



紅籌企企 高輪

張怡

中廣核電力買盤動力足

兩會中全國政協會議於昨日召開，市場憧憬會有環保及新能源相關政策出台，環保及新能源板塊續成A股及港股的焦點所在。不過，市場觀望氣氛轉濃，上證綜指退至3,263點報收，跌2.19%，而港股全日也以反覆偏軟為主。中資板塊方面，核電股的整體表現較佳，當中中核工業二三國際(0611)曾高見1.69元，收報1.59元，仍升11.97%。環保及新能源股連日走強，連帶一些前期被冷落的相關概念股也見抬頭，就以中廣核電力(1816)為例，便曾見異動，一度走高至3.31元，最後回順至3.22元報收，仍升0.11元，升幅為3.54%，成交2.39億股，大增逾3.37倍。

中廣核電力買盤動力顯增，加上反彈初現，續有利後市反彈行情展開。中廣核電力去年12月中旬將發行價定在指導價格區間的高端，發行價為2.78元，融資規模達到了31.6億美元，成為香港去年規模最大的IPO。中廣核電力上市後，最高曾見過3.66元，而退至3元水平已復見支持，現價雖已擺脫低位，但上升的幅度依然有限，故低吸價值仍在。集團管理11台核電機組，總裝容量為11,624兆瓦，佔內地核電總裝機容量的64%，按權益裝機容量計則佔44%，均位列中國第一。

今年，集團準備有五台新機組將投入服務，料有望進一步提升集團的收入。中廣核電力的控股股東是中國廣核集團，後者9成權益由國資委持有，1成由廣東省政府持有。母企實力雄厚，集團日後獲注資的潛力也不妨看高一線。現水平上車，上望目標為年高位的3.66元，惟失守10天線支持的3.11元則止蝕。

金沙逆市硬淨 購輪揀19056

金沙中國(1928)昨逆市有勢，收報35.9元，升1.7%，是少數表現較佳的藍籌股。若看好該股後市追落後行情，可留意金沙渣打購輪(19056)。19056昨收0.198元，其於今年7月31日到期，換股價為38.88元，兌換率為0.1，現時溢價13.82%，引伸波幅37.9%，實際槓桿6.9倍。此證雖仍為價外輪，惟數據在同期股證屬較合理的一隻，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收盤，上綜指報3,263.05點，跌73.23點或2.20%，成交4,415.93億元(人民幣，下同)；深成指報11,526.22點，跌357.79點或3.01%，成交4,063.99億元；創業板報1,961.74點，跌25.24點或1.27%，成交854.6億元；1100指數報4,671.45點，跌1.32%。

【板塊方面】：環保股延續周一強勢：菲達環保、聚光科技、雪迪龍、科林環保、三維絲強勢封停，先河環保、創元科技盤中漲幅超7%。中韓自貿區概念股集體衝鋒，營口港漲停，大連港、日照港、連雲港紛紛衝高。鑫科材料、盛屯礦業、貴研鉅業漲停，啓動有色板塊，鎢業股份、南山鋁業、銅鋁有色等衝擊漲停板。

【投資策略】：大盤近期的趨勢不變，繼續溫和震盪攀升，權重股和題材股交替上漲，是非常健康的盤面現象。2015年IPO發行節奏明顯加快，市場對於月均20隻以上的發行節奏，還是保持比較謹慎的態度，那麼這種謹慎態度，將使得市場出現更多的賣點機會，但留意上證綜合指數不能跌破20天線。建議投資者逢調整，中長線佈局国企改革、環保、一帶一路、新能源汽車等板塊，而對於短線急漲的板塊，則可以成績兌現收益。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表					3月3日收市價	*停牌
					人民幣兌換率0.80918 (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	27.24	77.45		
洛陽玻璃	1108(000876)	3.15	10.09	74.74		
山東墨龍	0568(002490)	3.23	10.17	74.30		
東北電氣	0042(000585)	1.83	4.95	70.08		
洛陽鉚業	3993(603993)	5.03	12.63	67.77		
天津創業環保	1065(000874)	5.62	13.97	67.45		
京城機電股份	0187(000860)	3.28	8.00	66.82		
第一拖機股份	0038(001038)	5.44	13.22	66.70		
儀征化纖股份	1033(000874)	2.62	4.98	66.45		
上海電氣	2727(601727)	4.62	10.55	64.56		
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.51	3.31	63.09		
山東新華製藥	0719(000756)	3.89	8.49	62.92		
南京茂業股份	1171(600188)	6.28	12.91	60.64		
南京熊貓電子	0553(600775)	6.36	12.88	60.04		
大連港	2880(601880)	2.81	5.58	59.25		
中國中冶	1618(601618)	2.42	4.66	57.98		
上海石油化工	0338(600688)	2.53	4.83	57.61		
經緯紡織	0350(000666)	9.74	18.44	57.26		
中海集運	2866(601866)	2.37	4.37	56.12		
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.15	3.79	54.10		
廣船國際	0317(600686)	21.40	37.69	54.06		
北京北辰實業	0588(601588)	2.49	4.26	52.70		
廣鳴振業	1812(000488)	3.89	6.64	52.59		
鄭煤機	0564(601717)	4.68	7.72	50.95		
中國遠洋	1919(601919)	3.82	6.17	49.90		
四川成渝高速	0107(601107)	3.12	4.98	49.30		
中海油田服務	2883(601808)	11.88	18.94	49.24		
中國交通建設	1800(601800)	9.13	14.25	48.16		
紫金礦業	2899(601899)	2.30	3.54	47.43		
中國鋁業	2600(601600)	3.70	5.68	47.29		
大唐發電	0991(601991)	3.86	5.92	47.24		
中海發展股份	1138(600026)	5.26	8.00	46.80		
中煤能源	1898(601898)	4.11	6.23	46.62		
東江環保	0895(002672)	29.40	44.00	45.93		
深圳高速公路	0548(600548)	5.57	8.13	44.56		
比亞迪股份	1211(002594)	35.20	51.36	44.54		
中國東方航空	0670(600115)	3.65	5.25	43.74		
金隅股份	2009(601992)	6.49	9.33	43.71		
中國鐵建	1186(601186)	9.31	13.32	43.44		
江西銅業股份	0358(600362)	13.10	18.65	43.16		
海信科龍	0921(000921)	6.80	9.66	43.04		
中國中鐵	0390(601390)	6.16	8.40	40.66		
中國南方航空	1055(600029)	3.75	4.97	38.94		
東方電氣	1072(600875)	16.04	20.77	37.61		
麗珠製藥	1513(000513)	39.00	50.45	37.45		
中集集團	2039(000039)	15.04	19.39	37.23		
中國南車	1766(601766)	9.29	11.70	35.75		
中聯重科	1157(000157)	4.93	6.17	35.34		
中國石油股份	0857(601857)	8.76	10.94	35.21		
中國北車	6199(601299)	9.91	12.26	34.59		
金風科技	2208(002202)	11.96	14.73	34.30		
新華保險	1336(601336)	41.45	50.20	33.19		
海通證券	6837(600837)	17.66	20.81	31.33		
廣汽集團	2238(601238)	7.31	8.54	30.74		
白雲山	0874(600332)	26.20	30.57	30.65		
中信銀行	0998(601998)	5.81	6.72	30.04		
中興通訊	0783(000063)	17.26	19.80	29.46		
安徽皖通公路	0995(600012)	5.33	6.09	29.18		
上海醫藥	2607(601607)	16.40	18.28	27.40		
中國人壽	2628(601628)	32.05	35.65	27.25		
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.92	4.31	26.40		
中信證券	6030(600030)	26.15	28.63	26.09		
中國國航	0753(601111)	6.87	7.49	25.78		
長城汽車	2333(601633)	46.95	48.30	21.34		
民生銀行	1988(600016)	9.03	9.01	18.90		
中國石油化工	0386(600028)	6.43	6.04	13.86		
鞍鋼股份	0347(000898)	6.00	5.47	11.24		
中國銀行	3988(601988)	4.39	3.97	10.52		
交通銀行	3328(601328)	6.53	5.89	10.29		
中國神華	1088(601088)	20.20	18.18	10.09		
華電國際電力	1071(600027)	6.46	5.80	9.87		
復星醫藥	2196(600196)	25.95	23.02	8.78		
建設銀行	0939(601939)	6.35	5.52	6.91		
瀋陽動力	2338(000338)	30.55	26.27	5.90		
農業銀行	1288(601288)	3.79	3.25	5.64		
中國太保	2601(601601)	39.35	32.31	1.45		
青島啤酒股份	0168(600600)	49.30	40.27	0.94		
招商銀行	3968(600036)	17.46	14.18	0.36		
華能國際電力	0902(600011)	9.46	7.53	-1.66		
華國平安	2318(601318)	84.95	67.14	-2.38		
工商銀行	1398(601398)	5.58	4.40	-2.62		
安徽海螺	0914(600585)	26.25	19.98	-6.31		
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.64	7.10	-9.87		
萬科企業	2202(000002)	16.98	12.20	-12.62		
昆明機床	0300(600806)			-		

股市 縱橫

智能電錶需求大 威勝升勢可期

韋君

美股指隔晚勁升155點，再創新高，惟這邊廂的港股昨日卻未見受惠，市況在早市窄幅上落後，於午後轉軟下滑，但觀乎炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，在昨日調整市中，一眾環保概念股便成為資金熱捧對象，當中龍頭的漢能薄膜發電(0566)便再創年內新高，收市漲逾1成。

國家電網今年計劃投資4,200億元人民幣於電網建設，較去年增加24%，高於市場預期，智能電網和特高壓股份可望受惠於投資額增加，國策料續有相關股份，可考慮趁調整市伺機建倉。威勝集團(3393)主要從事開發、製造

及銷售智慧水電、熱能及燃氣計量儀錶和數據採集終端等產品和系統，以及提供智慧配電設備系統及配用電和能效管理解決方案。內地智慧電錶市場穩定增長，集團去年獲得國家電網約12億元(人民幣，下同)的招標合同，對今年業績有一定保證，配合中央鼓勵國家電網的基礎設施升級，威勝業務前景可續看好。

去年上半年度，威勝營業額同比增加19.1%至13.67億元。AMI業務錄得營業額7.23億元，增長5%，佔集團總營業額的53%。其中，AMI水、氣、熱業務錄得強勁增長，營業額同比增長

65%至5,810萬元，主要來自省級水司客戶，以及大規模房地產項目的合同訂單。來自智能電錶之收入為5.29億元，增長22%，佔總收入的39%。至於ADO業務，則錄得1.14億元收入，同比大幅增長375%，佔總營業額8%。集團股東應佔溢利為2.02億元，增長21%，毛利率維持於33%。

獲江蘇智能計量配電大單

公司消息方面，威勝日前表示，旗下全資子公司威勝能源獲國家電網江蘇省電力採購合同共約4,020萬元，包括約1,670萬元的「智能計量箱」合同及



約2,350萬元的「智能配用電J P櫃系統」合同。威勝再奪「大刁」，除了凸顯其競爭優勢外，市場對於智能計量及配用電系統的需求將會日漸增加，都為集團的AMI及ADO業務帶來龐大的機遇。威勝昨昨收7.78港元，2015年預測市盈率約10倍，估值不算貴。就技術走勢而言，該股已企於多條重要平均線上，組合排列亦已呈強，料後市有力再試年高位的8.53港元。

港股跌定 等新常態指標

美股隔晚升勢如虹，道指再刷新歷史紀錄，急升156點收報18,288；納指重越5,000關，升45點收報5,008；標普亦升13點收報2,117。美股創新高主要是個人收入及製造業PMI等數據顯示經濟正穩定復甦，中國減息亦成為利好消息。周二亞太區股市則互有升跌，內地上綜指遇回吐壓力急跌2.20%、台股跌1.22%，星、馬、韓、台股則靠穩。港股高開97點再迫25,000關，報24,985，在內地股市回軟下，港股重現周一走勢往下游，午市跌幅擴大，失守10天線，低見24,663，尾市略回穩收報24,703，全日跌185點或0.74%，成交798億元。受惠國策的環保板塊成為資金換馬對象，市場關注周四全國人大會議開幕，新常態下的GDP等經濟指標下調水平將明朗，料大市在24,500/25,000上落。 ■司馬敬



港股透視

3月3日。受到內地A股下跌拖累，港股大盤回整壓力有加劇傾向，中資金融股全面下挫，是跌市的元兇。正如我們指出，內地、香港股市已確認進入了「慢牛」階段，在大盤股升勢放緩甚至出現回吐的情況下，大盤展開回整是可以理解的，尤其是市場憂慮內地經濟下行壓力有加劇傾向，是目前限制了大盤升幅的主因。總體上，港股已有短期見頂的機會，宜密切注視盤面的支持承接力，而操作上，建議要調整一下早前的「抓大放小」態度，對於中小股的關注度，可以逐步恢復提升，對於逆市走強、抗跌力強的品種，可以多加關注。

在過去的一個半月，恒指有三次試衝25,000關口的紀錄，但是都未能夠成功向上突破。歐洲央行在1月22日宣布推出買債量寬計劃，消息刺激恒指衝高至24,995。其後，人行在2月4日宣布首度降準，並且在2月28日決定二度減息，消息分別刺激恒指最高挑戰至25,048和25,102，但是最終都未能成功升穿25,000關口。從走勢上看，恒指呈現出三頂不破的形態，發出了短期見頂的信號。如果恒指展開回吐調整的話，24,000至24,300會是首個主要支持承接區。

倘跌穿24650 展開調整

恒指出現高開低走，在K線圖上走了一根

港股 領航

發電場漸收成 信義光能穩增長



康宏證券及資產管理董事

信義光能(0968)周一派發全年業績，去年純利大升62.3%至4.9億元，毛利率及純利率分別升至31.6%及20.5%，全年派息比率達49.3%。盈利急升主要受惠於市場需求強勁及各國政府推出有利政策，以及毛利較高的超白光伏加工玻璃的銷售佔比上升。

去年國家新增併網規模目標為14吉瓦，但政策改變令審批程序緩慢，導致實際完成額只有10.6吉瓦。隨著今年審批程序加快，相信15吉瓦新增目標應可完成。而且中央已調整地面電站的發展結構，預料今年電站建設規模將大幅超越去年。去年公司已完成兩個總發電量為250兆瓦的地面

太陽能發電場項目，並已經成功併網。兩個發電場分別於去年第四季及今年第一季已開始有盈利貢獻。

今年1月公司與安徽省政府訂立一份太陽能發電場EPC協議，合約總金額約7.5億元人民幣，將在今年內完成，而所產生的電力將售予國家電網。在政府補貼下及更多太陽能發電場項目相繼落成，將為公司帶來更加穩定的現金流。

減息利好光伏營運商

上周六人行宣布減息，降息有利於提高光伏電站運營的收益率，同時令貸款率下調，利好光伏營運商。在兩會前夕央行視

滬股通 策略

資金聚焦兩會政策受惠股

大陰出來，回整勢頭來得比較明確，如果進一步跌穿24,650的話，回調走勢將會展現。恒指收盤報24,703，下跌185點或0.74%，而國指亦跌穿了12,000關口來收盤，是2月中旬以來的首次，收盤報11,945，下跌269點或2.19%。另外，港股主板成交量有798億多元，沽空金額有83.4億元，沽空比例10.45%。

盤面上，中資金融股出現全面下挫，是拖累大盤的元兇。四大國有銀行的平均跌幅有2%，我們維持早前的建議，不追高、候低吸。券商股的波動性較大，平均跌幅有3%以上，建議先採取觀望態度。而事實上，香港券商股如海通國際(0665)和國泰君安(1788)，其估值和派息率都相對吸引，可以是目前券商板塊裡的首選。至於在上周創出新高的內險股，都紛紛掉頭出現回吐，但是在現時的放鬆周期下，內險股依然是中資金融股裡面，可以優先關注的品種。另外，核電相關股、環保新能源股以及澳門博彩股，都出現逆市走強。中廣核(1816)漲了3.53%，信義光能(0968)漲了7.17%，銀河娛樂(0027)漲了2%。

(筆者為證監會持牌人)



群益證券(香港)研究部董事

外界高度關注的中國「兩會」，其中全國政協十二屆三次會議昨日下午3時召開，惟滬深股市出現反高潮回落。人民銀行於上周六略早於市場預期而進行的減息行動，未能延續A股大盤的升勢，金融、地產以及煤炭等權重股類表現不振，拖累大盤向下，只有受惠政策預期的環保概念板塊則繼續強勢。

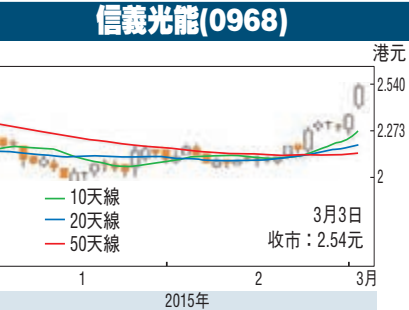
上證綜合指數終盤下跌73.24點或2.2%，失守3,300點關卡，以3,263.05點作收。深證綜合指數終盤於1,644.99點，下跌1.12%。兩市總成交金額則相對周一放量增加至約8,339億元人民幣。至於創業板指數曾創新高，升至2,004.03點後回落走低，下跌1.27%作收。環保概念板塊中的空氣治理概念股表現最突出，多檔股份股價漲停。

儘管中國官方及匯豐編制的2月份製造業採購經理指數(PMI)皆反映內地製造業活動有所改善，但數據明顯未能激勵股市進一步上升。事實上，相關數據未能反映整體經濟增長放緩的趨勢呈現穩定下來的勢頭，縱使匯豐編制的中國2月製造業PMI終值升至50.7，高於初值的50.1，兼且達至最近7個月以來的最高水平。

製造業弱化趨勢未扭轉

受惠中央政府數月來的連串穩增長措施，官方編制的2月製造業PMI亦結束最近4個月以來的跌勢，按月微升0.1個百分點至49.9，略優於市場預期的49.9，不過，比對去年同期則跌0.3個百分點，並連續兩個月失守50的盛衰分界線，為自2009年2月以來首次連續2個月低於50的表現。

基於中央政府近期陸續通過減稅以及加大基建投資力度等宏觀措施，配合人民銀行的貨幣政策寬鬆手段，製造業數據初步展現生產與市場內需有所改善。然而，當下的改善現象並未足以令市場相信製造業活動弱化的趨勢已扭轉，故市場正期待中央政府短期內將推行更多穩增長措施，預計內地股市資金依然聚焦「兩會」政策受惠板塊。(筆者為證監會持牌人)



主持人柴靜自資拍攝的霧霾調查紀錄片引發巨大迴響。市場再度關注環保能源，預計在兩會後將有更多清潔能源政策出台。目前公司估值合理，建議可在2.5元買入(昨天收市2.54元)，上望2.75元，2.3元止蝕。本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，沒有持上述公司股份)