

股市 縱橫

韋君

上海電氣競爭優勢強

港股昨走勢頗見反覆，早市搶高後曾掉頭回落，但尾市卻急反彈，逼近24,900點完場，成交也有所增多，最難得是現貨收市後，期指見挾高，並轉炒高水，好友佔上風已不待言。上海電氣(2727)為昨日少數表現突出的電力設備股，昨以全日高位3.6元報收，升0.11元或3.15%，收市價已逼近近年高位的3.64元。在同業中，由於上海電氣為少數近年高位的股份，該股無疑已成為基金重點布局的建倉對象。

日本311事件後內地暫停批核新核電項目，今年初中央開始釋放訊息，而總理李克強日前也表示，今年底前核電項目「怎麼都要啟動了」。在本地掛牌的

三大電力設備股之中，除強勢的上海電氣外，還包括東方電氣(1072)和哈爾濱電氣(1133)，均為核電設備生產商。以收入佔比計，去年核電業務營業額佔總收入比例最高的是東電(約7%)，其次是哈電(約5.8%)，最低是上海電氣(約2%)。上海電氣股價可以跑贏同業，料與其擁有核電三代技術上的優勢有密切關係。

可望受惠核電項目重啓

上海電氣首個三代核電站將會於2015年末完工投運，而集團在二代技術研發上較為領先，目前已開始研發第四代技術。據悉，今年1季度，上海電

氣新增核島(核電站安全殼內的核反應爐及有關系統的統稱)設備定單達12億元(人民幣，下同)，已接近去年全年的16億元，目前核島在手定單超220億元。今年上海電氣將有5個核電站計劃開工建設，預計今年核島設備可貢獻約40億元收益。

今年一季，上海電氣實現扣除非經常性損益純利6.05億元，按年增8.6%，惟較去年純利按年下滑11.9%，已有明顯改善。業務拓展方面，集團5月以4億歐元(約43億港元)收購Ansaldo Energia 40%權益，後者主要為於意大利提供發電廠及相關部件建造和服務的運營商，業務包括燃氣輪機製



造，覆蓋歐洲、北非、中東等地區，並擁有燃氣輪機產品的一系列專利和專有技術，能夠生產E級、F級重型燃氣輪機。新收購對提升未來盈利表現亦屬有利。

另外，母公司上海電氣集團總公司，為上海國資委全資擁有，上海市的國企改革領先全國，有利上海電氣估值重估，也有望成為股價催化劑。若股價升穿年高位的3.64港元，下一個目標將上移至4港元。

華電福新炒重組可跟進

紅籌國企 高輪 張怡

人行公布的信貸數據顯示，7月份中國金融機構新增人民幣貸款3,852億元，為2009年12月份以來的最低水平。數據出爐對昨日滬深股市並未構成太大利淡影響，上證綜指以2,222點報收，倒升0.06%，而這邊廂的港股更於尾市掉頭急升，收市漲0.81%。昨市所見，本地中資股不乏有表現板塊或個股。個股方面，國家開發投資公司旗下的華聯國際(0969)見異動，曾高見0.5元，收報0.465元，仍升10.71%。

部分新能源股表現亦不俗，當中華能新能源(0958)便在成交配合下走高至2.81元報收，升0.2元，升幅為7.66%，成交增近4倍至1.2億股。華能新能源剛公布截至今年6月止上半年業績，純利增長2.9%至6.86億元人民幣，維持不派中期息。同屬新能源板塊的華電福新(0816)，昨日表現亦見不俗，曾高見4.03元，收市報4元，仍升0.08元，升幅為2.04%。

據母企華電集團權威人士透露，集團正全面推進國企改革，將着力推進資產運營改革，以公司整體上市為方向，推動上市公司對集團資產的整合，發展混合所有制，最終讓符合條件的資產全部進入上市公司平台。華電系有重組消息醞釀，華電福新作為母企新能源上市旗幟，可望從中獲益。

今年首季，華電福新錄得營業收入33.03億元(人民幣，下同)，按年增加18.8%；純利4.33億元，增長31.2%。業績符合市場預期。華電福新現價市盈率16.54倍，今年預測市盈率13.27倍，論估值在同業中並不貴。該股已連升4日，並先後收復10天及20天線，趁技術走勢改善跟進，上望目標為年高位的4.52元(港元，下同)，惟失守10天線的3.88元則止蝕。

中移擴升勢 購騰16893可取

中國移動(0941)昨收報87.35元，漲近2%，為表現較佳的重磅藍籌股之一。若續看好該股後市可期擴升勢，不妨留意中移瑞銀騰購(16893)。16893昨收報0.27元，其於今年12月19日到期，換股價為88.85元，兌換率為0.1，現時溢價4.81%，引伸波幅19.8%，實際槓桿13倍。此證雖仍為價外輪，惟數據在同類股證中屬較合理的一隻，其交投也較暢旺，加上爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股強勢依然，料續有利中資股後市表現。

華電福新

首季業績符預期，估值合理，走勢亦改善，料後市攀高可期。

目標價：4.52元 止蝕位：3.88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) | 9.81 | 21.15 | 63.14 |
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 4.78 | 9.35 | 59.37 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 2.00 | 3.37 | 52.83 |
| 經緯紡織 | 0350(000666) | 7.34 | 11.22 | 48.01 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 4.30 | 6.47 | 47.18 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 1.86 | 2.65 | 44.22 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 5.74 | 8.14 | 43.96 |
| 第一拖拉機 | 0038(601038) | 5.98 | 8.45 | 43.76 |
| 昆明機床 | 0300(600806) | 3.36 | 4.74 | 43.66 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 4.75 | 6.66 | 43.32 |
| 洛陽鉚鋸 | 3993(603993) | 5.62 | 7.75 | 42.37 |
| 南京熊貓電子 | 0553(600775) | 5.80 | 7.97 | 42.16 |
| 上海石油化工 | 0338(600688) | 2.57 | 3.35 | 39.03 |
| 大連港 | 2880(601880) | 2.30 | 2.92 | 37.40 |
| 北京北辰實業 | 0588(601588) | 2.24 | 2.71 | 34.31 |
| 晨鳴紙業 | 1812(000488) | 3.82 | 4.38 | 30.69 |
| 兗州煤業股份 | 1171(601088) | 7.03 | 7.89 | 29.19 |
| 鄭煤機 | 0564(601717) | 5.10 | 5.71 | 29.01 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 3.60 | 4.01 | 28.65 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 3.57 | 3.96 | 28.35 |
| 中海集運 | 2866(601866) | 2.29 | 2.54 | 28.35 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 2.15 | 2.38 | 28.20 |
| 四川成渝高速 | 0107(601107) | 2.74 | 2.92 | 25.42 |
| 金隅股份 | 2009(601992) | 6.30 | 6.58 | 23.91 |
| 東江環保 | 0895(002672) | 30.40 | 30.49 | 20.76 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 32.75 | 32.69 | 20.38 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 9.35 | 9.26 | 19.75 |
| 大唐發電 | 0991(601991) | 3.83 | 3.76 | 19.04 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 52.20 | 51.21 | 18.99 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 26.70 | 26.19 | 18.98 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 1.98 | 1.94 | 18.89 |
| 安徽皖通公路 | 0995(600012) | 4.55 | 4.41 | 18.00 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 14.70 | 13.95 | 16.25 |
| 中國遠洋 | 1919(601919) | 3.60 | 3.40 | 15.85 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 2.69 | 2.51 | 14.83 |
| 廣汽集團 | 2238(601238) | 8.81 | 8.21 | 14.72 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 14.00 | 12.94 | 14.01 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 19.96 | 18.44 | 13.97 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600808) | 1.88 | 1.73 | 13.63 |
| 中國南方航空 | 1055(600029) | 2.74 | 2.50 | 12.89 |
| 聯華科創 | 1157(000157) | 5.13 | 4.68 | 12.88 |
| 海信科龍 | 0921(000921) | 9.99 | 8.90 | 10.79 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 5.02 | 4.47 | 10.75 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 4.87 | 4.32 | 10.41 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 28.85 | 25.27 | 9.27 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 5.11 | 4.41 | 7.91 |
| 興通通訊 | 0763(000063) | 16.54 | 14.11 | 6.84 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 3.46 | 2.91 | 5.50 |
| 中海發展股份 | 1138(600026) | 5.62 | 4.66 | 4.15 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 15.68 | 12.85 | 3.02 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 18.20 | 14.80 | 2.27 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 7.95 | 6.40 | 1.28 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 12.98 | 10.17 | -1.43 |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 5.01 | 3.69 | -7.91 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 5.89 | 4.31 | -8.61 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 10.86 | 7.94 | -8.70 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 4.98 | 3.64 | -8.73 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.71 | 2.70 | -9.21 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 26.05 | 18.84 | -9.89 |
| 中國南車 | 1766(601766) | 7.29 | 5.12 | -13.16 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 5.95 | 4.13 | -14.50 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 15.68 | 10.83 | -15.07 |
| 中國石油化工 | 0386(600028) | 7.71 | 5.28 | -16.05 |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 6.00 | 4.10 | -16.31 |
| 中國證券 | 6030(600030) | 19.62 | 13.38 | -16.54 |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 8.80 | 5.96 | -17.35 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 9.50 | 6.39 | -18.16 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 5.28 | 3.51 | -19.55 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 3.78 | 2.51 | -19.69 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 66.30 | 43.75 | -20.44 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 23.35 | 15.35 | -20.90 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 30.25 | 19.88 | -20.93 |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 61.10 | 40.04 | -21.28 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 4.44 | 2.90 | -21.68 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 23.95 | 15.64 | -21.70 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 8.04 | 5.24 | -21.94 |
| 安徽海螺 | 0914(600585) | 29.50 | 18.14 | -29.25 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 5.79 | 3.55 | -29.62 |
| 瀋陽動力 | 2338(000338) | 34.85 | 21.25 | -30.34 |
| 廣船國際 | 0317(600685) | * | * | - |
| 儀征化纖股份 | 1033(600871) | * | * | - |
| 洛陽玻璃 | 1108(600876) | * | * | - |

資金市推動 港股勢破關

美股在連漲兩天後，隔晚回調亦僅微跌9點企穩16,560水平，對周三亞太區股市有支持作用，大部分市場持續溫和上升，以泰、韓股分別急升逾1%的表現最佳，港、台、印尼股市升0.7%至0.81%亦表現不俗。港股昨在反覆市中再次凸顯資金市主導向好走勢，高開36點後隨即受日本次季經濟大收縮、內地7月社會融資規模遠遜預期，影響大市抽上抽落，但退至24,611已重獲承接而反彈，尾市更在大盤追捧中移動(0941)、中聯通(0762)、內銀、資源、材料、內房等推動下，恒指突破24,800阻力，一度抽升上24,907高位，並以24,890報收，全日升201點或0.81%，成交增至744億元。大市一如預期在上半月撲向25,000大關，從昨晚夜期挺升上24,960來看，今天大市有望衝擊25,000關。 ■司馬敬

數碼收發站

內地7月社會融資規模遠低於預期，但內地、本港乃至周邊股市均無作出大跌市的反應，僅溫和跌市甚至轉跌為升，反映基金大戶對第三季經濟增長仍抱持信心之外，當前大量資金湧入A股、港股成為主導力量，形成了兩地股市近期破位急升後，每次調整回落，均有大量買盤承接，如上綜指跌穿2,200關、恒指跌破24,200，都能迅即反彈回升，抗跌力強。從尾市的強勁升勢來看，恒指有望再下一城，向25,200/25,400推進。

騰訊(0700)第二季純利58.3億元(人民幣，下同)，勝預期。今年第2季度收入按年增長37%至197.46億元。上半年的股東應佔純利達122.93億元，較去年同期上升59%。每股基本盈利1.332元，不派息。騰訊最為市場關注的手遊業務，仍然處於高增長，再次凸顯內地手遊市場的龐大潛力。

騰訊手機遊戲業務，在今年第二季成為該公司網絡遊戲收入增長的動力。網絡遊戲收入按年增加46%至110.81億元，若按季亦有7%增長。網絡遊戲收入增加，主要是受到QQ手機版與微信上的智能手機遊戲收入貢獻，以及新款電腦遊戲帶動。騰訊QQ手機版及微信上智能手機遊戲總收入，在今年第二季按季增長至30億元，反映出付費用戶數及ARPU的增長，主要是受到中度遊戲及遊戲內推動的結果。

平保(2318)旗下的平安銀行上半年實現營業收入347.33億元，按年增長48.27%；歸屬於母公司股東的淨利潤100.72億元，按年增長33.74%；基本每股收益0.88元。平安銀行已成為平保未來盈利的動力

源泉。

博華塞班開賭 華策有憧憬

博華太平洋(1076)昨日早市突申請短暫停牌，下午復牌即出現搶升場面，一度高上2.30元(港元，下同)，但遇好消息落實而大幅回吐，股價回至1.81元平收，微升0.5%，成交逾8,970萬股。博華宣布在塞班島娛樂酒店博彩項目，已獲當局正式批出25年獨家經營權，牌照年費1,500萬美元(約1.16億港元)，代表博華塞班島「開賭」的大型業務發展可啟動。

但同時引起市場注目的是，曾與博華爭奪賭牌經營權的華人策略(8089)，也在塞班島批出經營牌後而大受追捧，股價曾提升上0.51元，收報0.50元，急升0.085元或20%，成交大增逾千萬股。這個「反常」表現，據聞博華與華策可能合作發展有關，華策有可能分杯羹，上升潛力大增，因為華策市值只有3.38億元，而博華連日大升，市值已攀升至145億元。

事實上，華策已投資塞班島隔鄰的天靈島大型酒店度假村項目，酒店同樣擁有賭牌及中型賭場設施，華策的投資獲盈利保證，曾計劃發新股收購項目而受阻，但無礙目前投資角色。塞班島過去是日本人旅遊勝地，但在日經濟大滑坡後，旅遊業不景，近年美國批准塞班島落地免簽證後，已吸引大量內地客前往旅遊觀光，當地6萬人口中，有半數為華人，普通話甚至廣東話通行，形成旅遊博彩業大有前景。

大市 透視

8月13日，港股大盤延續昨日上攻走勢，恒指走了一波三連漲，有向上挑戰前期高點24,912的傾向。雖然內地公布的經濟數據表現差於市場預期，但是A股不跌反升，顯示市場信心未有散去，在預期放鬆政策仍將陸續推出的背景下，是支撐內地、香港股市繼續走強試高的原因。目前，港股大盤是否已突破反覆整固的局面，仍有待觀察驗證，但是以市場對消息的反應來看，估計後市有向好發展的傾向。

憧憬放鬆政策出台

內地公布了最新的一系列7月份經濟數據，新增貸款有3,852億元人民幣，廣貨貨幣供應M2按年增長13.5%，年內固投年增長率有17%，而零售銷量和工業產量亦分別按年增長12.2%和9%。總體上，各項數據都錄得有增長，但是表現都全線低於市場預期。然而，在維穩的大前提下，估計中央管理層將會推出更多有效的放鬆刺激政策，這是市場信心能夠保存下來的原因。內地A股出現先跌後回穩的走勢，上綜指小幅上漲了0.06%，以2,222點收盤，有站穩了2,200關口的跡象，傾向挑戰前期高點2,270。

恒指出現震盪上行，漲勢在尾盤再度擴大，

內銀內房再受追捧

盤面上，估值偏低的內銀股和內房股，依然是資金追捧的對象。內銀股方面，建行(0939)、農行(1288)、工行(1398)以及中行(3988)，平均漲幅有1%，並且都以全日最高位來收盤，上攻勢頭來得比較明確。而內房股亦有再度走強的跡象，龍頭中國海外(0688)走了一波三連漲，再漲了0.43%至23.6元收盤，如能進一步突破24元關口，估計對於內房股可以起到牽頭作用。

內銀內房再受追捧

盤面上，估值偏低的內銀股和內房股，依然是資金追捧的對象。內銀股方面，建行(0939)、農行(1288)、工行(1398)以及中行(3988)，平均漲幅有1%，並且都以全日最高位來收盤，上攻勢頭來得比較明確。而內房股亦有再度走強的跡象，龍頭中國海外(0688)走了一波三連漲，再漲了0.43%至23.6元收盤，如能進一步突破24元關口，估計對於內房股可以起到牽頭作用。

零售消費維持不俗增速

今年首七個月全國社會消費品零售總額按年增長12.1%，屬於表現不俗的增速，數據亦顯示在中央政府持續積極反貪腐及節約三公消費之下，零售消費依然能維持不俗增速，因此，社會消費品零售數據的表現，實際反映中國經濟結構轉型的進度並非不理想。至於全國固定資產投資於今年首七個月的按年增速較首六個月回落，則主要受房地產市場持續降溫所拖累，反映房市繼續面臨降壓壓力，不過，這亦意味中央政府將延續穩增長的政策取向，有利恒生指數短線反覆上測25,000關卡。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

內地宏觀數據有利港股

中國公佈一系列主要經濟數據，大致符合市場預期。7月份，規模以上工業增加值按年實際增長9%，符合市場預期，而社會消費品零售總額按年增長12.2%，略低於市場預期的12.4%；今年首七月固定資產投資按年名義增長17%，增速較首六個月回落0.3個百分點，亦低於市場預期的17.4%，後者加強市場對政府繼續進行穩增長的預期。規模以上工業增加值的表現與中國官方製造業採購經理指數(PMI)於7月表現一致，顯示內地製造業處於轉好的勢頭，惟社會消費品零售總額略較市場預期遜色，表面上看，數據引發市場泛泛中國內需需求依然不足的疑慮，由此產生中國中央政府將整體經濟結構轉型速度未如理想的揣測。如細心研判，習李領導層積極執行反貪腐及節約三公消費的環境下，社會消費品零售總額於今年7月依然能達到20,776億元人民幣，反映出當月中國零售消費主要由實質的內部消費需求所帶動。

零售消費維持不俗增速

今年首七個月全國社會消費品零售總額按年增長12.1%，屬於表現不俗的增速，數據亦顯示在中央政府持續積極反貪腐及節約三公消費之下，零售消費依然能維持不俗增速，因此，社會消費品零售數據的表現，實際反映中國經濟結構轉型的進度並非不理想。至於全國固定資產投資於今年首七個月的按年增速較首六個月回落，則主要受房地產市場持續降溫所拖累，反映房市繼續面臨降壓壓力，不過，這亦意味中央政府將延續穩增長的政策取向，有利恒生指數短線反覆上測25,000關卡。(筆者為證監會持牌人)

證券 分析

統一證券(香港)

內地擴充電站 泰坦前景佳

泰坦能源技術(2188)專業於電動汽車充電設備，以電力直流產品為主，產品充備，涵蓋充電設備及換電設備，且分為交流充電及直流充電，用於慢充電(約8小時)及快充電(僅需半小時)，慢充電技術門檻不高，毛利率只有30%；快充電需要較高技術門檻，毛利率可達40%至50%。泰坦是內地最早介入電動汽車充電設備市場的民企，過去曾參與北京奧運會、上海世博會及廣州亞運會等示範站50多個項目，其技術已獲國家電網認同。

內地已將電動車上升為新的戰略高度，以推進節能減排，國家電網於2011年9月表示，未來5年將新建充電樁54萬個及換電站2,900多座；2013年底，新建換電站50個，累計建成403座，與目標相差甚遠，因此為趕趕建設目標2014-2015兩年充換電站建設將進入高速發展期，公司的新能源汽車概念將得以

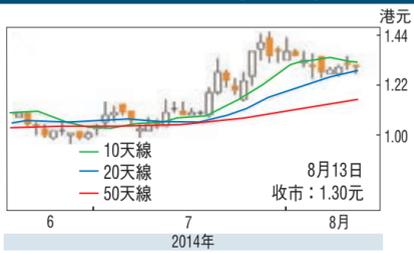
發揮。

中標國家電網合同

2014年國家電網第一次招標約2億元，泰坦已中標2,000萬元，手頭中標項目約5,000萬元，將於2014年交貨。預計國家電網2014年還有4次招標，於6月至12月進行，規模20億至30億元，連同其他渠道大概50億至60億元。保守估計泰坦可中標6億至8億元，遠高出2013年1,142萬元及2012年1.09億元。預測泰坦2014年營業額增長127%至4億元，每股盈利0.072元；2015年營業額再增63.8%至8億元，增長100%，每股盈利0.15元。以現價佔2014年市盈利(PE)為15倍，2015PE僅7.2倍。

泰坦於2010年上市，一直是新能源汽車設備的概念股，最高價曾到1.69元，但因政策推遲不及時，市

泰坦能源技術(2188)



場需求未能配合，導致2013年業績虧損，股價於2013年低見0.41元，2014年上半年持續虧損，但因預期2014年下半年將逐漸向好，反映最困難時期將過，因此股價自3月起量價齊升，預告公告2014年上半年虧損業績後隨中標消息的到來即可發揮其電動汽車概念，股價將可再創新高。因此可趁回調低吸。