0

韋君

頋

电

爭

張怡

内地及港股昨日均現整固後回升的行情, 當中上證綜指收報3,383點,倒升0.94%,而 港股上落不太大,惟觀乎中資股仍以個別發展為 主。板塊方面,核電概念股的整體表現較佳,當中 東方電氣(1072)和上海電氣(2727)均漲逾4%。

作為核電股龍頭的中廣核電力(1816)是於上月 初來港上市,集團公布招股結果顯示,發售價定 為 2.78 元, 為招股價範圍上限, 一手中籤率 100%。若未行使超額配股權,集資淨額為238.05 億元。據悉,集團上市時,共引入18名基礎投資 者,合共認購37.13億股H股,佔全球發售股份 數目的42.1%。基礎投資者包括南方電網、中國 長電國際、中電核電、國開國際控股、GIC Private、Och-Ziff、惠理基金、周大福、易方達等。

中廣核電力較早前公布2014年度業績,集團實 現的商運機組總上網電量達73,401 吉瓦時,較 2013年度增長32.6%,主要源於陽江核電站1號 機組、寧德核電站2號機組和紅沿河核電站2號機 組的商運投產。中廣核電力去年市盈率約20倍, 但作為核電發電的龍頭,論估值並不算貴,何況 集團上市後有更充裕的財政資源拓展業務,故競 爭優勢續可看好。大行麥格理剛發表的研究報 告,首予中廣核電力「跑贏大市」評級,目標價 3.5元,相當於2015年預測市盈率20倍。

麥格理認為,中廣核電力為中廣核集團發展核電 的唯一平台,相信其大有機會收購防城港核電廠, 成為估值催化劑。中廣核昨收3.2元,升2.24%, 趁股價反彈初現跟進,博反彈目標仍看年高位的 趁股價反彈初現跟進,博反彈目標仍看年高位的 3.66元,惟失守低位支持的3.05元則止蝕。

騰訊購輪 15055 貼價之選

騰訊昨走高至137元報收,升3.24%,再創新高,並成為領 漲大市的動力所在。若繼續看好該股後市攀高行情,可留意騰 訊法興購輪(15055)。15055昨收0.145元,其於今年10月5日 到期,換股價140元,兑換率為0.01,現時溢價12.77%,引 伸波幅34.68%,實際槓桿5.01%。此證為輕微價外輪,現時 數據又屬合理,加上交投較暢旺,故為較可取的貼價之選

上海股市盤面述評

【大盤】:昨日截至收盤,上證指數報3,383.18點,漲0.94%; 深成指報 11.686.97 點, 漲 2.19%; 創業板報 1.739.79 點, 漲 2.50%;i100指數漲1.36%。

【板塊方面】:申萬宏源上市,對券商板塊影響並不明顯,大智慧 (601519)繼續一字漲停板。國產軟體一改周五頹勢,放量上攻, 信雅達(600571)、新世紀(002280)、衛寧軟體(300253)、華宇軟體 (300271)漲幅超6%。中體產業(600158)、江蘇舜天(600287)、雷 曼光電(300162)等足球概念股漲幅超3%。迪士尼概念股出現漲停 潮:交運股份(600676)、上海建工(600170)、龍頭股份(600630)、 豫園商城(600655)、強生控股(600662)、浦東金橋(600639)漲停。

【投資策略】:臨近尾盤,中國石油、中國石化大幅上攻,大盤 的指數模式再次開啓。但縱觀全天走勢,市場依舊處於縮量上漲狀 態。後市,短線獲利資金回吐的壓力亦會驟然增加。操作上,就大 盤走勢預期而言,調整難免,建議投資者逐步調低倉位,短線把關 注點聚焦到過去2個月內調整充分的品種,而不要以藍籌或者中小 盤這樣的粗線條去框選投資標的。具體可關注年報高增長、高送 轉,中央一號檔受益股,以及食品醫療等防禦性板塊

■統一證券(香港)

AH股 差價表 1月26日收市價

AH股產價					
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		7(002703)	7.60	27.37	77.60
山東墨龍 洛陽玻璃		8(002490) 8(600876)	3.11 3.51	9.47 9.90	73.51 71.40
東北電氣	004	2(000585)	1.87	4.90	69 22
第一拖拉機股份		8(601038) 3(600871)	5.58 2.49	13.74 5.94	67.24 66.19
儀征化纖股份 京城機電股份		7(600860)	3.13	7.28	65.32
昆明機床	030	0 (600806)	3.35	7.65	64.68
山東新華製藥 兗州煤業股份		9(000756) 1(600188)	3.74 6.40	8.45 14.36	64.30 64.05
洛陽鉬業	399	3(603993)	5.06	11.18	63.50
上海電氣		7(601727)	4.93	10.81	63.22
天津創業環保 經緯紡織		5(600874) 0(000666)	5.19 9.58	11.24 19.98	62.76 61.33
重慶鋼鐵股份	105	3(601005)	1.60	3.30	60.89
大連港		0(601880)	2.83	5.53	58.72
南京熊貓電子 中海集運		3(600775) 6(601866)	6.25 2.43	12.04 4.61	58.13 57.49
晨鳴紙業	181	2(000488)	3.76	6.93	56.24
上海石油化工 北京北辰實業		8 (600688)	2.27 2.51	4.17 4.42	56.09 54.20
- 北京北成貝未 中國中冶		8(601588) 8(601618)	2.49	4.42	53.30
中國遠洋	191	9(601919)	3.98	6.86	53.21
馬鞍山鋼鐵 中國鋁業		3(600808) 0(601600)	2.11 3.77	3.61 5.92	52.86 48.64
中國超耒 四川成渝高速		7 (601107)	3.11	4.91	48.42
海信科龍	092	1(000921)	5.91	9.05	47.33
中煤能源 金隅股份		8(601898) 9(601992)	4.36 6.87	6.66 10.37	47.20 46.57
深圳高速公路		8(600548)	5.69	8.56	46.39
中國石油股份		7(601857)	8.83	13.10	45.63
紫金礦業 中國鐵建		9(601899) 6(601186)	2.61 9.41	3.87 13.92	45.60 45.48
大唐發電		1(601991)	4.04	5.97	45.42
中海油田服務		3(601808)	13.48	19.45	44.1
江西銅業股份 中國交通建設		8(600362) 0(601800)	12.84 9.09	18.28 12.93	43.35 43.30
中海發展股份		8(600026)	6.00	8.50	43.07
東方電氣		2(600875)	16.26	22.94	42.83
中國南車 中國東方航空		6(601766) 70(600115)	9.96 4.00	13.97 5.56	42.50 41.97
東江環保	089	5(002672)	26.70	36.89	41.62
比亞迪股份 中國北車		1(002594) 9(601299)	29.25 10.44	40.10 14.29	41.17 41.08
中國北里中國中鐵		0(601390)	6.00	8.15	40.62
中集集團	203	9(000039)	15.30	20.30	39.21
中國南方航空 中聯重科		55(600029) 57(000157)	4.25 5.01	5.40 6.27	36.52 35.55
海通證券	683	7 (600137)	17.48	21.40	34.12
中國人壽	262	8(601628)	32.55	39.62	33.74
中信銀行 金風科技		08 (601998) 08 (002202)	5.95 12.74	7.24 15.26	33.72 32.66
廣汽集團	223	8(601238)	7 19	8.43	31.21
白雲山		4(600332)	27.00	31.55	30.98
中興通訊中國國航		33(000063) 33(601111)	17.50 7.42	20.38 8.58	30.74 30.25
中信証券	603	0(600030)	25.15	28.63	29.15
廣深鐵路股份 安徽皖通公路		5(601333) 5(600012)	3.90 5.36	4.41 6.02	28.67 28.19
女 服 大 と 大 と と と と と と と と と と と と と と と と		3(000513)	46.00	50.50	26.53
中國石油化工	038	6(600028)	6.26	6.67	24.30
中國銀行 長城汽車		8(601988) 3(601633)	4.53 42.65	4.78 44.11	23.56 22.01
民生銀行	198	8(600016)	10.20	10.49	21.57
上海醫藥		7(601607)	17.44	17.65	20.30
交通銀行 鞍鋼股份		8(601328) 7(000898)	6.87 5.74	6.76 5.61	18.03 17.48
建設銀行	093	9(601939)	6.43	6.15	15.67
農業銀行		8 (601288)	3.91	3.72	15.23
華電國際電力 中國神華		(1(600027) (8(601088)	6.49 21.40	6.16 20.28	15.02 14.89
中國太保	260	1 (601601)	41.55	36.99	9.40
中國平安 濰柴動力		8(601318) 8(000338)	87.65 32.50	75.39 27.50	6.23 4.68
工商銀行		8 (601398)	5.83	4.93	4.62
復星醫藥	219	6(600196)	28.05	23.11	2.10
招商銀行 青島啤酒股份		8 (600036) 8 (600600)	18.54 53.45	15.04 41.19	0.58 -4.66
安徽海螺		4(600585)	27.30	20.92	-5.25
萬科企業		2(000002)	17.92	13.70	-5.50
華能國際電力 江蘇寧滬高速		2(600011) 7(600377)	11.24 9.79	8.47 7.28	-7.03 -8.46
廣船國際	031	7(600685)	*	*	-

1336(601336)

股市 縱橫

軟件股回勇 中軟擴升

網股騰訊 (0700) 創出歷史新高的領 漲下,大市再進賬59點,為連續5個 Inc.)、微軟、雅虎、Google、 facebook、亞馬遜及韓國三星電子,於 本周陸續披露季度業績,當中蘋果公 司將於本港時間明天派成績表。美國 大型科網股進入業績期,本地科網股 關板塊可望成為短期市場焦點所在。

(0299) 昨曾高見1.93元,升14.2%, 再創年高位,收市報1.75元,收窄至 升3.55%,料與消化之前的獲利貨有 交易日揚升,好友已明顯佔上風。美 關。同屬軟件股的中國軟件國際 國一眾科網巨頭如蘋果公司 (Apple (0354)亦見追落後,並以近高位的 11.3億元,均較上半年度兩季平均數 2.42元報收,升0.18元或8.04%。

中軟為內地解決方案開發供應商之 一,客戶主要為銀行、金融、能源和 政府機構。中軟去年上半年度盈利及 服務性收入分別上升40%及42%,至 龍頭的騰訊亦已先行發力湧高,料相 1.01億元(人民幣,下同)及19.09億 元。期內專業服務收益增長24%,佔 另一方面, 傳網絡安全審查辦法下 總收益39%, 主因來自銀行、保險及

年下半年IT外包業務大幅增長,主要 是與華為合資業務大增90%所致;第 三季盈利及收益分別為5,300萬元及 略多。集團去年9個月純利上升43% 至1.54億元,已超過2013年全年。

首季推Joint Force 冀三年後收入百億

值得一提的是,集團預計今年首季 推出IT服務領域互聯網平台「Joint Force」(JF),期望今年底可獲超過 8萬個註冊程式開發員及超過1,000間 月提交審議, 近日呈強的中訊軟件 金融環節的收益大增所致; IT 外包業 IT 承辦商加入, 並期望三年後收入可

中國軟件(0354) 2.64 2.40 — 10天線 1月26日 收市: 2.42元

達100億元。中軟早前公布,已經躍 居為騰訊遊戲服務的最大IT服務供應 商,包括提供運營、測試及維護等服 務,而集團亦已與中移動(0941)及阿 里等巨頭進行戰略合作,而JF平台去 年已應用在政府業務線,未來兩、三 年有望逐步取得收成,都是其業績前 景可以樂觀之處。該股現價已企於多 條重要平均線之上, 在軟件股炒味轉 濃下,料其也可望擴升勢,上望目標 上移至年高位的3.22元。

了政策出台 内險股可

希臘激進左翼聯盟勝出大選,亞 太區股市反應溫和而互有升跌,內 地及印度挺升近1%表現最佳,而 印尼則跌 1.2%。日、星、馬、泰 則偏軟。內地A股反覆高收,上綜 指收報3,383,挺升31點,在連日 上升下已收復上周一大跌市失地, 並創出5年半新高。港股高開56點 後曾回落至24.762水平,但在騰 訊(0700)等互聯網、軟件股上升帶 動下反覆倒升,高見24,916,内險 及核電板塊受捧,恒指近高位收報 24,910,全日升59點或0.24%, 成交略減至837億元。期指周四結 算前夕,大戶已積極轉倉,大市未 一舉突破25,000關,料與大戶壓 市轉倉有關。

■司馬敬

1月期指在港股收市後受壓,收報24,862,較恒指 低水 48 點,成交 6.91 萬張。不過,2 月期指收報 24,875,低水35點,成交合約大增至3.34萬張,反映 大戶已大手轉倉。從恒指突破24,500阻力後,吸引回 流資金較積極入市,加上歐央行大規模量寬,有利資 金回流亞洲股市,令去年大落後的港股增添吸引力。 大在期指結算後,港股躍上25,000關的機會仍大。

圍繞保險業續有利好政策出台,中保監在今年將 推動三項重大政策,並爭取保險機構參與養老保險 基金的運營和管理,支持保險機構加大企業年金管 理。據中保監主席項俊波表示,今年要推動三項重 大政策落地。一是推動巨災保險,爭取將地震巨災 保險草案上報國務院,研究巨災保險基金。二是推 動養老險和健康險税收政策落地,啟動個人税延養 老保險試點。三是推動大病保險全面鋪開。現在還 有四個省市沒有啟動大病保險,爭取2015年全國各 省份鋪開,同時修訂大病保險業務管理制度。

中國保險業去年業績大好,中保監公布保險行業 在2014年行業經營效益顯著增高,保險公司預計利 潤2,046.6億元人民幣,按年增長106.4%,是歷史 上最好的一年。其中全國保費收入突破2萬億大 關,總資產突破10萬億元人民幣,保險業發展增速 為17.5%,是國際金融危機以來最高的一年。其 中,財險保費收入7.203億元人民幣,按年增長 16%,人身險保費收入1.3萬億元人民幣,按年增長

早前國壽母公司斥資17.5億入股康健國際醫療 公司市值已跨上1,400億元台階,達到1,407億元。

(3886),目的就是引入康健的上市平台,藉康健擁 有優良基礎的醫療、醫藥美容、牙醫等專業團隊, 擴大內地醫療、養老保健業務發展。從中保監今年 大力推動啟動個人税延養老保險試點、大病保險 國壽上述部署可謂走在政策前頭,國壽已佔內地大 病保五成市佔率,據聞國壽集團已定下千億拓展醫 療產業,康健泊住國壽碼頭,今年內必有大動作, 康健現水平極具中長線投資價值。

中採急彈34% 夥京東倫敦路演

昨日大市在25,000關前反覆,個股表現活躍,其 中互網、軟件板塊受資金追捧,如近月大跌的中國 公共採購(1094,中採),突在大成交追捧下抽升 33.58%, 收報 0.175 元, 成交大增至 3,860 萬元。中 採是內地唯一獲有關部門批准的公共採購平台,最 新動向,上周公布以1.4億元購入大股東所持的國採 (北京) 科技發展全部股權,即全購天恒招標的招 標業務,其中約4,000萬元以每股0.137元新股支 付,其餘約1億元以現金支付。昨日股價發力上 衝,相信與上述注入主要資產定價後,多月來的股 價受壓終於解脱,作出大幅回升。此外,中採在上 月中與京東簽訂在公共採購領域合作,據聞京東聯 同中採管理層本周初在倫敦路演推介,令中採大偏 低價值受到國內外業界注視。

此外,漢能薄膜發電(0566)突破3元關後,強勢 抽升上3.38元報收,急升13%,成交達5.21億元,

1月26 日。港股 大盤延續 向好走勢 發展,恒 指走了 波五連 漲。雖然

港股 透視

第一上海 首席策略師 由反對黨

勝出,增添了歐元區的不穩定因 素,但是市場總體反應溫和,暫時 未見有過分敏感反應。事實上,指 數股繼續向上突破創新高,可望進 一步增強港股大盤盤面的承接力, 而恒指的中短期支持位已確立在 24,400,守穩其上,對於後市走勢可 以保持正面態度。 反對緊縮政策的

反對緊縮政策的激進左翼聯盟, 在希臘大選中勝出,其領袖齊普拉 不排除恒指有先做回整的傾 斯表示,將與國際債權人談判,但 向。另外, 不會退出歐元區。市場對於希臘最 沽空金額 終會不會賴債,還是有一定的疑慮。然而, 在歐洲央行決定全面量寬的背景下,系統性 元 , 沽 空 比 例 風險是可以基本受控。因此,雖然在不明朗 8.42%。 因素依然充斥的情况下,但是資金仍傾向於 在股票市場裡挖掘,尋找更高的回報。目 前,環球主要國家的國債收益率,都已回落 至低位水平。其中,美國10年國債收益率已 回落至1.8厘,是一年半以來的最低,而德國 的5年國債收益率,更是跌至負方水平。

國指在連升四日後出現窄幅震動,日內波 幅僅有111點,未能跟上A股的升勢,仍受 制於前期高點 12,400 以下。國指收盤報 12,228,下跌32點或0.26%,12,000關口依 然是目前的好淡分水嶺。截至上周五,內地 融資融券餘額又再增加至1.119萬億元人民

幣,再創歷史新高水平,中證監和中銀 監會否發出新一輪指示,是市場目前的 關注點。而券商股在上周反彈過後,出 現回軟走勢。中信証券(6030)跌了 2.14%,海通證券(6837)跌了0.56%, 中國銀河(6881)跌了0.78%。

中短期支持24400

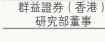
恒指保持着相對的強勢,周一持續上 升,走了一波五連漲,收盤報24,910, 上升59點或0.23%。目前,恒生銀行 (0011)、新鴻基地產(0016)、騰訊 (0700),都加入了創新高的行列名單, 在指數股繼續輪流創新高的形勢下,相 信大盤可以享有較強的穩定性,恒指的 中短期支持維持在24,400。值得注意的 是,恒指的短期漲勢來得有點過急,尤 其是在這一波五連漲的行情裡,已出現 了三次裂口式跳升,在周一主板成交量 回降至837億多元的考慮下,



滬深A股上周經過 震盪幅度頗大的一周。繼中國 證監會加強對內地兩融業務的 監控後,上證綜合指數即時於 1月19日下挫7.7%,反映市場 **八** 對此舉是否意味中央政府出手 冷卻股市的憂慮,其後中證監 主動替市場釋疑後,上綜指於

滬股通 策略

接連四個交易天累計上升 7.6%,顯示滬A股差不多於上 周己收復失地。



雖然東南亞主要股市昨天普遍受因希臘政局構成脱離 歐元區風險的不明朗因素所困擾,但來自歐洲的不利因 素未有阻礙內地股市進一步上升之勢。上綜指昨天終盤 升 31 點或 0.94%, 深綜指更上升 250.68 點或 2.19%作

事實上,滬深兩市昨天呈現價升量縮的格局,兩市成 ▲ 文金額相對上周五已縮減近10%至6,435億元人民幣。 儘管兩融的餘額截至上周五達到1.119萬億元人民幣, 超越今年1月16日的1.118萬億元(亦即中證監發佈收 緊證券商進行兩融業務尺度的同一天),但通過新增融 資來進行股票買賣的整體金額則明顯呈下降的趨勢。

股民高追意慾冷卻

內地股民於今年1月22日通過融資來購買滬股的金額 為751億元人民幣,相對去年12月9日的1,218億元歷 史紀錄,呈現明顯下降,這可能是內地監管機構於加強 兩融業務的監管後所導致的結果,或是內地股民本身 於短期內高追A股的意慾與熱情有所冷卻所致,抑或 是兩者結合的結果,實際則需有待觀察。

自去年第四季至今,推動內地股市持續上漲的主要 因素,來自市場預期中央政府將推行更多穩增長的政 策,而滬深綜指自去年9月至今已分別累積58.3%及 29.5%的升幅,前者的累計升幅或多或少影響資金 。高追的意慾。故此,預計滬股指短期依然處於較 震盪的格局。 (筆者為證監會持牌人)

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

發展前景向好

兩成,業績改善有望帶動估值向上修復,值得留意。

風電業務增長強勁

近期中國國家發改委出台文件,宣佈下調陸上風 控股裝機容量按年上升11.6%至10,611.9兆瓦,總 電上網電價,第I,II,III類地區每千瓦時降低0.02 發電量也同比增長9.4%至17.83百萬兆瓦時,帶動 入營運,2號機有望在今年下半年開始發電,集團 元(人民幣,下同),第IV類地區維持不變,下調 集團收入按年增加 8.5%至 66.97 億元(人民幣,下 業績增長動力大。 幅度遠低於預期。此前市場普遍預期每千瓦時將會下 同),歸屬公司股東利潤同比增長 22.5%至 10.46億 調 0.04 元,消息公佈後風電股普遍迎來反彈。本周 元。集團三大發電業務(水電、風電和煤電)中, 計,華電福新對應市盈率(P/E)和市賬率(P/B) 筆者推介華電福新能源(0816),因其作為內地領先的 風電業務增長最為強勁。期內,集團控股風電裝機 分別為 14.33 倍和 1.89 倍,明顯低於風電同業華能 綜合發電企業,風電業務增長強勁,盈利能力優於同 容量同比增長 20.0%至 3,634.3 兆瓦,風電發電總量 新能源(0958)的 22 倍 P/E。雖然煤電仍佔集團較 業。目前集團股價已由上年下半年高位回落至今超過 按年增長 13.4%至 3.35 百萬兆瓦時,風電已經成為 大比重,但集團未來發展重心已經轉向清潔能源, 集團最為大力發展的業務。

業績方面,截至2014年6月底,去年上半年集團 容量增速領先同業,料今年對業績的貢獻將會大幅 元。

提升。上年內地風速為近幾年最低,不過今年風速 改善機會極大。由於上年風電基數較低,且今年集 團風電裝機量大增,風電業務收入料可大幅增長。 此外,集團持股達39%的福清核電站1號機即將投

估值方面,以1月26日收市價3.78港元(下同) 業務增長空間大。現時集團股價已經由上年高位回 集團近年積極調整營運策略,大力發展風電和水 落超過兩成,風電業務造好,有望帶動股價反彈, 電等清潔能源,取得顯著成效。上年集團風電裝機 建議買入價 3.6 元附近,目標價格 4.8 元,止蝕 3.3 本欄逢周二刊出