熊貓電子	0553(600775)	5.40	7.60	43.52
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.24	7.36	43.41
昆明機床	0300(600806)	3.35	4.67	42.98
上海石油化工	0338(600688)	2.45	3.39	42.55
天連港	2880(601880)	2.24	2.87	37.96
北京北辰實業	0588(601588)	2.22	2.68	34.15
晨鳴紙業	1812(000488)	3.67	4.37	33.24
中海集運	2866(601866)	2.15	2.55	32.98
兗州煤業股份	1171(600188)	6.54	7.74	32.83
中國鋁業	2600(601600)	3.53	4.09	31.39
紫金礦業	2899(601899)	2.05	2.37	31.24
上海電氣	2727(601727)	3.57	4.00	29.05
鄭煤機	0564(601717)	5.15	5.62	27.16
四川成渝高速	0107(601107)	2.64	2.87	26.88
金隅股份	2009(601992)	5.98	6.44	26.19
中國中冶	1618(601618)	1.79	1.91	25.50
東江環保	0895(002672)	29.45	30.50	23.25
長城汽車	2333(601633)	31.90	32.50	21.98
比亞迪股份	1211(002594)	50.90	51.30	21.13
金風科技	2208(002202)	9.20	9.15	20.08
中國東方航空	0670(600115)	2.55	2.53	19.88
中國遠洋	1919(601919)	3.38	3.35	19.80
白雲山	0874(600332)	26.60	26.34	19.72
大唐發電	0991(601991)	3.94	3.90	19.69
中聯重科	1157(000157)	4.97	4.85	18.54
安徽皖通公路	0995(600012)	4.48	4.37	18.51
廣汽集團	2238(601238)	8.57	8.35	18.42
中海油田服務	2883(601808)	18.98	18.11	16.69
江西銅業股份	0358(600362)	14.62	13.93	16.57
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.86	1.75	15.51
中國南方航空	1055(600029)	2.69	2.53	15.48
東方電氣	1072(600875)	13.68	12.73	14.58
海信科龍	0921(000921)	9.48	8.76	13.98
中煤能源	1898(601898)	4.90	4.42	11.88
深圳高速公路	0548(600548)	4.69	4.21	11.45
中海發展股份	1138(600026)	5.24	4.69	11.19
中信銀行	0998(601998)	5.01	4.40	9.98
新華保險	1336(601336)	27.35	23.96	9.26
中興通訊	0763(000063)	16.12	13.92	7.95
上海醫藥	2607(601607)	15.08	12.71	5.69
中集集團	2039(000039)	17.42	14.61	5.22
民生銀行	1988(600016)	7.81	6.39	2.84
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.51	2.84	1.76
海通證券	6837(600837)	12.70	9.95	-1.46
中國石油股份	0857(601857)	10.12	7.86	-2.35
中國國航	0753(601111)	4.82	3.62	-5.84
交通銀行	3328(601328)	5.81	4.36	-5.93
復星醫藥	2196(600196)	25.15	18.66	-7.14
華電國際電力	1071(600027)	5.01	3.69	-7.93
中國銀行	3988(601988)	3.65	2.68	-8.26
中國南車	1766(601766)	7.04	5.12	-9.30
招商銀行	3968(600036)	15.28	10.74	-13.09
建設銀行	0939(601939)	5.82	4.09	-13.11
中國石油化工	0386(600028)	7.44	5.15	-14.84
工商銀行	1398(601398)	5.16	3.52	-16.53
中信證券	6030(600030)	19.36	13.08	-17.66
華能國際電力	0902(600011)	8.81	5.93	-18.10
農業銀行	1288(601288)	3.72	2.49	-18.76
中國交通建設	1800(601800)	5.83	3.90	-18.83
青島啤酒股份	0168(600600)	60.35	40.17	-19.42
中國鐵建	1186(601186)	7.59	5.04	-19.71
中國平安	2318(601318)	64.75	42.99	-19.73
中國神華	1088(601088)	23.20	15.40	-19.75
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.27	6.14	-20.01
中國太保	2601(601601)	29.35	19.38	-20.38
中國人壽	2628(601628)	22.70	14.97	-20.54
中國中鐵	0390(601390)	4.32	2.84	-20.92
鞍鋼股份	0347(000898)	5.81	3.55	-30.10
安徽海螺	0914(600585)	29.50	17.92	-30.86
瀋陽動力	2338(000338)	33.80	20.42	-31.58
廣船國際	0317(600685)	*	*	-
廣征化纖股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-

# 港股調整 大戶仍積極收集

美股隔晚止跌反彈，意大利經濟收縮及德經濟放緩未對美股造成進一步的下跌，相反投資者對企業盈利仍抱信心，道指反彈13點企穩16,400水平。周四亞太區股市普遍偏軟，近期急升的內地、香港股市回調幅度較大，上綜指跌1.34%跌穿2,200關為跌幅最大市場，而港股亦跌0.8%失守24,400支持。兩印等市場跌幅溫和。港股低開85點後，明顯地在期指炒低水下致跌幅擴大，最多跌220點低見24,365，重股騰訊(0700)、匯豐(0005)及賭業股成為跌市主角，不過尾市獲大盤力吸下，中移動(0941)、港交所(0388)等跌幅放緩，收報24,387，全日跌196點或0.8%，成交增至775億元。大市已跌穿10天線，有下試20天線24,670支持的傾向，但回調市中仍見資金換馬，顯示資金仍候低收集。



周二上市的萬洲國際(0288)，基金大戶首天在6.60元之上「派錢」收貨，經周三小升之後，昨天再獲大盤抽升上6.75元報收，升0.11元或1.6%，成交5.14億元。以昨天收市價計，較招股價6.20元已提升8.87%，反映基金在萬洲大削價上市被視為機不可失的黃金投資機會，兩周前班水過百億認購，可謂落重注。萬洲乃全球最大豬肉產銷商，11.5倍的市盈率極具上升空間，加上市值上千億勢必入指數股，基金已收定貨等入指數股。

政府公布第4批通脹掛鈎債券(iBond)的認購及分配結果，申請人48.8萬人，較上次少6%，認購額近288億元，少近3成。iBond認購降溫，與近日大市轉好的氛圍有關，相信不少實力投資者已投入股市尋求高回報。

**太陽能股 君陽折讓6成甚吸引**

太陽能股中，論超值博翻倍上升股份，君陽太陽能(0397)為最值得收集對象之一，理由有四：君陽現價5.3仙，較每股資產淨值0.11元折讓62%，攤現金逾2億，持有應收貸款約2.3億元，以及持作買賣證券約3.7億元，即現金類資源總額高達約8億元，再加上主席以現金1.5億元認購15億股，現金類資源達10億元，而現價公司市值只有6.4億元，再跌風險有限；其次是君陽主席白亮以每股0.1元認購15億股，涉資1.5億元，已獲股東會通過，據股份發行月報表

最新資料，7月底已向白亮、漢能(0566)等發行逾27億股，即白亮已持股15%成為第一大股東。第三，君陽多年發展太陽能電站及分布式電站，如青海格爾木太陽能電站、許昌工業園的大型屋頂光伏電站、開封分布式電站等已提供盈利，並與Lightway已簽至2016年三年共累計完成680兆瓦太陽能電力項目的諒解備忘錄，代表君陽正處高增長期。

第四，與國投旗下的北京三吉利成立四家合營公司，註冊資本1億元人民幣，君陽佔51%，三吉利佔49%，投資約2.4億元人民幣，分別設於北京市、江蘇張家港、江蘇盱眙縣和浙江嘉興市，四家合營公司之主要業務將為太陽能電站建設、運營及太陽能電站技術諮詢服務；分布式發電廠建設、生產與銷售等。傳本月底將出台分布式光伏電站提高補貼等新舉措，君陽將是直接受惠股份。

君陽52周高低位為19.4仙/5.1仙，月前的急速下滑，與宣布四合一的消息有關，市場慣性理解完再散，引發短線拋壓。據了解，港交所對仙股批准大量發新股有保留，合股似乎是技術性因素使然。下一股東會料通過合股建議，下周二即以合股後買賣，未來往上的機會大於向下，白主席以每股0.1元認購15億股有禁售期一年，反映管理層對未來前景投下十足信心，倘若與北京三吉利的合作有更進一步演變為股份投資，則君陽股價更會出現爆發力。

## 大市 透視

8月7日。港股大盤持續預期中的回吐行情走勢，恒指跌穿了24,400至24,700箱體反覆區間來收盤，調整跌勢有伸張跡象，估計恒指有進一步下試24,000關口尋找支持的傾向。正如我們近來指出，歐美股市仍處調整跌勢，是拖累港股的負面因素，而目前，內地A股亦出現了強勢回整，對港股會構成雙重打擊，要提防港股的沽壓有放大加劇可能。上綜指下跌1.34%至2,187收盤，是七周以來的最大單日跌幅。而內地進出口數據將於今天公布，是焦點所在。

歐洲股市有延續深度調整的傾向，歐元區經濟表現疲弱，意大利再度陷入經濟衰退，都是令到已漲了三年，目前仍站在相對高位水平的歐洲股市，要面對拋售沽壓的原因。值得注意的是，弱勢地區股市如葡萄牙PSI20指數和俄羅斯RTSI指數，仍未能擺脫尋底跌勢。美股表現相對較穩，但是在加息預期心理加大的壓力下，相信亦難免出現調整。目前，美股指已跌回到去年底收盤價16,576以下，已錄得有年內跌幅。事實上，環球資金的避險意識已在提升，美國10年國債收益率已回落至2.45厘水平，是一年來低位水平。而美元指數從7月份開始亦出現了急升，由79.8上拉到81.5的10個月新高，暴漲了有2.13%。

## 證券 推介

# 中國燃氣業務前景看俏

中國燃氣(0384)近年透過積極收購，於內地取得多項專營權。截至今年3月底止年度，集團新增52個城市管道燃氣項目，累計共取得237個擁有專營權的管道燃氣項目、12個天然氣長輸管道項目、353座壓縮(CNG)/液化天然氣(LNG)汽車加氣站、1個天然氣開發項目、2個煤層氣開發項目，以及98個液化石油氣分銷項目。

去年，集團完成收購富地燃氣之全部股份。富地燃氣擁有先進的船舶「油改氣」轉換技術，將能與集團的液化天然氣船舶加氣業務產生協同作用。另外，車船用加氣站市場正在加快發展，集團計劃在2015年度增加CNG/LNG加氣站約200座至550座，當中9成以毛利率較高的CNG加氣站為主，將能大大提高集團整體毛利率。

**燃氣銷售目標百億立方米**

集團去年營業額按年升44.8%至260.08億元，純利升46%至25.76億元。期內，管道燃氣銷售達81.7億立方米，今年目標達100億立方米。受惠國家要求至2017年將全國10噸級以下的燃煤取暖爐改用天然氣，將擴大集團未來天然氣銷售量。

**持現金67億 淨負債率57%**

另外，中俄已簽署天然氣供應協議，集團在東北地區業務龐大，料將直接受惠。

## 證券 分析

# 中石化冠德盈利高增長

中石化冠德(0934)以原油天然氣倉儲及原油碼頭服務業務為主，過去五年得到母公司中石化大力支持，現擁有八條天然氣船，倉儲量有500萬立方方米，倉儲量目標是未來五年翻一番。LNG運輸方面已取得逾1,000萬噸資源，目前有八條船在建。

**天然氣倉儲量大增**

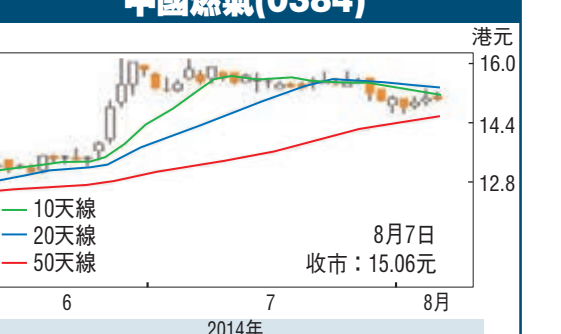
去年大股東中石化計劃將其擁有的陝西榆林—山東濟南天然氣輸管線資產注入冠德，輸管線輸氣量30億立方方米，年盈利10億元。據估計注入輸管線總成本約100億元，其中50億元會以股份支付，如能落實，對冠德2015年盈利將大有助益。完成後未來可望迎來更多類似收購。

**今年PE估值吸引**

2013年度冠德營業額上升6%至233.56億元，盈利上升68.4%至4.91億元，每股盈利0.197元；預測2014年盈利將升至9.5億元，每股盈利為0.382元；2015年盈利16.2億元，以股本膨脹1/3計，每股盈利0.49元。現價市盈率(PE)在2014、2015年分別為15.5倍及12倍。作為盈利穩增的綜合能源倉儲股，以PE的同業絕無僅有。

今年6月20日UBS(瑞銀)以每股6.35元配售8,827萬股，佔3.55%，當日錄得5宗P盤，顯見有心人介入，之後股價續跌最低見5.45元，而OBV卻是緩步上升，有心人持續介入，上周四量價齊揚及周三在大勢回調下收紅3.2%，估計離啟動漲勢不遠，中長線投資人可伺機上車(昨天收市6.28元)。

## 中國燃氣(0384)



截至今年3月底，集團手頭現金增加49%至67.05億元，流動比率1.13倍，淨資產負債比率由43%增加至57%，仍低於行業水平，財務穩健。走勢上，8月4日跌至14.68元止跌反彈，昨日10天線得而復失，MACD熊差距離收窄，STC%K線走高於%D線，可考慮15元水平吸納(昨天收市15.06元)，反彈阻力16.2元，不跌穿14.56元可續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人)