



中海油服沽壓消化可捧

張怡

紅籌國企 高輪

A股連跌三日後，昨日反彈力度依然不強，上證綜指收報3,235點，微升0.19%。滬深股市現整固，惟本地中資股仍以個別發展為主。停牌逾一個月的白雲山擬配A股籌最高100億人民幣，兼獲阿里主席馬雲創辦基金上海雲鋒入股，並推員工持股計劃，刺激A股(600332.SS)漲1成至停板，而H股(0874)曾高見29元，最後以27.85元報收，仍升18.76%。白雲山獲馬雲青睞，行業又有國策支持，在貨源漸入強勢之下，料後市不難續有高位可走。

受油價急跌拖累，石化雙雄的中石油(0857)和中石化(0386)自去年第四季起呈反覆走低的行情，惟兩隻股份近期已告持穩，反映股價跌至現水平已吸納撈底資金建倉。作為石油相關股的中海油田服務(2883)，過去一段時間走勢也頗為相似，股價於上月中造出11.72元的52周低位後，近期亦明顯擺脫頹勢，昨收報13.76元，已企於10天及20天線之上。中海油服較早前公布截至去年9月底止首三季業績，營業收入按年升22.2%至248.15億元（人民幣，下同）；股東淨利潤按年升22.1%至65.48億元。單計第三季，集團收入按年升12.26%至85.37億元；股東淨利潤按年跌2.66%至21.25億元。

中海油服預期，受到油價大跌影響，石油公司紛紛放緩投資，集團今年收入和利潤，將較2014年有所下降。不過，集團已基本鎖定2015年約90%的鑽井平台全年作業合同，而股價急跌亦已反映相關的不利因素。趁股價走勢轉好上車，目標價上移至15元(港元，下同)，惟失守13元支持則止蝕。

中移領漲 購輪揀18014

中移動(0941)昨收報97.4元，升2.69%，成為升市的主要「火車頭」。若看好該股後市攀高行情延續，可留意中移瑞銀購輪(18014)。18014昨收0.52元，其於今年4月23日到期，換股價為99.05元，兌換率為0.1，現時溢價7.03%，引伸波幅29.2%，實際槓桿9.1倍。此證為輕微價外輪，但因數據尚算合理，加上交投較暢旺，爆發力亦強，故續為可取的吸納之選。

上海股市述評

【大盤】：昨日截至收盤，上證指數3,235.30點，漲5.99點或0.19%，成交2,735.89億元(人民幣，下同)；深成指報11,355.81點，漲70.63點或0.63%；成交1,966.61億元；創業板報1,601.17點，漲15.04點或0.95%，成交403.98億元；i100指數報4,048.28點，漲0.64%。

【板塊方面】：國產軟體股再拉升，中國軟體、用友軟體、潤和軟體、安碩信息、中科金財等股漲停，華勝天成、金證股份、信雅達等漲幅居前。近幾年以來，國產軟體領域的政策利好不斷，去年5月20日中央國家機關政府採購中心發布通知，要求採購的所有電腦類產品不允消息面，有分析人士表示，「校鏡門」事件後，網路安全資訊安全景氣度提升，禁用Windows8 給國產作業系統帶來新的機遇，在我國加快經濟轉型的大背景下國產化替代已成大勢所趨，尤其是國產軟體業，在「努力建設智慧財產權強國」的新目標下將迎來巨大發展空間。

【投資策略】：在中央調控市場節奏的意圖明晰之後，選擇低估值、具備補漲空間的藍籌會是不錯的機會；創業板中，成長性與業績確定性較強的個股，如環保、互聯網金融等有望繼續受到資金配置；此外，隨着國企改革頂層設計的出臺臨近，央企改革依然值得重點關注；最後，在一號文件即將出台的預期下，農業相關股具備一定的吸納價值。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 1月13日收市價				
人民幣兌換率0.80009 (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)	7.77	25.60	75.72
山東墨龍	0568(002490)	3.44	8.85	68.90
洛陽玻璃	1108(600876)	3.60	8.75	67.08
第一拖拉機	0038(601038)	5.93	14.18	66.54
儀征化纖股份	1033(600871)	2.36	5.32	64.51
兗州煤業股份	1171(600188)	6.55	14.75	64.47
京城機電股份	0187(600860)	3.08	6.82	63.87
昆明机床	0300(600806)	3.40	7.36	63.04
東北電氣	0042(000585)	2.00	4.31	62.87
上海電氣	2727(601727)	4.37	9.06	61.41
經緯紡織	0350(000666)	9.55	19.38	60.57
天津創業環保	1065(600874)	5.16	10.60	60.07
山東新華製藥	0719(000756)	4.08	9.99	59.14
洛陽鉚業	3993(603993)	4.87	9.42	58.64
大連港	2880(601880)	2.87	5.55	58.63
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.70	3.18	57.23
上海石油化工	0338(600888)	2.28	4.19	56.46
中海集運	2866(601866)	2.56	4.69	56.33
南京熊貓電子	0553(600775)	6.12	10.74	54.41
北京北辰實業	0588(601588)	2.57	4.41	53.37
中國中冶	1618(601618)	2.59	4.41	53.01
中國遠洋	1919(601919)	4.16	6.94	52.04
廣船國際	0317(600685)	23.45	38.32	51.04
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.83	6.16	50.25
鄭煤機	0564(601717)	4.78	7.48	48.87
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.28	3.56	48.76
四川成渝高速	0107(601107)	3.23	4.88	47.04
紫金礦業	2899(601899)	2.47	3.73	47.02
中煤能源	1898(601898)	4.68	6.92	45.80
中國絕業	2600(601600)	3.90	5.74	45.64
中國鐵建	1186(601186)	9.72	14.26	45.46
東方電氣	1072(600875)	15.26	22.32	45.30
深圳高速公路	0548(600548)	5.73	8.37	45.23
中海發展股份	1138(600026)	6.00	8.66	44.57
中海油田服務	2883(601808)	13.76	19.69	44.09
中國東方航空	0670(600115)	4.01	5.67	43.42
中國南方航空	1055(600029)	4.02	5.66	43.17
大唐發電	0991(601991)	4.39	6.10	42.42
中國交通建設	1800(601800)	9.92	13.58	41.55
比亞迪股份	1211(002594)	29.50	40.32	41.46
海信科龍	0921(000921)	6.37	8.57	40.53
金隅股份	2009(601992)	6.89	9.22	40.21
中國石油股份	0857(601857)	8.79	11.64	39.58
中國中鐵	0390(601390)	6.21	8.13	38.89
江西銅業股份	0358(600362)	13.62	17.80	38.78
中國國航	0753(601111)	7.06	8.87	37.03
中信銀行	0998(601998)	5.87	7.41	36.62
東江環保	0895(002672)	29.70	36.33	34.59
中集集團	2039(000039)	16.68	20.06	33.47
廣汽集團	2238(601238)	7.22	8.53	32.28
安徽皖通公路	0995(600012)	5.23	6.13	31.74
海通證券	6837(600837)	18.66	21.86	31.70
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.82	4.46	31.47
聯華重科	1157(000157)	5.57	6.42	30.58
中信證券	6030(600030)	28.60	32.17	28.87
中國人壽	2628(601628)	30.65	34.10	28.09
新華保險	1336(601336)	41.05	45.49	27.80
中興通訊	0763(000063)	17.92	19.21	25.36
白雲山	0874(600332)	27.85	29.82	25.28
中國北車	6199(601299)	10.30	10.99	25.01
中國南車	1766(601766)	9.93	10.53	24.55
中國石油化工	0386(600029)	6.26	6.59	24.00
中國科技	2208(000202)	1.16	1.32	23.81
長城汽車	2333(601633)	43.65	44.76	21.98
中國銀行	3988(601988)	4.40	4.44	20.71
廣珠鐵路	1513(000513)	50.65	51.00	20.54
建設銀行	0939(601939)	6.41	6.18	17.01
民生銀行	1988(600016)	10.24	9.85	16.82
華電國際電力	1071(600027)	6.45	6.18	16.50
交通銀行	3328(601328)	6.80	6.49	16.17
上海醫藥	2607(601607)	18.48	17.37	14.88
農業銀行	1288(601288)	3.98	3.67	13.23
中國神華	1088(601088)	22.75	20.70	12.07
中國平安	2318(601318)	82.95	75.14	11.67
鞍鋼股份	0347(000898)	6.30	5.60	9.99
瀋陽動力	2338(000338)	31.95	28.14	9.16
招商銀行	3968(600036)	18.28	15.44	5.27
工商銀行	1398(601398)	5.71	4.82	5.22
中國太保	2601(601601)	37.70	30.87	2.29
青島啤酒股份	0168(600600)	53.00	49.97	3.50
復星醫藥	2196(600196)	28.85	22.22	3.88
華能國際電力	0902(600011)	10.84	8.24	5.25
安徽海螺	0914(600585)	29.30	22.14	5.88
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.46	7.08	6.90
萬科企業	2202(000002)	17.74	13.07	8.60

股市 縱橫

珠控注資前景看高一線

美股隔晚續挫，而A股連跌3日後昨日回升的力度也欠佳，惟港股依然可以五連升，「長氣」升市也反映好友已佔上風。港股愈升愈有，而觀乎部分較落後的板塊，已開始吸引資金收集，當中濠賭股便屬其中之一。儘管澳門概念股已受壓多時，但隨着澳門往來橫琴已實施24小時通關，變相打通珠海與澳門的關卡，配合該區域定位為「中國第一個粵港澳緊密合作示範區」，其發展必將拉動珠海經濟，相關的概念股仍不妨加以留意。

珠海控股 (0908) 主要在珠海從事酒店及旅遊景點業務，以及提供港口設

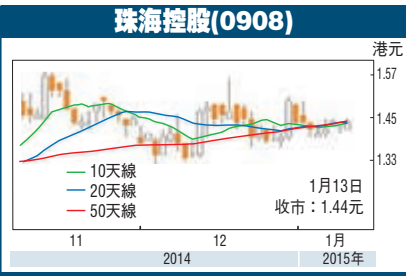
施及船票銷售服務。作為珠海國資委旗下的第三大國企，母公司珠海九洲旅遊集團，現持有珠控40.72%權益，而作為其海外的上市旗艦，近年備受「悉心栽培」已不言而喻。事實上，隨着母企注入翠湖高爾夫住宅項目，集團已成功邁出了資產重組的第一步，對於其未來的注資、重組及併購發展，仍可期待。

翠湖項目回籠資金可觀

講開又講，珠控是於2013年4月以16.5億元收購南迪綜合發展及南迪高爾夫俱樂部全部權益，後者擁有翠湖高爾夫球場及附近的高端住宅用地

60%權益。據測算，這個地產項目價值至少200億元人民幣，預計分五期興建，包括別墅及多層式公寓，而計及地皮的補地價後，項目每平方米的平土地成本僅為4,572元人民幣，按公司所佔60%權益及整個項目利潤約五成計算，整個項目可為集團帶來60億元人民幣的利潤，按五年平均攤分入帳計，預計集團每年約有12億元人民幣資金回籠。

珠控昨收報1.44元，現時市值只不過約20億，單是上述一個項目兩年收入，已高於市值，若計及其他資產，集團資產豐厚更顯吸引。另一方面，母企



在珠海擁有眾多優質資產，如金灣高爾夫、國際高爾夫、國際賽車場等旅遊地產項目以及其他公用事業。珠控作為母企的窗口公司，未來注資潛力實可看好，股價近期沽壓不大，提供上車機會。值得一提的是，珠控於2013年引入基金股東時，配股價為1.5元，所發行的5年期認股證換股價更高達1.8元，可見現價仍處偏低水平。若短期升穿年高位的1.59元，中線目標將上移至2元。

A股溢價高 內資吼港股

美股隔晚受油價創5年新低影響，道指在能源股急跌拖累下一度下瀉170點，但尾市收窄跌幅至97點，收報17,641。周二亞太區股市延續前市互有升跌的相對抗跌走勢，以大馬、香港、印尼、台股升0.5%至0.8%表現較佳，而日本、印度、新加坡跌幅溫和。內地A股反覆鞏穩，上月進出口數據勝預期，上綜指微升6點收報3,235。港股低開118點後，受內地利好數據刺激很快收復失地，中移動(0941)、聯通(0762)成領漲主角，航運及港口股成為資金追捧對象，午市升勢擴大，恒指高見24,254，漲228點，收報24,216，全日升190點或0.79%，成交848億元。恒指終突破近月三度升上24,000/24,100的密集阻力，顯示港股追落後動力增強，有望進一步衝越24,300阻力，首季向25,000推進。 ■司馬敬



數碼收發站



成交續降 港股升勢有保留

1月13日。港股大盤仍在延續中向好的走勢，但是在縮量的狀態下，對於港股目前的升勢要有所保留，未許過分看好。事實上，從去年12月開始，港股內部出現了互相擠壓的過程，個股板塊形成了「蹺蹺板」的走勢。但是，在現時增量資金未有放大之前，這種輪流炒的行情，該屬於弱勢輪動的發展態勢。在情況未有改善之前，期待港股出現大面積普漲並不現實。因此，建議在操作上未宜過分激進，並且可以把握好短線套利機會的出現。

關注歐央行會議及希臘選舉

外圍方面，歐美股市總體仍能保持穩定性，但是反覆波動狀態未能消除，潛在風險依然存在。目前，市場預期歐洲央行在本月22日的會議上，將會有加大量寬政策的宣布，這是現時支撐歐洲股市的最主要因素。然而，歐元區經濟表現疲弱，希臘新總統選舉亦將於本月25日舉行，這些都是困擾市場的消息因素。現階段，弱勢地區股市如意大利FTSEMIB指數和西班牙IBEX指數，都處於一年來的低位水平，仍有反覆向下試底的趨勢。如果連強勢龍頭股市德國DAX指數，也守不住9,150的重要圖表支持位的話，要提

防歐洲股市有進入中長期調整走勢的機會。

傾向挑戰去年底24313高位

國指出現低開後修復的走勢，盤中最低曾見11,921，守於前天盤中低點11,880上方，收盤報12,063，上升46點或0.38%。而恒指仍在追落後，走了一波五連漲，強勢藍籌股如長實(0001)和黃(0013)、港交所(0388)、騰訊(0700)、以及中移動(0941)，依然是支撐推動的主力。恒指收盤報24,216，上升190點或0.78%，傾向挑戰去年第四季最高點24,313，不排除有突破的機會，但也是可以考慮短線獲利的時點。目前，恒指是處於追落後的走勢，相信國指仍將是港股的主導。在國指未能升穿前高點12,400、在強勢股指未能再展升勢之前，建議短期操作要保持相對謹慎的態度。另外，港股主板成交量進一步縮減至848億多元，而沽空金額有87.7億元，沽空比例10.34%。

(筆者為證監會持牌人)



A股牛氣行情有利穩增長

中國去年12月舉行的中央經濟工作會議列明穩增長為今年首要經濟任務後，會議強調積極的財政政策將要加大力度，而貨幣政策則更加注重「鬆緊適度」，後者意味貨幣政策必須靈活以及調控具特定方向，反映貨幣政策將趨向寬鬆以及往特定方向來實施。除此之外，預計中央政府更會利用股市行情作為幫助穩定經濟增長的工具。

由此顯示，這一輪A股脫熊迎牛的行，除藍籌股估值普遍低廉吸引資金回流外，實際是中央政府希望得到的政策結果，反映A股的升勢某程度背後獲得政府的特定與特向政策支持。內地股市的歷史經驗亦表明，每當內部經濟呈現下行階段，股市將會背道而馳，通過後者產生財富效應，來達到幫助穩定經濟的效果。

事實上，當下中國經濟受房地產投資放緩以及不少產業面臨產能過剩問題的拖累，單憑央行通過傳統貨幣政策工具如減息以及下調存款準備金率，不能令金融體系內增加的資金與流動性有效地與快速度地流向實體經濟，加上，房地產市場本身亦需解決庫存問題的時候，便導致央行的貨幣政策寬鬆措施，未能暢順地於經濟體系內產生加快資金轉動的乘數效果，從而達致拉動經濟增長的目標。

財富效應增民間消費意慾

房地產市場於過去十年一直為中國經濟的支柱產業之一，當房地產出現庫存與供給過剩而需要調整消化過剩供給的時候，同時整體經濟未有新增長點可接力的狀況下，金融機構皆傾向不願放貸以及轉為側重加強管理與房地產貸款相關的風險，形成傳統貨幣政策寬鬆的行動未能有效轉活整體經濟。

在中央政府積極推行政策幫助股市的發展之下，可促進央行增加的貨幣供給通過金融產品流向股市，並鼓勵留存於民間儲蓄以及房地產的資金轉到資本市場，而股市上升更可產生財富效應，增加民間消費意慾，幫助穩經濟增長與促進轉型的雙重目標。 (筆者為證監會持牌人)



港股 領航

華能新能源前景吸引



黃敏碩 宏宏証券及資產管理董事

國家大力推動風電等新能源發展，在《能源發展戰略行動計劃（2014至2020年）》中提出綠色低碳戰略，包括大力發展風電，重點建設九個大型現代風電基地及配套等，到2020年，風電裝機可達到「十二五」目標的一倍。同時，亦冀到2030年，將非化石能源在一次能源中的比重提升到20%，風電行業前景樂觀。

華能新能源(0958)為華能集團旗下的子公司，是華能集團於風電及其他新能源業務的唯一整合平台。公司主要在中國的東北、華東、蒙西及華北等地區經營風電項目。除風電外，集團亦有從事太陽能業務，其項目則主要位於陝西省、內蒙古及

甘肅省等。

去年四季度發電量大增

公司早前公布2014年的發電量數據，總完成發電量為1,217萬兆瓦時，同比增長9.3%，當中風電發電量為1,167.5萬兆瓦時，同比增長4.8%；太陽能發電量為50.25萬兆瓦時，更按年大升42%。惟按季度分析，第四季度發電量則呈現大幅增長，主要受惠風電所帶動。期內，發電量為408.5萬兆瓦時，較第三季增長102%，其中，風電發電量為395.8萬兆瓦時，環比大升110.8%。

發改委日前公布的陸上風電上網電價減幅亦小於市場預期，第1至3類資源區每

千瓦時只下調2分錢，為市場預期4分錢的一半，同時，今年核准的風電項目於明年投運，仍可享受上網電價優惠，有助加速風電項目建設，市場預計今年風電行業新增裝機可達25GW，按年增長25%。

截至去年6月底，公司的總裝機容量為6,719.9兆瓦，按年升20.5%，期內，集團共核准風電項目546.5兆瓦，並有1,915兆瓦項目列入國家能源局「十二五」第四批風電核准計劃，當中大多數項目位於非限電區域，有利於帶動未來業績表現。

由於公司將繼續優化裝機布局結構，加強在其他省份的資源拓展等，公司前景不俗。建議可於2.65元買入(昨天收市2.73元)，上望3.05元，2.45元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份)