

儀征成功轉型有利走強

【紅籌國企 高輪】

張怡

內地股市昨現先低後高的走勢，尾市更見愈升愈有，上證綜指收報3,298點，升2.15%，而觀乎這邊廂的港股也以反覆向好為主。儘管本地市場的觀望氣氛仍濃，惟部分中資股的續見炒作，當中又以兩地折讓較大股份的彈力較強。就以洛陽玻璃(1108)為例，便走高至3.2元報收，升9.97%，該股H股現較A股折讓近75%，而集團較早前曾發盈喜，料去年止年度純利介乎1,000至2,000萬人民幣，實現扭虧為盈。

儀征化纖(1033)昨日回升的力度亦見不俗，一度走高至2.69元，並以近高位的2.68元報收，升0.17元，升幅為6.77%。儀征H股現時較A股折讓逾67%，相關概念股再度抬頭，該股也值得留意。此外，儀征較早前公布，預計集團去年扭虧為盈，淨利潤達12億元(人民幣，下同)，2013年同期則錄得14.5億元虧損，因期內實施重大資產重組，完成後中石化石油工程技術服務公司(SOSC)成為公司的全資子公司，預計帶動整體業績將實現扭虧為盈。

SOSC為內地最具規模的頁岩氣開發商，管理層已確認今年頁岩氣相關的資本開支加大，以提高產能及展開第二期；而集團亦尋求擴大高端服務的市場份額。此外，集團今年會進一步提高效率，包括投資、採購、人力資源及資本等，削減之成本目標約8億元，料也有助提升盈利表現。據估計，SOSC於2014年至2016年為儀征帶來高達26億、37億及41億元淨利潤。趁股價整期上車，上望目標暫看3元關(港元，下同)，惟失守10天線支持的2.46元則止蝕。

國壽攀高 購輪揀19340

國壽(2628)昨破位走高，曾創出33.2元的年內新高，收報33.1元，仍升1.22%。若繼續看好該股後市的攀高行情，可留意國壽渣打購輪(19340)。19340昨收0.248元，其於今年8月7日到期，換股價為33.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.85%，引伸波幅34.2%，實際槓桿6.5倍。此證為輕微價外輪，現時數據又屬合理，加上交投也算暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：昨日兩市雙雙低開，早盘一度跌近1%，隨即在權重股拉升帶動下強勢翻紅，午後股指繼續震盪上揚。截至收盤，滬指漲2.15%報3,298.36點，成交3,343億元(人民幣，下同)；深成指漲1.83%報11,750.78點，成交2,636億元。

【板塊方面】：工程建設、券商、保險、次新股等漲幅居前，軟體股、網路金融概念股等前期熱門題材股跌幅居前。「一帶一路」題材股大幅上攻，中國中冶、山推股份、中國交建、柳工紛紛衝擊漲停板。福建自貿區題材在三木集團漲停帶動下，漲幅超3%，高鐵板塊強勢回歸，中鐵二局、中國鐵建、中國中鐵領漲。

【投資策略】：2015年全國兩會下周即將召開，每年會前股市都有較好的表現，一是為維穩市場，二是對兩會將出台各種利好政策有較強的預期；此外市傳央行將再於公開市場進行逆回購，放水預期升溫，均是大盤急升的主因。從技術分析上看，由於資金開始充裕，成交量開始逐步放大，有利於繼續上攻挑戰前高位，此外日線MACD亦發出買入訊號。

■統一證券香港

AH股 差價表					2月26日收市價	*停牌
					人民幣兌換率0.80726 (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)	7.82	26.84	76.48		
洛陽玻璃	1108(600876)	3.20	10.19	74.65		
山東墨龍	0568(002490)	3.35	9.80	72.40		
東北電氣	0042(000585)	1.86	4.98	69.85		
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.52	13.30	66.50		
儀征化纖股份	1033(600871)	2.68	6.35	65.93		
洛陽鉚鋸	3993(600393)	5.16	12.18	65.80		
金城機械股份	0187(600882)	3.31	7.64	65.03		
昆明機床	0300(600806)	3.25	7.44	64.74		
山東新華製藥	0719(000756)	8.58	8.58	63.78		
天津創業環保	1065(600874)	5.39	11.73	62.91		
上海電氣	2727(601727)	4.63	9.89	62.21		
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.54	3.17	60.78		
南京熊貓電子	0553(600775)	6.44	13.17	60.53		
兗州煤業股份	1171(600188)	6.46	13.04	60.01		
大連港	2880(601880)	2.84	5.53	58.54		
經緯紡織	0350(000666)	9.60	18.19	57.40		
中海集運	2866(601866)	2.43	4.39	55.32		
中國中冶	1618(601618)	2.44	4.40	55.23		
廣船國際	0517(600685)	22.00	38.35	53.69		
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.82	6.63	53.49		
上海石化工業	0338(600688)	2.51	4.34	53.31		
北京北辰實業	0588(601588)	2.55	4.39	53.11		
鄭煤機	0564(601717)	4.73	7.80	51.05		
鞍鋼鋼鐵	0323(600808)	2.17	3.55	50.65		
四川成渝高速	0107(601107)	3.14	5.11	50.40		
中海油田服務	2883(601808)	12.00	19.13	49.36		
中國遠洋	1919(601919)	3.93	6.20	48.83		
大唐發電	0991(601991)	3.77	5.84	47.89		
深圳高速公路	0548(600548)	5.50	8.25	46.18		
中煤能源	1898(601898)	4.22	6.29	45.84		
紫金礦業	2899(601899)	2.36	3.51	45.72		
中國鋁業	2600(601600)	3.70	5.40	44.69		
中國鐵建	1186(601186)	9.46	13.66	44.09		
中海發展股份	1138(600026)	5.49	7.89	43.83		
中國東方航空	0670(600115)	3.75	5.38	43.73		
中國交通建設	1800(601800)	9.54	13.56	43.21		
比亞迪股份	1211(002594)	34.70	49.28	43.16		
東江環保	0895(002672)	27.60	38.99	42.86		
中國中鐵	0390(601390)	6.28	8.65	41.39		
金隅股份	2009(601992)	6.88	9.43	41.10		
江西銅業股份	0358(600362)	13.38	18.20	40.65		
中集集團	2039(000039)	14.84	20.14	40.52		
海信科龍	0821(000921)	7.19	9.74	40.41		
中國南方航空	1055(600029)	3.91	5.10	38.11		
中國石油股份	0857(601857)	9.02	11.34	35.79		
中聯重科	1157(000157)	5.09	6.33	35.09		
金風科技	2208(002202)	11.76	14.59	34.93		
中國北車	6199(601299)	10.58	12.98	34.20		
中國南車	1766(601766)	10.00	12.22	33.94		
麗珠醫藥	1513(000513)	40.75	49.62	33.70		
東方電氣	1072(600875)	15.92	19.34	33.55		
白雲山	0874(600332)	26.35	31.69	32.88		
海通證券	6837(600837)	18.46	21.98	32.20		
中興通訊	0763(000063)	17.12	20.00	30.90		
安徽皖通公路	0995(600012)	5.42	6.28	30.33		
中信銀行	0998(601998)	5.91	6.79	29.74		
中國人壽	2628(601628)	33.10	37.92	29.53		
廣汽集團	2238(601238)	7.53	8.55	28.90		
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.91	4.34	27.27		
中國國航	0753(601111)	6.96	7.68	26.84		
上海醫藥	2607(601607)	16.34	17.93	26.43		
中信證券	6030(600030)	27.60	29.90	25.48		
長城汽車	2333(601633)	48.75	49.69	20.80		
民生銀行	1988(600016)	9.37	9.29	18.58		
鞍鋼股份	0347(600898)	5.81	5.48	14.41		
中國銀行	0386(600028)	6.53	6.14	14.15		
中國石油化工	3988(601988)	4.47	4.14	12.84		
華電國際電力	1071(600027)	6.36	5.84	12.09		
交通銀行	3328(601328)	6.70	6.13	11.77		
中國神華	1088(601088)	20.55	18.56	10.62		
復星醫藥	2196(600196)	25.80	22.68	8.17		
建設銀行	0939(601939)	6.49	5.69	7.92		
農業銀行	1288(601288)	3.85	3.36	7.50		
瀋陽動力	2338(000338)	31.65	27.15	5.89		
中國太保	2601(601601)	40.75	34.80	5.47		
招商銀行	3968(600036)	17.82	14.70	2.14		
華能國際電力	9902(600011)	9.55	7.75	0.52		
青島啤酒股份	0168(600601)	40.70	40.34	0.41		
中國平安	2318(601318)	86.50	70.00	0.25		
工商銀行	1398(601398)	5.71	4.59	-0.42		
安徽海螺	0914(600585)	26.55	20.47	-4.70		
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.58	7.17	-7.86		
萬科企業	2202(000002)	17.92	12.85	-12.58		
新華保險	1336(601336)	-	-	-		

股市 縱橫

韋君

一拖概念多 具炒作亮點

A股昨彈力轉強，已沉寂一段時間的本地大折讓H股炒味也復見轉濃。此外，國策受惠股也續保強勢，受惠於中央重點建設中西部鐵路等項目，多隻基建股便見續擴升勢。市場聚焦國策股，中央月初發佈今年中央一號文件，連續第12年聚焦「三農」(農業、農村和農民)，相關板塊可望成為資金逢低建倉對象，其中第一拖拉機(0038)便屬其一。

一拖月初曾發盈喜，預計去年度實現歸屬於公司股東的淨利潤約為1億至1.8億元(人民幣，下同)，較2013年同期減少18%至55%。因公司2014年發

生同一控制下業務合併事項，將追溯調整期初財務數據，預計2014年度實現歸屬於公司股東的淨利潤與上年同期(重述後的數據)相比，預計減少22%至57%。集團2013年度錄得純利為2.22億元。報告期內，集團大、中型輪式拖拉機產品銷量較2013年同期相比預計分別下降約10%和18%，小型輪式拖拉機產品銷量預計下降近60%，一拖毛利額預計出現較大下降。

受惠新農機購置補貼

受盈喜消息拖累，一拖由上月底高位

的5.76元(港元，下同)水平，反覆跌至4.99元重獲承接，近期走勢已明顯擺脫弱勢，昨收報5.52元，已逼近盈喜前的水平，並已收復10天(5.318元)及20天線(5.336元)，其20天線似有蓄勢上破10天線之勢。一拖近期表現已消化盈喜的利淡消息，相信與政策面釋出利好消息有關。事實上，內地月初公佈了《2015—2017年農業機械購置補貼實施指導意見》，與往年相比，今後三年中國農機補貼政策在補貼對象、範圍和流程等方面作了一些調整和創新。最大的變化是對補貼對象進行了修改，補貼對象擴大



到所有從事農業生產的個人和組織。一拖去年業績主要是受小型輪式拖拉機產品銷量急跌影響，如今中央將補貼對象擴大到所有農業生產的個人和組織，料有利提升集團相關業務的營運表現。另一方面，市場熱炒大折讓H股，一拖H股較A股折讓67%，也有收窄空間可炒。可趁股價轉好跟進，若短期重返5.76元水平，下一個目標將上移年高位6.73元。

A股回勇 港股再展升勢

美股隔晚再創新高，道指先跌後升15點收報18,224，零售及能源股接力保紀錄高位。耶倫第二天證詞續有利好市氛圍。周四亞太區股市普遍上揚，以內地上綜指反彈2.15%表現最佳，而日股升1.08%續創15年新高。不過，印度及韓股分別回調0.9%和0.8%。港股低開60點後，受人行逆回購及兩會前國策概念受捧而止跌回升，期指結算完成，加速了已成轉倉的期指相關買盤入市，基金周初換馬收集的内險、內銀等中資金融股成領漲股，而基建、水務板塊及資源股均獲資金追捧，恒指一度急升220點，高見24,999，H股大折讓股份具炒作，尾市恒指收報24,902，升124點或0.5%，成交續增至827億元。大市已完成整固重展升勢，有望看25,000/25,300推進。

■司馬敬



港股透視

2月26日。港股大盤反覆徘徊了七個交易日後，終於有向上突破挑戰高位的傾向跡象。正如我們在早前指出，雖然歐美股市持續創新高，但是在內部因素未能配合下，港股一直處於「不上、不下」的中短期平衡局面。然而，隨着港股成交量出現逐步回升，加上內險股再度向上突破來領漲，相信港股有醞釀新行情的跡象，恒指有望向上挑戰25,000關口阻力的機會。

有官媒撰文表示內地通縮壓力有加劇趨勢，市場憧憬內地新一輪放寬政策即將展開，消息刺激A股再度衝高，上綜指漲了2.15%至3,298收盤，確認升穿了3,200至3,250的阻力區，有向上挑戰3,400關口的傾向。

保險港口股可關注

受到A股帶動，內險股率先向上突破，中國太平(0966)、人保(1339)、財險(2328)以及中國人壽(2628)，都創出了新高。在內地進入放鬆週期的背景下，對中資金融股板塊來說，是一個正面因素。其中，我們建議可以優先關注保險股，而券商股的彈性、波動性較大，可以是考慮做短線的品種，至於銀行股方面，在去槓桿的大形勢下，我們維持低吸的部署建議。

證券 推介

國策扶持 信義光能潛力大



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

1月底有報道指出，國家能源局下發《2015年度全國光伏年度計劃新增併網規模表》徵求意見稿，計劃今年全國新增併網規模15GW，高於去年的14GW，利好行業發展。信義光能(0968)主營業務為太陽能玻璃的研發及製造，近年開始積極擴大產能，截至去年底，總日熔化量已增加至3,800噸，有望受惠國策扶持。

集團產品分別為光伏原片玻璃和光伏加工玻璃，後者擁有較高毛利。去年上半年，光伏加工玻璃銷售收入按

年上升44%至8.53億元，佔總額的85.8%；由於該產品的毛利率達35.9%，高於光伏原片玻璃的20.2%，隨着其收入佔比提高，有助帶動整體盈利能力。

光伏加工玻璃銷售高增長

事實上，受惠產品組合優化，集團較早前已發出盈喜，預期去年全年純利將按年上升50%至70%。集團將於本週日(3月1日)公布去年全年業績，值得留意。今年1月底，集團與一個政府部門就採購及在中國安徽省安裝分佈式太陽能發電場，訂立一份太陽能發電場EPC協議，合約金額約7.5億元人民幣，料在今年底完成；隨着集團更多在建的太陽能發電場項目落成，有關所產生的電力將售予國家電網，將帶來穩定的經常性電力收入。另外去年11月，集團以7,731萬元收購馬來西亞馬六甲的土地，將用以興建太陽能玻璃生產廠，預計總投資金額7.8億元，料將在今年11

證券 分析

西部水泥估值低廉

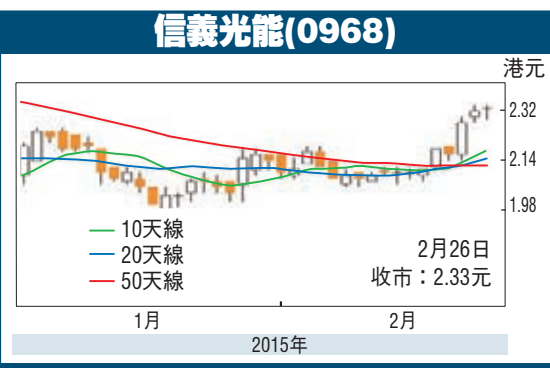
西部水泥(2233)現價相當於每噸企業價值269元人民幣，相對行業平均收購成本價折讓44%。這個折讓反映投資者對公司盈利能力感到氣餒。作為中國西部地區主要水泥生產商，公司的產能達2,700萬噸，向來被投資者視為投資中國西部蓬勃的基建的理想平台。然而，隨着供應超越需求，當地水泥價位於西部水泥上市前一年見頂。

公司大概78%水泥產能位於陝西省，過往數年一直受困於供應過剩的情況。西安市是陝西省最大的水泥市場，該市的水泥價格由2009年的411元人民幣下跌28%至294元人民幣。根據行業報告，該地區的大部分水泥生產商均錄得虧損。面對艱難的市場，西部水泥亦無可倖免，公司於2014年10月29日發佈盈利警告，公司今年的盈利將較去年大幅下跌。疲弱的價格令公司的盈利能力出現倒退。雖然公司水泥銷售量2010年至2013年急升77%，然而期間純利則由9.25億元人民幣倒退至3.78億元人民幣。

陝西水泥價格將見底

展望將來，陝西省水泥價格將見底，上述的估值差距將收窄。陝西省內的水泥廠房已於2014年上半年落成，來年的供應壓力將減緩。本行的看法與西安市場價格過去3個月上升18%的走勢一致。內部人士持股的變化亦出現積極信息。中耀控股有限公司於2014年9月3日以0.85元買入500萬股西部水泥股份。中耀控股正是由西部水泥大股東的女兒張莉莉全資擁有。

假設營業額增長15%，毛利率達19%，本行預期公司2015年純利按年增長95%至4.40億元人民幣，相當於7.6倍2015年市盈率。本行建議買入西部水泥，6個月目標價1.10元(昨天收市0.96元)，或相當於9倍市盈率。



月底前建成，有助集團的產品推廣至馬來西亞和東盟國家，前景值得憧憬。

走勢上，目前穩企多條主要平均線，10天線及20天線升穿50天線形成「黃金交叉」屬利好，MACD牛差距擴大，STC%K線續走高於%D線，可考慮2.26元水平吸納(昨天收市2.33元)，中線上望2.52元，不跌穿2.1元可續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人)