



東北電追落後潛力佳

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市經過連續兩日急彈後，昨日向好的勢頭仍未變，上證綜指曾失守3,300點關，但最後回升至3,343點，再進賬0.59%。至於這邊廂的港股也見擴大升勢，兩地市場投資氣氛改善，惟中資股仍以個別發展。昨市所見，雖然券商股整體表現麻麻，惟申銀萬國(0218)仍見異動，曾高見8.16元，收報8.08元，仍升35.3%。此外，新晨動力(1148)亦升11.39%。

東北電氣A(000585.SZ)繼周三漲停後，昨走勢進一步呈強，曾高見4.98元(人民幣，下同)，逼近漲停位的5.03元，而離年高位的5.07元也不遠，最後以4.79元報收，仍升4.81%。傳東北振興新十年規劃將出台，成為東北電A股攀高增添動力，相比之下，其H股(0042)僅升1.06%，收報1.9港元，而現時H股較A股折讓高達68.65%，為兩地H股折讓較大股份之一，都是其值博率較大之處。

內地今年擬建設「五交八直」共13條遠程特高壓線路，而一帶一路經濟帶輸電走廊建設，與中亞五國輸電聯網，都為行業帶來龐大商機，東北電也可望成為主要受惠股。東北電去年第3季業績已見改善，成功轉虧為盈，單季錄純利89.3萬元，而首3季虧損亦收窄39.2%至87.6萬元，全年有望轉虧為盈。李克強總理月初在深圳考察時強調，滬港通後應該有深港通。消息公開後，作為「深港通」概念股的東北電，曾抬高至2.23元(港元，下同)，如今仍較高位回調近15%。趁股價走勢轉好跟進，博反彈目標仍睇2.23元，惟失守近期低位支持的1.77元則止蝕。

匯豐購輪 18493 鎊氣較盛

匯豐(0005)昨3連升，再進賬1.84%，收報71.9元。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐渣打購輪(18493)。18493昨收0.122元，其於今年9月1日到期，換股價為82元，兌換率為0.1，現時溢價15.74%，引伸波幅23.01%，實際槓桿11.42倍。此證雖仍為價外輪，但數據尚算合理，加上交投較暢旺，爆發力亦強，故為可取吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：昨日截至收盤，上證指數報3,343.3點，漲19.73點或0.59%，成交4,078.74億元(人民幣，下同)；深成指報1,1471.21點，漲99.03點或0.87%，成交6,062.95億元；創業板報1,744.04點，漲21.46點或1.25%，成交576.05億元；i100指數報4,229.24點，漲0.84%。

【板塊方面】：行業板塊方面，28個申萬一級行業全線飄紅。其中，非銀金融和銀行板塊分別大漲7.81%和5.45%，房地產、交通運輸、採掘、鋼鐵、國防軍工等9個板塊上漲逾3%，藍籌板塊集體逞強。題材股繼續全面開花，概念指數全部收漲。其中，體育、參股金融、線上旅遊指數漲幅居前，分別上漲6.26%、5.53%和4.72%，上海自貿區、北部灣自貿區、上海本地重組和滬股通50指數的漲幅超過4%；去IOE、智慧醫療、網路安全、生物疫苗指數漲幅較小，分別上漲0.24%、0.25%、0.44%和0.46%，均為前期表現活躍品種。

【投資策略】：上證指數已回升至非常接近前頂部，預期將出現高位震盪，投資者宜多留意大市成交會否回升。短期券商、銀行、保險等可逢低逐步介入，煤炭、有色、電力等二線藍籌可繼續持有；同時，為應對指數短期的震盪，可逢低潛伏環保、傳媒、核電等題材概念股。此外，圍繞着政策導向，「一帶一路」、國資改革等依舊是全年炒作的主要主題。

AH股 差價表

1月22日收市價					*停牌
人民幣兌換率0.80083 (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)	7.59	26.77	77.29	
山東墨龍	0568(002490)	3.14	9.54	73.64	
洛陽玻璃	1108(600876)	3.60	10.04	71.29	
東北電氣	0042(000585)	1.90	4.79	68.23	
第一拖拉機	0038(601038)	5.65	13.52	66.53	
京城機電股份	0187(600860)	3.07	7.22	65.95	
儀征化纖股份	1033(600871)	2.45	5.64	65.21	
昆明機床	1171(600188)	6.41	14.36	64.25	
山東新華製藥	0300(600806)	3.47	7.61	64.12	
經緯紡織	0719(000756)	3.82	8.47	63.88	
天津創業環保	2727(601727)	4.45	9.80	63.64	
金隅股份	0350(000668)	9.07	19.73	63.19	
陽明證券	1065(600874)	5.23	11.24	62.74	
大連港	3993(603993)	4.99	10.67	62.55	
南京熊貓電子	2880(601880)	2.74	5.42	59.52	
重慶鋼鐵股份	0553(600775)	6.25	12.05	58.46	
中海集運	1053(601005)	1.64	3.16	58.44	
晨鳴紙業	2866(601866)	2.43	4.53	57.04	
上海石化	1812(000488)	3.77	6.82	55.73	
中國中冶	0338(600688)	2.31	4.16	55.53	
北京北辰實業	1618(601518)	2.44	4.33	54.87	
馬鞍山鋼鐵	0588(601588)	2.55	4.39	53.48	
中國遠洋	0323(600808)	2.13	3.66	53.39	
紫金礦業	1919(601919)	4.01	6.78	52.64	
四川成瀘高速	2899(601899)	2.55	3.92	47.91	
中煤能源	0107(601107)	3.15	4.84	47.88	
中國鋁業	1898(601898)	4.45	6.65	46.41	
中國船舶	2600(601600)	3.93	5.87	46.38	
深圳高速公路	0549(600548)	5.67	8.43	46.14	
東方電氣	1072(600875)	14.72	21.84	46.02	
天津發電	0991(601991)	4.04	5.99	45.99	
中國鐵建	1186(601186)	9.46	13.91	45.54	
海信科龍	0921(000921)	6.15	9.03	45.46	
中國石油股份	0857(601857)	8.70	12.65	44.92	
金隅股份	2009(601992)	6.95	9.84	43.44	
中海發展股份	1138(600026)	5.91	8.36	43.39	
中海油田服務	2883(601808)	13.84	19.47	43.07	
江西銅業股份	0358(600362)	13.12	18.30	42.59	
比亞迪股份	1211(002594)	28.85	39.81	41.96	
中國南車	1766(601766)	10.36	14.24	41.74	
東江環保	0895(002672)	27.15	37.24	41.62	
中國交通建設	1800(601800)	9.09	12.47	41.62	
中國東方航空	0390(601390)	5.99	8.13	41.00	
中國東方航空	0670(000115)	3.93	5.24	39.94	
中國北車	6199(601299)	10.84	14.26	39.12	
中集集團	2039(000039)	15.68	20.26	38.02	
中國南方航空	1055(600029)	4.12	5.22	36.79	
中信銀行	0998(601998)	5.78	7.23	35.98	
海通證券	6837(600837)	17.16	21.33	35.57	
中國人壽	2628(601628)	31.75	39.27	35.25	
聯華重科	1157(000157)	5.20	6.27	33.58	
廣汽集團	2238(601238)	7.08	8.39	32.42	
白雲山	0874(600332)	27.30	31.98	31.64	
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.89	4.42	29.52	
安徽皖通公路	0995(600012)	5.30	6.02	29.50	
金風科技	2208(002202)	12.80	14.53	29.45	
中國國航	0753(601111)	7.21	8.14	29.07	
中興通訊	0763(000063)	17.50	19.71	28.90	
中信證券	6030(600030)	25.55	28.43	28.03	
廣珠鐵路	1513(000513)	46.00	50.17	26.57	
中國銀行	3988(601988)	4.46	4.84	26.20	
中國石油化工	0386(600028)	6.23	6.59	24.29	
長城汽車	2333(601633)	42.05	43.77	23.06	
交通銀行	3328(601328)	6.73	6.89	21.78	
上海醫藥	2607(601607)	16.94	17.13	20.81	
民生銀行	1988(600016)	10.06	10.17	20.78	
鞍鋼股份	0347(000898)	5.62	5.54	18.76	
建設銀行	0939(601939)	6.42	6.19	16.94	
農業銀行	1288(601288)	3.91	3.73	16.05	
中國神華	1088(601088)	21.60	20.45	15.41	
華電國際電力	1071(600027)	6.59	6.14	14.05	
中國平安	2318(601318)	85.30	75.49	9.51	
中國太保	2601(601601)	38.35	33.52	8.38	
瀋陽動力	2338(000338)	31.90	27.42	6.83	
工商銀行	1398(601398)	5.75	4.88	5.64	
招商銀行	3968(600036)	18.32	15.14	3.10	
青島啤酒	2195(600198)	28.10	22.46	-0.19	
萬科企業	0168(600600)	53.90	41.32	-4.46	
安徽海螺	2202(000002)	17.86	13.58	-5.32	
華能國際電力	0914(600585)	27.45	20.85	-5.43	
江蘇寧滬高速	0902(600011)	11.06	8.36	-5.95	
鄭州煤業	0177(600377)	9.53	7.16	-6.59	
鄭州煤業	0317(600685)	-	-	-	
新華保險	0564(601717)	-	-	-	
新華保險	1336(601336)	-	-	-	

股市 縱橫

中播夥拍廣電總局有後着

韋君

港股已大步跨過24,000/24,300的阻力區，昨天躍升上24,523報收，在成交配合下，代表港股有勢上試2,5000水平。市場氛圍轉佳，個別有消息支持的實力股可加留意，如日前剛宣布獲中國廣電總局支持拓展衛星移動多媒體直播業務的中播控股(0471)便是計一，由於直接以擁有衛星為業務發展，公司遠景會由「細細粒」變成衛星媒體巨無霸，不可小覷。

中播周二宣布，已與廣電總局直屬的國廣控股簽訂戰略合作框架協議，計劃在中國聯合搭建衛星移動多媒體業務運營平台，以提供移動多媒體音視頻直播業務服務和提供其他新型資訊服務，並計劃未來把服務伸延至全亞洲區域。中播和國廣更即時通過成立合作工作組，就框架協議項下的具體合作事項進

行商談及確定，並計劃於90天內完成合資公司的組建。

組合資拓衛星移動多媒體

市場傳聞，兩家公司在組建合資公司時會引入其他策略股東，不排除是深圳上市的華南傳媒或其他國企。而後者更可藉香港這個平台與中播控股為未來發展進行資本運作。事實上，由於這家合資公司未來發展的平臺是在內地具有巨大增長潛力的衛星移動廣播業務。而支撐該業務的CMMB技術是由廣電總局旗下的北京泰美世紀科技擁有專利，中播控股就是其合作夥伴，相信廣電總局的支持下，合資公司可輕易在中國市場取得衛星移動廣播業務的相關許可審批及授權。

這家合資公司的另一亮點，可利用廣電總局直屬媒體——中國國際廣播電台

的全球媒體資源佈局，在衛星覆蓋的中國以外區域開展多種形式的業務應用和推廣。即是說，合資公司將在中國市場具有獨家地位。目前，中國國際廣播電台已與內地各大電信營運商，包括中移動(0941)、中國聯通(0762)和中國電信(0728)等合作發展CRI手機台，另又與優酷、土豆等發展CIBN互聯網電視。近日，中移動公布4G客戶去年增加超過9,000萬戶，而中移動去年的3G移動客戶達8.06億戶。這正說明了中國消費者對移動視音頻的需求大幅上升。

此外，中播控股收購全亞洲衛星電視的營運平台——Dish-HD Asia的52%股權，該衛星電視現有76條電視頻道，大部分為高清節目，以及眾多荷李活節目的亞洲版權，同時Dish-HD Asai今年更會大力拓展4K高清衛星電視機頂盒，



相信未來與CIBN互聯網電視的合作將有不少空間。而兩者的合作亦大大解決了中美在文化產業版權上的爭議。

中播早前收購的八大美國城市電視台，覆蓋了全美三分之一的電視觀眾，是目前全美最大的UHF電視網絡之一。在國策支持中國文化產業走出去的大環境下，中播的美國業務發展潛力亦不容忽視。

具有強大廣播功能的衛星移動多媒體廣播將成為電信商下一輪的高附加值服務，中播未來業務高速發展可期。以中播現價0.28元、市值只有10.52億元，與將擁有衛星開拓內地、亞洲多媒體業務的巨大市場，未來公司市值翻倍乃可預期。

歐央行「噴水」 股市有運行

美股隔晚連續第三日上升，在憧憬歐洲央行全面量寬的氛圍下，道指小升36點報收17,554。周四亞太區股市延續前市普遍上升，以泰股升1.49%及港、印尼升逾0.7%表現較突出。人行重啓逆回購操作注入500億元人民幣，對內地及港股有利好刺激，上證指數再升0.59%收報3,343。港股高開127點持續升勢，在重磅股匯豐(0005)、騰訊(0700)、中移動(0941)領漲下，恒指越過24,500，一度升上24,590，並以24,523報收，全日升170點或0.7%，成交994億元。港股突破24,500並創出四個月新高，顯示港股在一月市有力上撲25,000關，在歐央行落實推出為期18個月、涉及1.1萬億歐元的買主權債全面量寬下，風險資金擁抱股市的大格局不會改變，環球股市續有運行，而港股續吸引資金回流延續追落後升勢。

■司馬敬



香港 透視

1月22日。港大盤跟隨內地A股反覆波動了幾天後，盤面總算是回復了穩定性，但是能否保存下來，仍有待觀察。目前，恒指創出了4個月新高，站到了24,500水平，初步升穿了過去四個月的橫盤區間。然而，國指在出現了報復性回升後，上攻勢頭有放緩跡象，仍受制於前期高點12,400以下。尤其是在人行重啟逆回購操作，釋放短期流動性的消息下，內險股和券商股不升反跌，市場反應並不理想。

人行週四在公開市場進行逆回購操作，額度500億元人民幣，期限為7天。這是2014年1月21日以來，人行重啟逆回購操作，雖然有一定的象徵意義，但是由於只是短期的放水動作，消息對於內地、香港股市的刺激作用有限。尤其是農曆新年逐步迫近，人行推出強力刺激放水政策的可能性將有所下降，市場開始盤算新一輪的強力政策，可能要等到3月份人大政協兩會開完後，才有推出的機會。上綜指漲了0.59%至3,343收盤，走了一波三連漲，但是估計上綜指要在短期內升穿3,404再創新高，還是會有較大難度，後市走勢有逐步進入反覆整固行情的傾向。

外圍方面，日本央行宣布維持貨幣政策不變，貨幣基礎保持在80萬億日圓。日本最近一次量寬政策是在去年10月底推出，刺激日圓兌美元最多貶值了10.77%，日本股市NKY指數最多漲了12.5%。但是，刺激效力已有減退跡象，在本月內，日圓開始

回升，而日股亦開始回跌。至於歐洲股市方面，我們對於龍頭德國股市DAX指數近日再創歷史新高的走勢行情，依然抱有謹慎態度，要提防市場有趁消息出現大型獲利回吐的機會。

內險券商股逆市跌

國指出現衝高後回壓的行情，在盤中曾一度高見12,188，但是未能以高位收盤。人行進行逆回購釋放短期流動性，內銀股小幅走高，但是內險股和券商股卻出現逆市下跌，而基建鐵路相關股亦有集體回整的傾向。國指收盤報12,047，上升26點或0.21%，而10日和20日線的交匯點仍在11,950水平，是目前的好淡分水線。而恒指收盤報24,523，上升170點或0.69%，具防守性的權重股中移動(0941)股價再漲1.17%續創6年新高，顯示市場有謹慎看好的態度，宜密切注視其他權重股能否跟上創新高。另外，港股主板成交量略為回降至994億多元，而沽空金額有84.2億元，沽空比例8.47%。

(筆者為證監會持牌人)



品牌定位得宜 包浩斯具前景



金利豐證券 研究部執行董事

包浩斯 (0483) 旗下自家品牌包括 Bauhaus、Tough 和 Salad 等，去年中成功重續港、澳和台灣的 Superdry 特許經營協議，延至2021年4月底，繼續為集團貢獻收入。另外，集團目前亦與港視及天貓

截至去年12月底第三季，雖然期內零售業受佔中行動影響，但港澳地區的同店銷售仍按年增長6%，較第二季度的16%增長有所放緩；台灣及內地同店銷售增長則同樣加快至9%。首三季港澳、台灣及內地的同店銷售增長分別為13%、5%及2%，整體業務表現仍然強勁。內地去年重整店舖組合，逐步淘汰管理不善的分店，中期分部成功扭虧為盈。截至去年12月底，集團共擁有209間自營店舖，較去年3月底增加12間。

截至去年9月底止中期，集團營業額創新高，按年升15.7%至6.36億元，純利增長30.3%至2,086萬元，派中期息每股1.5仙。期末，集團手持現金1.56

滬股 推介

群益證券(香港)

錦江股份 (600754.SH) 日前宣布以現金方式收購法國盧浮酒店集團，將帶來利潤增厚和長期影響力提升，且公司內地業務發展良好，維持AB股買入的投資建議。

公司公告，通過在盧森堡設立的全資子公司，以現金方式競價收購喜達屋集團間接控股的法國盧浮酒店集團100%股。公司成功購買的是大概率事件，收購的價格區間在12.5億至15億歐元之間，折合人民幣91.25億至109.5億元。

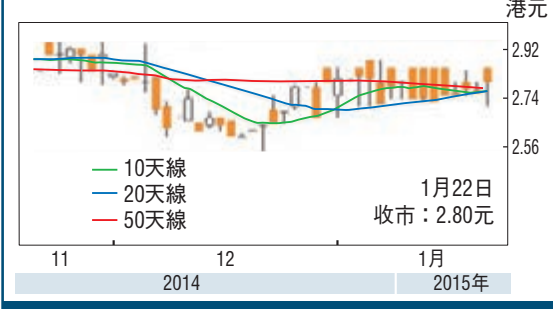
盧浮酒店是歐洲第二大酒店集團，在全球46個國家擁有、管理和特許經營1,115家酒店，大部分酒店位於歐洲，7成門店位於法國，其中8成為經濟型酒店，2成中高檔酒店，和錦江酒店的業務範圍相吻合。2014財年虧損是由於整合和剝離部分資產產生的非經常性損益3,900萬歐元所致，酒店主業經營良好。此次收購對應2014財年EV/EBITDA 比例為12.5至15倍，EV/EBIT 比例為20至24倍，PB為2.7至3.2倍，符合歐洲酒店整體的估值水平。

配合內地出境遊客猛增長

短期來看，盧浮酒店主業利潤加上收購後削減的財務費用，將合計為錦江股份2015利潤增加約2億元，EPS增厚0.13元。長期來看，母公司錦江集團作為內地第二大酒店集團擁有會員1,300萬人，且旗下擁有旅行社業務。近期內地出境遊客迅猛增長，未來錦江股份將整合盧浮酒店預定平台，借助集團的客戶資源實現國內出境遊客的導入，提高入住率。

預計公司的2014-2016年和年淨利潤3.94億、6.02億和7.28億元人民幣，按年增長4.3%、52.8%和21%；EPS分別為0.49、0.748和0.905元，對應A股PE為51.3、33.6和27.8倍，B股24.3、15.9和13.2倍。

包浩斯(0483)



億元，經營業務之現金淨流量約5,045萬元，資產負債比率僅2.3%，財務狀況穩健。

走勢上，去年12月底起於長方形通道橫行整固，STC%K線升穿% D線，14日RSI升至5.2，高於5日線，可考慮於2.71元吸納，反彈阻力至3元，不跌穿2.6元可續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人)