

股市 縱橫

韋君

# 智能電錶龍頭 威勝潛力大

港股昨早市仍以反覆向好為主，內地金融股續成升市的動力所在。另外，有國策支持的板塊或個股表現亦佳，就以威勝集團(3393)為例，便曾高見7.46元，最後稍回順至7.44元報收，升0.07元或0.95%，但全日成交只有422萬元，反映現水平沽壓不大，加上多日10天線企於20天線之上，走勢見改善，不妨考慮跟進。

### 智能配電系統高增長

內地近年全力推動智能電網建設，目標到2020年城市智能配電網自動化的覆蓋率達到8成，威勝在智能電錶行

業中擁有龍頭地位，勢成國策下的主要受惠股。事實上，集團在計量高端產品的內地市場佔有率超過20%，為內地領先。為了配合國家的智能電網建設目標，威勝自去年起，已把業務重新分類，改為智能電錶、智能計量業務(AMI)，以及智能配用電系統及解決方案(ADO)業務。

據悉，智能電錶業務是指標準化的智能電錶產品，泛指國網及南網集中採購的產品，由於佔業務比重較大，所以從AMI單獨劃分出來。國策推動業務穩步增長從新的分類可見，威勝集團ADO業務正高速增長，由2013年上半

年佔收入的2%，大增至去年上半年佔收入的8%，金額大增3.75倍，至1.15億元(人民幣，下同)，ADO毛利率高達38%。而智能電錶業務亦穩步增長，按年增22%，至5.29億元。

### 持國家電網12億合約

值得一提的是，集團截至去年11月27日止，共奪得國家電網公司集中招標累計價值約12億元的合約；AMI業務按年亦增5%，至7.23億元。

城市智能配電網發展的計劃，有利威勝產品的較長期需求，該股去年預測市盈率高約11.8倍，作為行業龍頭，以及高



增長股份，論估值並不貴。威勝主席吉為在過去一年共增持了29次，吸納了3,249.8萬股，持股由52.45%增持至54.62%，涉資1.37億(港元，下同)。大股東連番在市場增持，無疑是對公司前景投下信心一票。另外，大行麥格理於去年11月25日以每股平均價8.281元增持139.2萬股至逾5.12%的須披露水平。基金增持價高於現水位，也是該股具吸引之處。現水平伺機上車，上望目標為52周高位的8.53元。

## 中鐵建訂單樂觀勢走強

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨再現較像樣的反彈行情，上證綜指走高至3,336點報收，升3.54%，而受惠中資金融股的領漲，這邊廂的港股彈力也告轉強，而觀乎有表現的板塊或個股亦有所增多。板塊方面，內險及基建設備股的升勢較為凌厲。南車時代電氣(3898)昨以47.6元報收，升5.66%。集團被視為其母公司中國南車(1766)與中國北車(6199)合併的主要受益者。

基建概念股受捧，中國鐵建(1186)昨日表現亦見不俗，曾高見9.9元，收報9.84元，仍升0.14元，升幅1.44%。據《路透》引述知情人士稱，中鐵建很大機會再次中標墨西哥37.5億美元的高鐵項目，因其高鐵技術價格低。另外，集團在獲取新訂單方面也頗有進展，旗下中鐵十四局集團日前中標黃島區疏港道路交通一攬子工程，中標價人民幣47.5億元，相當於中國會計準則下2013年營業收入0.81%；為一個月內第二個項目中標。

就估值而言，中鐵建去年預測市盈率約8.48倍，在同業中並不貴，其訂單前景樂觀，股價上升空間也可看好。事實上，中鐵建08年3月時的上市價為10.7元，現水平仍「潛水」，亦是其具吸引之處。現水平上車，料後市有望重返「水面」，而中線則看12元，惟失守50天線支持的8.95元則止蝕。

### 國指購輪 18835 鎊較盛

中資金融股續強勢，推動國指走高至12,190報收，升1.52%，再度跑贏恒指。若繼續看好國指的後市行情，可留意中企摩通購輪(18835)。18835昨收0.177元，其於今年9月22日到期，行使價為13,000點，現時溢價12.45%，引伸波幅29.6%，實際槓桿6.8倍。此指數輪雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，加上交投在同類股證屬最暢旺的一隻，故為可取的吸納之選。

### 上海股市述評

【大盤】：昨日截至收盤，上證指數收3,336.45點，漲114.02點或3.54%，成交3,306.11億元(人民幣，下同)；深成指收11,483.68點，漲245.90點或2.19%，成交1,970.56億元；創業板收1,586.34點，跌1.67點或0.11%，成交322.67億元；100指數收4,148.48點，漲2.29%。

【板塊方面】：受養老保險改革刺激，保險股大幅上漲，中航資本、新華保險、中國太保、中國人壽漲停，中國平安漲7%；同樣受利好刺激的環保股表現出色：三維絲、高能環境、國電清新、巴安水務漲幅居前。馬爾斯計劃題材股結束調整，山推股份、柳工、徐工機械領漲。中國南車、中國北車聯手漲停，帶動高鐵板塊大幅走強。

【投資策略】：藍籌股結束持續5天的調整，在金融、高鐵的帶動下全面回暖，上證指數出現1月5日以來的最大升幅，20天線有明顯支持。由於新股申購對市場的影響正在逐步消失，加上資金持續流入證券市場，後市可以繼續逢低關注金融，尤其是券商(50ETF期權受益)和保險，此外亦可於土地改革題材、國資改革題材加強配置。 ■統一證券(香港)

### AH股 差價表 1月15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)	7.95	25.67	75.25
山東墨龍	0568(002490)	3.37	8.95	69.90
洛陽玻璃	1108(600876)	3.40	8.60	68.40
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.78	13.29	65.24
兗州煤業股份	1171(600188)	6.47	14.40	64.09
京城機電股份	0187(600860)	3.15	6.87	63.35
儀化化纖股份	1033(600871)	2.46	5.32	63.04
昆明機床	0300(600806)	3.39	7.27	62.73
經緯紡織	0350(000666)	9.15	19.62	62.73
東北電氣	0042(000585)	1.97	4.22	62.69
上海電氣	2727(601727)	4.33	9.25	62.59
天津創業環保股份	1065(600874)	5.33	11.19	61.93
山東新華製藥	0719(000756)	4.07	8.08	59.74
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.66	3.22	58.80
大連港	2880(601880)	2.79	5.34	58.24
瀋陽鎢業	3993(603993)	4.85	9.28	58.23
中海集運	2866(601866)	2.55	4.83	57.80
南京熊貓電子股份	0553(600775)	6.01	10.96	56.17
上海石油化工	0338(600688)	2.35	4.28	56.11
中國中冶	1618(601618)	2.52	4.54	55.64
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.57	4.53	54.66
中國遠洋	1919(601919)	4.19	7.11	52.90
廣船國際	0317(600685)	23.20	39.15	52.64
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.16	3.62	52.31
晨鳴紙業	1812(000488)	3.79	6.30	51.92
紫金礦業	2899(601899)	2.28	3.64	49.94
鄭煤機	0564(601717)	4.76	7.56	49.68
四川成渝高速公路	0107(601077)	3.29	5.06	48.03
中煤能源	1898(601898)	4.60	7.00	47.48
中國鋁業	2600(601600)	3.89	5.82	46.58
中國鐵建	1186(601186)	9.84	14.69	46.46
深川高速公路	0548(600048)	5.79	8.53	45.75
東方電氣	1072(600875)	15.12	22.13	45.39
中海油田服務	2883(601808)	13.78	19.97	44.85
中海發展股份	1138(600226)	6.09	8.73	44.24
大唐發電	0991(601991)	4.40	6.23	43.55
海信科龍	0921(000921)	6.35	8.96	43.36
中國東方航空	0670(600115)	3.90	5.50	43.32
江西銅業股份	0358(600362)	12.62	17.51	42.39
中國石油股份	0857(601857)	8.86	12.26	42.24
金隅股份	2009(601992)	6.84	9.44	42.09
中國南方航空股份	1055(600029)	4.00	5.48	41.66
中國交通建設	1800(601800)	9.73	13.27	41.39
比亞迪股份	1211(002594)	28.85	39.08	41.00
中國中鐵	0390(601390)	6.31	8.45	40.31
中國銀行	0998(601998)	5.98	7.92	39.65
東江環保	0895(002672)	27.30	35.06	37.76
中國國航	0753(601111)	6.85	8.74	37.36
中集集團	2039(000039)	16.20	20.52	36.90
海通證券	6837(600837)	18.88	23.09	34.65
廣汽集團	2238(601238)	7.14	8.56	33.33
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.84	4.53	32.25
中聯重科	1157(000157)	5.63	6.54	31.19
新華保險	1336(601336)	43.20	49.85	30.74
安徽皖通公路	0995(600012)	5.30	6.07	30.21
中國人壽	2628(601628)	31.65	36.10	29.93
中信證券	6030(600030)	29.30	33.39	29.86
中國石化H股	0386(600028)	6.28	6.90	27.25
中國北車	6199(601299)	10.94	11.97	26.95
中國銀行	3988(601988)	4.47	4.88	26.79
白雲山	0874(600332)	27.00	29.44	26.70
中國通訊	0763(000063)	18.14	19.65	26.21
中國南車	1766(601766)	10.44	11.24	25.76
金風科技	2208(002202)	13.48	14.25	24.39
建設銀行	0939(601939)	6.45	6.53	21.05
廣生藥業	1513(000513)	49.00	49.39	20.70
交通銀行	3328(601328)	6.87	6.86	19.96
長城汽車	2333(601633)	43.35	43.13	19.67
民生銀行	1988(600016)	10.32	10.24	19.45
鞍鋼股份	0347(000988)	5.91	5.82	18.84
中國神華	1288(601088)	3.99	3.87	17.59
中國藥業	1088(601088)	22.35	21.49	16.87
上海醫藥	2607(601607)	17.90	17.10	16.33
華電國際電力股份	1071(600027)	6.84	6.51	16.02
中國平安	2318(601318)	86.65	78.82	12.13
工商銀行	1398(601398)	5.74	5.08	9.69
招商銀行	3968(600036)	18.42	16.18	9.01
瀋陽動力	2338(000038)	33.00	28.69	8.07
中國太保	2601(601601)	38.65	33.52	7.84
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.29	7.24	-2.56
復星醫藥	0168(600600)	53.80	41.55	-3.49
青島啤酒股份	2196(600196)	28.45	21.93	-3.69
華能國際電力股份	0902(600011)	11.24	8.59	-4.58
安徽海螺	0914(600585)	29.20	22.01	-6.04
萬科企業	2202(000002)	18.38	13.77	-6.69

# 炒減息氛圍 港股續強勢

美股隔晚續大幅波動，去年12月零售數據意外急跌觸發拋壓，道指曾大瀉逾345點，不過尾市在油價強力反彈下，跌幅收窄至187點，收報17,427。周四亞太區股市除澳、紐、台外全線反彈，並以外地A股急漲3.54%最悅目，印度突然減息刺激股市急漲2.86%。日股亦升1.86%重上17,100水平。港股高開56點後反覆，其後在A股挺升及道指期貨上升帶動下，恒指重越24,300阻力，內險、內銀及重股中移動(0941)、騰訊(0700)成為領漲股份，尾市近高收24,351，全日升238點或0.99%，成交增加至931億元。港股再度超越24,313的去年11月高位，顯示大市上升動力持續，在亞洲、歐洲減息氛圍下，恒指首季內重上25,000的機會大為提升。 ■司馬敬

## 數碼收發站

### 港股透視

1月15日。受到內險股的帶動，加上市場憧憬美股跌跌四日後有出現反彈，港股大盤出現回升，走勢上較為落後的恒指，升穿了24,300關口來收盤，而國指亦見同步走高，但仍受制於前期高點12,400以下。事實上，兩地股市的成交量，在近期都出現了明顯縮降。滬深兩地A股的日成交量，從前前的高峰期8、9千億元人民幣，縮降至近期的4、5千億。而港股的成交量，亦跌回到1,000億元以下。我們相信資金流入是推動股市的最大動力，在成交量未能再度提升之前，對於目前兩地股市的回升走勢，未許過份看多。

外圍市場依然是風高浪急的，正如我們指出，美國10年國債收益率在過去的兩周，從2.2厘急速回落至現時的1.87厘，顯示環球資金目前的防守意識是明顯提高了，美債成為了市場的避風港。而歐洲央行有望加推寬政策，已成為了市場最大的心理支持。然而，世銀最近就調低了全球今年經濟增長預測至3%，在欠缺宏觀基本面的支持下，如果市場信心出現動搖的話，股市將有大幅調整的可能，相信港股亦無可避免受到拖累。

### 證券推介

**平保擁綜合平台 中長線看好**

中國平安保險(2318)擁有綜合金融服務平台，在保險、銀行及投資業務之間，可以產生協同效應，有助整體業務持續發展。集團去年的保險業務持續增長，旗下平安壽險、平安產險、平安健康險及平安養老險的原保險合同保費收入，分別為1,739.9億元(人民幣，下同)、1,428.6億元、4.2億元及88.61億元，較2013年度增加19.1%、23.8%、35.1%及27%。

由於內地減息，存款利率下降，提升了保險產品的吸引力。另外，內地股市造好，亦有利保險企業的投資收益增加。

**保險資金投資收益穩升**

截至去年9月底，保險資金投資組合規模達1.37萬億元，保險資金投資組合年化淨投資收益率達5.3%，年化總投資收益率達4.6%，淨投資收益率穩步提升。

截至2014年6月底，平安壽險的償付能力充足率為184.3%，產險的償付能力151.9%，後者僅略高於《保險公司償付能力管理規定》要求下限的150%。集團在上月初，以每股62元(港元，下同)售約5.94億股H股，集資淨額364.91億元，擬用於發展主營業務、補充資本金及營運資金。

**H股較A股折讓14%具吸引**

集團並有意與阿里巴巴和騰訊(700)合作，進一

1月期指在港股市後進一步炒高水，全日高低位為24,466/24,094，收報24,408，升272點，高水達57點，成交合約5.06萬張。期指近日持續強勢帶動大市反覆上揚，以熊證雲集在24,400/24,500來看，大戶層熊意向鮮明。

在歐洲央行下周四舉行政策會議前夕，歐洲金融市場大波動，前日歐洲法院已批准央行可買主權債，消息公佈後，市場相信央行下周極大可能推出買國債的全面寬計劃，令歐元跌勢擴大，昨晚晚1.17也告失守。此外，瑞士央行突然宣布取消實施超過3年的瑞士法郎兌歐元匯價的1.20上限，其後減息半厘，基準利率降至負0.75厘，引發瑞郎兌歐元急升近30%。1歐元急跌至0.8瑞郎。瑞士法郎兌美元亦急升25%。

在瑞士減息之前，印度在昨天突減息0.25厘至7.75厘，令亞洲市場再度颯起減息風，除了中國人行有機會在首季內減息或降準外，新加坡、韓國亦傳在4月減息。這一波減息潮，實靠油價最近大跌帶來低通脹所賜，為減息提供條件。減息氛圍肯定有利吸資回流亞洲市場，對在去年大落後的港股有利。

### 養老體制改革 內險股有排旺

國務院通過機關事業單位人員養老體制改革，提出實行社會統籌與個人賬戶相結合的基本養老保險制度，基本養老保險費由單位和個人共同負擔。分析認為，此舉有望拓寬養老基金管理方法和投資渠道，直接利好商業保險公司。中資保險股領漲，平保(2318)升4%收報86.65元，為升幅最大藍籌。國壽(2628)升3.6%，收報31.65元；太保(2601)升3.3%，新華保險(1336)升5.6%。

市場憧憬「一帶一路」規劃將正式出台，亦相信會是今年「兩會」焦點主題之一。鐵路基建股表現活躍，中國南車(1766)及中國北車(6199)分別升2.8%及4.6%，中國鐵建(1186)及中國中鐵(0390)升1.4%及2.4%。

### 退股推介

## 青島海爾折讓二成可收集

青島海爾(600690)主要從事電冰箱、空調、電冰櫃等白色家電產品的生產與經營。經過多年的發展，青島海爾已經成為全球家電行業龍頭。其中，海爾品牌冰箱市場佔有率達到10.8%，連續三年蟬聯全球第一；海爾品牌洗衣機以9.1%的市場佔有率第二次蟬聯世界第一。海爾品牌酒櫃製造商與品牌零售量佔全球市場的14.8%，登頂全球第一。

**設股份回購長效機制**

根據2014年10月30日公告，公司擬使用自有現金收購海爾特種電冰櫃、海爾特種電冰箱、海爾電冰箱、海爾空調電子四家控股子公司少數股權，收購價格合計19.05億元(人民幣，下同)。交易完成後，上述四家公司將成為青島海爾全資子公司。公司表示，此次收購完成後，公司將進一步增強對該4家子公司的控制力度，發揮協同效應，提升公司資產的整體運作效率。此外青島海爾稱，公司將建立股份回購的長效機制，進一步實現對投資者的良好回報。

青島海爾、控股子公司以及公司關聯方於2014年5月分別以現金認購青島銀行股份。認購完成後，公司對青島銀行持股比例將由0.06%增至4.49%；其五家子公司持股比例由9.39%降至7.86%；公司關聯方持股比例由16.65%降至13.75%。

**空調銷售表現已好轉**

2014年10月空調競爭對手降價，但海爾維持價格穩定，銷售一度下滑，但11月以來已經有所恢復。空調需求受房地產影響在個位數，而農村和城市仍有普及率上升空間。西門子和博世合併後，預計公司冰洗競爭壓力減輕，有助中高端市場份額上升。

青島海爾A股在1月14日中午市價為20.90元，總市值約637億元。當前股價低於我們估算的目標價，折打23%。公司營業收入與淨利潤增長穩健，股份回購計劃彰顯管理層對未來發展的信心。建議：買入。 (摘錄)

### 大唐金融集團

## 青島海爾折讓二成可收集

青島海爾(600690)主要從事電冰箱、空調、電冰櫃等白色家電產品的生產與經營。經過多年的發展，青島海爾已經成為全球家電行業龍頭。其中，海爾品牌冰箱市場佔有率達到10.8%，連續三年蟬聯全球第一；海爾品牌洗衣機以9.1%的市場佔有率第二次蟬聯世界第一。海爾品牌酒櫃製造商與品牌零售量佔全球市場的14.8%，登頂全球第一。

**設股份回購長效機制**

根據2014年10月30日公告，公司擬使用自有現金收購海爾特種電冰櫃、海爾特種電冰箱、海爾電冰箱、海爾空調電子四家控股子公司少數股權，收購價格合計19.05億元(人民幣，下同)。交易完成後，上述四家公司將成為青島海爾全資子公司。公司表示，此次收購完成後，公司將進一步增強對該4家子公司的控制力度，發揮協同效應，提升公司資產的整體運作效率。此外青島海爾稱，公司將建立股份回購的長效機制，進一步實現對投資者的良好回報。

青島海爾、控股子公司以及公司關聯方於2014年5月分別以現金認購青島銀行股份。認購完成後，公司對青島銀行持股比例將由0.06%增至4.49%；其五家子公司持股比例由9.39%降至7.86%；公司關聯方持股比例由16.65%降至13.75%。

**空調銷售表現已好轉**

2014年10月空調競爭對手降價，但海爾維持價格穩定，銷售一度下滑，但11月以來已經有所恢復。空調需求受房地產影響在個位數，而農村和城市仍有普及率上升空間。西門子和博世合併後，預計公司冰洗競爭壓力減輕，有助中高端市場份額上升。

青島海爾A股在1月14日中午市價為20.90元，總市值約637億元。當前股價低於我們估算的目標價，折打23%。公司營業收入與淨利潤增長穩健，股份回購計劃彰顯管理層對未來發展的信心。建議：買入。 (摘錄)



增長股份，論估值並不貴。威勝主席吉為在過去一年共增持了29次，吸納了3,249.8萬股，持股由52.45%增持至54.62%，涉資1.37億(港元，下同)。大股東連番在市場增持，無疑是對公司前景投下信心一票。另外，大行麥格理於去年11月25日以每股平均價8.281元增持139.2萬股至逾5.12%的須披露水平。基金增持價高於現水位，也是該股具吸引之處。現水平伺機上車，上望目標為52周高位的8.53元。

# 炒減息氛圍 港股續強勢

美股隔晚續大幅波動，去年12月零售數據意外急跌觸發拋壓，道指曾大瀉逾345點，不過尾市在油價強力反彈下，跌幅收窄至187點，收報17,427。周四亞太區股市除澳、紐、台外全線反彈，並以外地A股急漲3.54%最悅目，印度突然減息刺激股市急漲2.86%。日股亦升1.86%重上17,100水平。港股高開56點後反覆，其後在A股挺升及道指期貨上升帶動下，恒指重越24,300阻力，內險、內銀及重股中移動(0941)、騰訊(0700)成為領漲股份，尾市近高收24,351，全日升238點或0.99%，成交增加至931億元。港股再度超越24,313的去年11月高位，顯示大市上升動力持續，在亞洲、歐洲減息氛圍下，恒指首季內重上25,000的機會大為提升。 ■司馬敬

## 數碼收發站

### 港股透視

1月15日。受到內險股的帶動，加上市場憧憬美股跌跌四日後有出現反彈，港股大盤出現回升，走勢上較為落後的恒指，升穿了24,300關口來收盤，而國指亦見同步走高，但仍受制於前期高點12,400以下。事實上，兩地股市的成交量，在近期都出現了明顯縮降。滬深兩地A股的日成交量，從前前的高峰期8、9千億元人民幣，縮降至近期的4、5千億。而港股的成交量，亦跌回到1,000億元以下。我們相信資金流入是推動股市的最大動力，在成交量未能再度提升之前，對於目前兩地股市的回升走勢，未許過份看多。

外圍市場依然是風高浪急的，正如我們指出，美國10年國債收益率在過去的兩周，從2.2厘急速回落至現時的1.87厘，顯示環球資金目前的防守意識是明顯提高了，美債成為了市場的避風港。而歐洲央行有望加推寬政策，已成為了市場最大的心理支持。然而，世銀最近就調低了全球今年經濟增長預測至3%，在欠缺宏觀基本面的支持下，如果市場信心出現動搖的話，股市將有大幅調整的可能，相信港股亦無可避免受到拖累。

### 證券推介

**平保擁綜合平台 中長線看好**

中國平安保險(2318)擁有綜合金融服務平台，在保險、銀行及投資業務之間