

紅籌國企 高輪

張怡

人行昨開展逆回購900億元人民幣，較上週四翻番，同時上海財政局400億元人民幣國庫現金存款將招標，並有指未來地方政府國庫現金管理採取類似行動，將增流動性釋放。在人行加大「放水」力度下，上證綜指走高至3,204點收報，升2.45%。受惠於A股反彈，港股也告先跌後升，而觀乎中資股以個別發展為主，當中又以內險、內銀、券商、石油等板塊的表現較佳。

中煉化估值偏低具吸引

中石化煉化工程(2386)昨彈力亦見轉強，並以近高位的5.66元收報，升0.18元，升幅為3.29%。中煉化是於2013年5月23日上市，當時的上市價為10.5元，換言之，現價仍然「深潛」。中煉化52周高位為10.86元，但隨着油價下跌，加上內地經濟增長放緩，以及煤化工業的多項不明朗因素，都成為拖累其受壓的原因。

值得一提的是，中石化煉化工程去年全年的新合約金額估計只有約580億元(人民幣，下同)，較年初的目標少50至60億元。更重要是，煤化工項目的發展會顯著減慢，因為油價下跌會令煤化工項目的進度放緩。不過，集團正尋求併購機會，未來會維持派息率不少於30%，環保項目亦有潛在的增長動力，而股價又處於年內偏低水平，都是其具價值之處。

中石化煉化工程去年上半年營業額上升15.3%至226.5億元，股東應佔溢利則下跌15.2%至18.77億元。中煉化去年業績現倒退，惟預測市盈率約5倍，在行業中則並不貴，而息率約6厘，股息回報具吸引。趨股價走勢向好上車，博反彈目標為250天線的8元關，惟失守5元支持則止蝕。

南方A50彈力強 購輪揀18075

內地股市先跌後急彈，南方A50(2822)走高至13.18元收報，升2.65%。若繼續看好該ETF的後市表現，可留意南中法興購輪(18075)。18075昨收0.88元，其於今年7月6日到期，行使價13.88元，兌換率為1，現時溢價11.99%，引伸波幅34%，實際槓桿6.8倍。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，交投也算暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：昨日截至收盤，上證指數收3,204.91點，漲76.61點或2.45%，成交2,833.56億元(人民幣，下同)；深成指報11,209.19點，漲246.05點或2.24%，成交2,338.66億元；創業板報1,750.91點，漲54.08點或3.19%，成交540.48億元；i100指數報4,276.27點，漲2.33%。

【板塊方面】：機械設備股上揚，滬柴動力(2338)升3%，中聯重科(1157)升2.6%，中國重汽(3808)升1.4%。P2P概念股早盤再次大漲，深圳華強、生意寶、上海鋼聯漲停；國產軟體大幅飆升，安碩信息、石基信息漲停，中科金財、新世紀、衛寧軟體等紛紛漲停。中國人壽午後漲停，中國太保、中國平安漲幅超5%。

【投資策略】：從上證走勢來看，市場短線調整有結束趨勢，但下周市場將有多隻新股推出，建議投資者總體控制倉位為上。建議投資者避開下周密集新股申購日。投資方向上，短線有兩條思路可以借鑒：其一是逢滬指跌跌，買入券商、「一帶一路」、「中央一號檔」受益股；其二是在小盤股強勢期間，積極做多年報高增長個股的行情。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various companies like 浙江世寶, 山東墨龍, etc.

股市 縱橫

電網需求大 江銅低吸值博高

韋君

美股隔晚繼續維持大波動，道指繼上週五大瀉251點後，周一又急彈196點，而觀乎昨日港股走勢也頗見波動，早市持續走疲，及至午後受A股顯著回升支持，大市始轉跌為升。值得注意的是，在早上的調整市，以至午後的反彈市中，近期一直落後的「三桶油」卻成為市場換馬對象，其中中國海洋石油(0883)漲3.54%。

資金有跡象回流至前期被冷落的資源板塊。江西銅業(0358)近日似形成「雙底」形態，繼上月中退至12.34元及周一退至12.4元獲支持後，股價昨日在回試12.52元已復見支持，曾一度

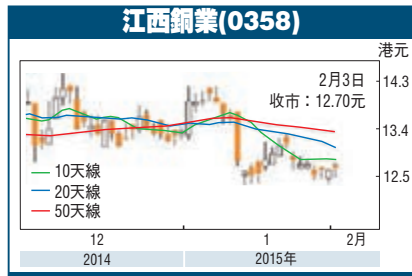
反彈至12.78元，最後以12.7元報收，升0.04元或0.32%。江銅去年第三季盈利跌逾8%至11.3億元(人民幣，下同)，每股基本收益0.32元，營業總收入增加24%至544.9億元。集團首9個月盈利則跌近6%至23.25億元，每股基本盈利0.67元。儘管江銅去年盈利或現倒退，惟預測市盈率約12倍，尚處於合理水平。

國家電網投資逾4200億

江銅初現反彈勢頭，加上行業需求前景備受看好，該股追落後潛力也可看好。事實上，國家電網公司

2015年投資目標日前出爐。國家電網今年的電網投資將達4,202億元，同比增幅達24%，投資金額再創歷史新高。而2014年，國家電網的投資金額達到3,385億元，同比2013年增幅達到14.1%。此外，近日有消息指出，中國國家物資儲備局正在尋求收儲精煉銅，國儲局單一貨源收儲量最多可達2萬噸，消息面對江銅亦屬有利。

據花旗的報告指出，江銅將受惠於中國國家電網加大投資力度，國家電網是全球最大的銅消費者，對銅的需求佔全球約16%，預計其加大投資將



拉動銅價上升。據花旗的預測，銅價將由目前每噸約5,700多美元，回升至下半年約每噸7,000美元。花旗又調高江銅評級，由中性調高至買入，目標價由原來的13.80元(港元，下同)調高至14.50元。

就股價走勢而言，江銅仍受制10天、20天及50天等多條重要平均線，但既然「雙底」形態似已形成，不妨考慮趁低收集，短中線值博率高，中線上望目標為52周高位的15.2元。

醫改攻堅年 內險股商機大

原油價隔晚顯著反彈，美股在能源股急升帶動下，成功守住17,000關並反彈上17,361，升196點或1.14%，有雙底回升態勢。周二亞太區股市普遍上升，以內地上綜指升2.45%、澳洲升1.46%及台股升0.66%的表現較佳，而日股則跌1.27%為表現較差市場。港股則先跌後升，高開後曾倒跌157點，低見24,328，20天線前獲大盤承接反彈，午市更在內地A股急升而重拾升勢，曾高見24,603，內險、內銀及石油資源股成領漲角色，恒指收報24,555，全日升70點或0.29%，成交803億元。港股連跌三日後，已兩度下探20天線支持(24,319)，顯示港股在一月市急升後，連日調整逾600點後已獲承接，有利港股再向24,800/25,000推進，資金回流仍將是港股動力。 ■司馬敬

在美國石油工人發動全國罷工爭取加薪聲中，國際原油價顯著反彈，紐約期油周一急升1.33美元，收報49.57美元；昨晚再挺升1.78美元，報51.35美元。油價連續兩日急彈，預示近期油價跌至43/44美元已見底，其中原油供應將減少成為油價反彈動力。油價回升亦可紓緩市場對經濟下滑的憂慮，有助提升市場信心。

澳洲減息 印度央行降準

歐洲央行3月開始全面量寬之際，再有亞洲國家透過減息刺激經濟，澳洲宣布減息0.25厘至2.25厘，令澳元急挫至0.7669美元水平。此外，印度央行雖維持利率不變，但調低法定流動比率至21.5%。

用中國人民銀行的說詞，印度央行實際上採取降準，令銀行可以釋出大量資金投入實體經濟。人行在經濟數據反映下行趨勢加速之下，會否在春節前後降準或減息？有待觀察。

台股昨天再揚升61點收報9,449，當地有關部門公布持續有外資流入股市，成為歐央行宣布全面量寬後，資金回流台股的最受惠市場。至於去年大落後的港股，近期抗跌，與回流資金入市不無關係。

昨日港股的內險、內銀及軟件股發力反彈，基本上是追隨A股升勢，其中中國壽(2628)A股漲跌，帶動國壽H股急彈4.5%，收報31.25元，成交增至逾16億元。其他內險股普遍走好，中國太保(2601)升3.6%；平保(2318)升3.3%；人保(1339)升2.1%。

今年內險板塊正處醫改攻堅之年，其中圍繞醫療保險的範疇極具商機，如「大病保」，未有推行的省市今年會加速推行，為內險業務增長提供倍大空間。在內險業績步向單位數增長之際，內險仍有條件處於高單位數增長，值得投資者逢低作中線收集。

公司動向方面，中國銀行(3988)周一與中國海運(集團)總公司在京簽署《全球戰略合作協議》暨《中國(上海)自由貿易試驗區戰略合作協議》，總金額達900億元人民幣。根據協議，雙方將在信貸、現金管理、直接融資、財務顧問、投資銀行、保險等領域加強互動，積極踐行「一帶一路」、「自貿區」等國家重大戰略，在全球範圍內開展全面合作。

近年來，中行憑借國際化和多元化優勢，躋身全球船舶融資第七大銀行，位列亞洲銀行之首。此次合作協議簽署後，中行已為中國海運提供全球綜合金融服務，屬支持國家航運戰略發展行為，具業務發展優勢。

數碼收發站

Advertisement for 港股透視 (Hong Kong Stock Perspective) featuring 葉尚志 (Ye Shangzhi), 第一上海首席策略師 (First Shanghai Chief Strategist).

Advertisement for 港股觸底反彈信號未強烈 (Hong Kong Stocks Hit Bottom, Rebound Signal Not Strong) featuring 葉尚志 (Ye Shangzhi), 第一上海首席策略師 (First Shanghai Chief Strategist).

Advertisement for 滬股通策略 (Shanghai Connect Strategy) featuring 曾永堅 (Zeng Yongjian), 群益證券(香港) 研究部董事 (Wing On Securities (Hong Kong) Research Director).

港股 領航

新電改方案 中國電力具優勢

Advertisement for 新電改方案 中國電力具優勢 (New Electricity Reform Plan, China Power Has Advantage) featuring 黃敏碩 (Wong Man-shek), 康宏證券及資產管理董事 (Kwong Heung Securities and Asset Management Director).

內地電力板塊持續有利好消息出合，受惠新電改方案，具備資源配置優化、生產效率高的發電企業可望先行受惠，主因這些企業可獲得更多的上網電量。中國電力(2380)為行內領先企業，亦能受惠。中國電力去年全年總售電量為5,895.7萬兆瓦時，同比上升11.67%，總發電量為6,169.25萬兆瓦時，按年升28.1%。期內水電售電量按年增31.12%，至1,685萬兆瓦時；風電售電量則升113.77%至20萬兆瓦時，當中發電量上升，主因新型裝機容量煤燃發電機組投產，及下半年的水力發電量大增。

帶動用電量回升的同時，亦促進行業健康發展。煤炭價格持續回落，有助降低燃料成本，加上集團的負債比率逾60%，央行採取寬鬆貨幣政策，有利其減少利息開支，帶動整體盈利能力上升。此外，內地除與周邊國家建成18條跨境輸電通道，以實現電力基礎設施互聯互通外，未來亦會進一步擴大其覆蓋範圍，為發電企業提供更大發展空間。集團母公司中國電力投資集團，正計劃和國家核電技術公司合併，前者為五大發電公司中，唯一擁有核電牌照的公司，兩者合併亦有助行業正面發展，相信亦可為中國電力帶動更多機遇。建議可於4.25元買入(昨天收市4.30元)，上望4.78元；3.92元止蝕。 本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份權益)