■責任編輯：黎永毅 2015年3月19日(星期四) 香港文匯報WEN WEI PO

紅籌國企 窩輪

張怡

新能源股回勇 龍源可吼

內地股市昨日升勢依然凌厲，上證綜指進一步攀高至3,577點報收，升2.13%，而港股也現像樣的反彈行情，投資氛圍轉好，有助吸引資金流入中資股。A+H股方面，中國南北車及大連港的A股均漲1成至停板，惟H股彈力相對較遜色，當中大連港H股(2880)升4.29%，已為表現較佳股份。此外，部分折讓較大股份的炒味也見轉濃，就以浙江世寶H股(1057)為例，其A股(002703.SZ)漲停，而H股曾搶高至8.84元，最後回順至8.49元報收，仍升7.2%。

部分新能源股昨日炒味也見轉濃，當中興業太陽能(0750)便以近高位的11.62元報收，升11.95%。瑞信剛發表的研究報告指出，光伏板塊首選為興業太陽能，因其能受惠於分布式光伏較快增長，並予其「跑贏大市」評級及目標價16.4元。龍源電力(0916)昨日彈力亦見不俗，一度高見8.2元，收市報8.16元，仍升3.42%。龍源是內地最大的風電企業，去年首3季營業額下跌9.3%，至127.89億元（人民幣，下同），純利下跌21%，賺15.25億元。去年12月龍源風電發電量錄得39%增幅，但受首3季業績下跌拖累，全年發電量輕微下跌0.83%。

另外，集團較早前公布，上月按合併報表口徑完成發電量249.75萬兆瓦時，較2014年同比增長4%，其中，風電增長10.69%，火電減少8.78%，其他可再生能源發電量減少28.22%。集團去年及上月的表現雖不算突出，但股價已作調整，在新能源股再度抬頭下，其作為行業龍頭，有望率先發力，上望目標為年高位的9.06元（港元，下同），惟失守昨低位支持的7.93元則止蝕。

港股擴升勢 購輪揀18390

港股昨重企於24,100點之上報收，若繼續看好其後市進一步擴升勢，可留意恒指瑞信購輪(18390)。18390昨收0.083元，其於今年6月29日到期，行使價24,400，現時溢價3.5%，引伸波幅13.23%。此證勝在數據較合理，交投在同類股證中又較暢旺，故不失為看好大市的兼顧對象。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收盤，滬指報3,577.30點，漲2.13%；深成指報12496.24點，漲2.68%；創業板報2182.92點，漲2.13%。大資料100指數漲2.28%。滬深兩市共有近百隻個股漲停。周三午後主機板與創業板同時拉升，創業板漲逾2%再創歷史新高；臨近收盤，盤中在銀行的帶領下，滬指創出81個月來的新高；滬指最高報3577.66點。

【板塊方面】：板塊方面，昨日權重藍籌股集體拉升，計算機、交運、銀行、建材、電氣板塊均出現普漲，漲幅從2%至2.6%不等；保險、券商板塊亦分別上漲1.8%及1.5%。

【投資策略】：對於當下的行情，牛市走勢的機會較大，加上憧憬央行在短時間內減息，投資者可考慮積極參與。至於具體機會方面：近期管理層頻繁釋放利好，在改革急速推進下，隨着降息周期的來臨，藍籌股主導的指數行情有望繼續上演，在一線藍籌大漲之後，煤炭、有色等滯漲的這類藍籌股，後期機會較大，逢低仍可重點關注。此外，在政策導向下，國企改革以及一帶一路題材概念股仍是大牛集中營，值得持續留意。

■統一證券(香港)

AH股 差價表

3月18日收市價 人民幣兌換率0.80359 (16:00pm) *停牌

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)	8.49	30.51	77.64
洛陽玻璃	1108(600876)	3.50	11.10	74.66
東北電氣	0042(000585)	2.02	6.18	73.73
山東墨龍	0568(002490)	3.57	10.76	73.34
洛陽鉬業	3993(603993)	4.95	13.69	70.94
儀征化纖股份	1033(600871)	2.93	7.96	70.42
第一拖拉機	0038(601038)	5.39	14.43	69.98
天津創業環保	1065(600874)	5.45	13.60	67.80
兗州煤業股份	1171(600188)	6.16	14.60	66.10
上海電氣	2727(601727)	4.62	10.93	66.03
京城機電股份	0187(600860)	3.79	8.92	65.86
山東新華製藥	0719(000756)	4.01	9.30	65.35
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.63	3.75	65.07
南京熊貓電子	0553(600775)	6.67	15.01	64.29
中海集運	2866(601866)	2.39	5.21	63.14
大連港	2880(601880)	2.92	6.33	62.93
上海石油化工	0338(600688)	2.60	5.36	61.02
中國中冶	1618(601618)	2.44	5.01	60.86
經緯紡織	0350(000666)	9.55	19.57	60.79
北京北辰實業	0588(601588)	2.56	5.22	60.59
廣船國際	0317(600685)	19.92	40.35	60.33
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.10	4.03	58.13
中國遠洋	1919(601919)	3.86	7.28	57.39
中國東方航空	0670(600115)	4.09	7.48	56.06
紫金礦業	2899(601899)	2.14	3.87	55.56
四川成渝高速	0107(601107)	3.12	5.58	55.07
中海發展股份	1138(600026)	5.21	9.29	54.93
晨鳴紙業	1812(000488)	3.92	6.96	54.74
中國南方航空	1055(600029)	4.62	8.20	54.72
鄭煤機	0564(601717)	4.82	8.54	54.65
中海油田服務	2883(601808)	11.54	20.27	54.25
海信科龍	0921(000921)	6.27	10.90	53.78
中國鋁業	2600(601600)	3.70	6.38	53.40
中煤能源	1898(601898)	4.00	6.89	53.35
大唐發電	0991(601991)	3.76	6.40	52.79
深圳高速公路	0548(600548)	5.60	9.20	51.09
中國鐵建	1186(601186)	9.63	14.79	47.68
金隅股份	2009(601992)	6.58	10.06	47.44
江西銅業股份	0358(600362)	13.16	19.79	46.56
中國南車	1766(601766)	9.70	14.39	45.83
中國交通建設	1800(601800)	9.49	13.99	45.49
東江環保	0895(002672)	28.90	42.35	45.16
中國中鐵	0390(601390)	6.24	9.09	44.84
中國北車	6199(601299)	10.54	15.31	44.68
中集集團	2039(000039)	14.76	21.39	44.55
中國國航	0753(601111)	6.94	10.03	44.40
比亞迪股份	1211(002594)	37.65	53.35	43.29
中國石油股份	0857(601857)	8.24	11.65	43.16
東方電氣	1072(600875)	15.16	21.19	42.51
廣汽集團	2238(601238)	7.17	9.79	41.15
新華保險	1336(601336)	42.50	56.82	39.89
中聯重科	1157(000157)	5.03	6.68	39.49
金風科技	2208(002202)	11.66	15.38	39.08
安徽皖通公路	0995(600012)	5.30	6.92	38.45
麗珠醫藥	1513(000513)	42.40	54.75	37.77
海通證券	6837(600837)	17.42	22.33	37.31
中信銀行	0998(601998)	5.95	7.50	36.25
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.89	4.83	35.28
白雲山	0874(600332)	26.00	31.81	34.32
中興通訊	0763(000063)	17.24	21.06	34.22
上海醫藥	2607(601607)	19.36	23.06	32.53
中國人壽	2628(601628)	32.35	38.00	31.59
鞍鋼股份	0347(000898)	5.42	6.14	29.06
中信証券	6030(600030)	26.60	29.98	28.70
中國石油化工	0386(600028)	6.15	6.42	23.02
華電國際電力	1071(600027)	6.20	6.41	22.27
民生銀行	1988(600016)	9.35	9.64	22.06
長城汽車	2333(601633)	48.65	49.95	21.73
濰柴動力	2338(000338)	28.60	28.76	20.09
中國神華	1088(601088)	19.56	19.65	20.01
中國銀行	3988(601988)	4.42	4.33	17.97
交通銀行	3328(601328)	6.69	6.54	17.80
建設銀行	0939(601939)	6.43	6.12	15.57
農業銀行	1288(601288)	3.81	3.51	12.77
復星醫藥	2196(600196)	26.60	24.44	12.54
中國太保	2601(601601)	38.40	34.40	10.30
華能國際電力	0902(600011)	9.20	8.22	10.06
中國平安	2318(601318)	87.75	77.41	8.91
青島啤酒股份	0168(600600)	48.85	41.89	6.29
招商銀行	3968(600036)	18.50	15.73	5.49
工商銀行	1398(601398)	5.65	4.73	4.01
安徽海螺	0914(600585)	27.60	21.57	-2.82
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.99	7.80	-2.92
萬科企業	2202(000002)	17.30	13.14	-5.80
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

股市 縱橫

韋君

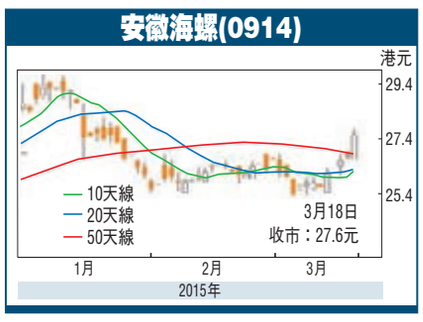
行業需求增 海螺看俏

美股道指隔晚在聯儲局議息前掉頭跌逾百點，但A股昨日維持強勢，上證綜指升逾2%，則為港股好友發力挾淡倉提供藉口。港股恒指重返24,100點關之上完場，投資氛圍改善，有利二三線股份的炒味升溫，其中信達國際(0111)便見異動，搶升至1.36元報收，升0.3元或28.3%，成交3,300萬元。信達國際主要提供企業融資、證券經紀、商品及期貨經紀、於香港的財務策劃及保險經紀，及資產管理業務，A股及內地的金融市場有運行，該股市值較細，過往貨源一向較歸邊，在買盤動力大增下，即見發力湧上。

個別資源類股份昨日彈力也見轉強，當中重慶鋼鐵(1053)因其H股較A股折讓大，在相關概念股再度抬頭下，該股反彈至1.63元報收，升近8%。安徽海螺水泥H股(0914)雖較A股有輕微溢價，但水泥股有追落後的潛力，其昨日也見受捧，收報27.6元，升0.8元或2.99%，而股價因離年高位尚有較多的水位可走，所以值得繼續跟進。海螺將於本月23日派發去年全年成績表，觀乎集團去年頭三季，營業額436.75億元（人民幣，下同），按年上升18%；盈利81.73元，大增51.8%。儘管內地第4季水泥價格反彈勢頭有所轉弱，但海螺作為行業龍頭，料所受的影響不致太大，全年預測盈利可達110億元，增17%。海螺往績市盈率12.18倍，新業績公布後市盈率料低於10倍。

「一帶一路」建設帶來商機

對於行業前景，海螺集團管理層日前接受媒體採訪時認為非常樂觀，指出受惠總理政府工作報告提出，要加大推進「一帶一路」建設，鼓勵企業加快實施「走出去」戰略，參與境外基礎設施建設和產能合作，要促進冶金、建材等產業對外投資，將這給予水泥企業巨大機遇。



另一方面，經過多年的沈弱留強，水泥業供應過剩問題大為減輕。早前工信部公布今年全國將開始實施新的環保法和排放標準，相當一部分水泥企業不能滿足要求而被淘汰，對海螺這類行業龍頭最有利。就技術走勢而言，海螺已升穿多條重要平均線，論走勢已轉好。可考慮現水平上車，上望目標為年內阻力位的30港元。

「騰訊+」掀尋寶熱

美聯儲局今晨公布議息聲明前夕，昨日亞太區主要股市創多年新高，內地上綜指急升2.13%，收報3,577，創7年新高；日本股市再創15年高位，日經收報19,544，升0.55%。台灣、泰國股市均升逾1%。港股追隨內地A股急升而展開追落後走勢，在大量資金追捧騰訊(0700)、中移動(0941)、匯豐(0005)及內銀、內險、光伏股等推升下，恒指輕越24,000，最多升逾300點高見24,211，收報24,120，全日急升219點或0.91%，成交額達962億，大增2成。恒指已重返10天、100天線水平，倘聯儲局再就加息發出鴿派說詞，港股可望上衝24,300阻力，再展升勢迎接季結。 ■司馬敬

數碼收發站

3月期指收報24,130，升242點，成交增至5.5萬張，較恒指炒高水10點，期指好友大戶再佔主導。

港股追落後迎季結

內地滬深股市連日成交逾萬億，上綜指「閃電」收復3,400、3,500關，衝上3,577而創7年新高，反映兩會閉幕後的政策預期，再度吸引大量資金入市。港股連日受阻24,000關後，昨日終於爆發追落後場面，輕越24,000關，並收復10天、100天線，技術走勢已好轉，呈現尋底完成後的新一輪升市，向24,300/24,500進發。值得一提的是，昨日港市美電急回至7,757，顯示有「生水」回流，昨日港股成交達962億，料日內可重上千億水平，利好股市氛圍。

長和(0001)擇吉3月18日掛牌，為大市帶來正能量，長和升0.9%收報151.5元，成交逾10.3億元；和黃(0013)升0.5%，收報103.9元，成交6.3億元。瑞銀續唱好長和，目標價看165.7元。此外長實地產已正式向聯交所申請以介紹方式上市，長和股東每股可獲派長地1股。

李克強總理今年重點提出「互聯網+」推動經濟發展，「股王」騰訊肯定食正條水，「騰訊+」概念無限，勢掀尋寶熱。騰訊昨日派成績表，去年盈利達238.1億元，大增54%，符合市場預期。騰訊去年收入789.3億元，增31%。增值服務大增41%至633.1億元，當中網絡遊戲佔447.6億元，增40%；社交網絡收入185.5億，增43%；網絡廣告收入83.1億，增65%；電子商務交易收入47.5億，下降51%。

匯友突急升有後着

「騰訊+」去年的代表作是入股華南城(1668)，刺激華南城股價曾累升近倍；另外亦入股華彩(1371)成為第二大股東，為引入網絡即開彩遊戲鋪路，今年成事機會極大，勢成新增長點。近日不乏異動股急升場面，如泰加保險(6161)、匯友資本(8088)、匯聯金融(8030)、香港教育(1082)等，會否被騰訊「相中」，成為時下當炒「騰訊+」概念對象之一。講開又講，騰訊在電子商務交易業務收入大跌51%，引入網絡交易平台，料成為騰訊加大力度攻克目標，當下已擁有多個地方政府簽約支持的中國公共採購(1094)，業務未能全面開展，會否借助「騰訊+」已開創新局面，值得留神。

匯友資本昨突然急升8.6%，收報0.375元，成交大增至6,850萬元，市場炒作的另一消息，與可能參與收購亞視有關。匯友執董胡景邵早前傳是洽購亞視的四個財團之一，昨日亞視已繳付拖欠的牌照費，令亞視買家短期內揭盅再惹憧憬。胡景邵曾為嘉禾CEO，由他牽線內地財團加入收購亞視的可能性極大，值得留意。

港股 透視

不明朗因素淡出 港股盤穩

葉尚志
第一上海
首席策略師

3月18日。港股大盤有逐步完成盤穩的行程走勢，隨着短期不明朗因素淡出，資金參與積極性有好轉機會。在過去兩周，美國加息預期升溫、內地經濟增速放慢，是困擾市場的不明朗因素。事實上，資金在早前亦確實有流出香港的情況，港匯在本月上旬曾一度觸及1美元兌7.7744港元的低位。然而，隨着美聯儲議息會議開完後、加上李克強總理言論能夠挽回市場對經濟前景的信心，相信港股盤面的壓力將可有所消除，恒指總體穩定性可望恢復，形勢上有利績優股、題材股、強勢股來延續伸展升勢。尤其是經歷了過去兩周的內部擠壓換馬後，獲得增量資金流入的品種，將可表現出較強的後續性。

中資金融股仍為領漲主力

恒指周三延續反彈的勢頭，在盤中最高見24,211，並且回企至24,000關口以上來收盤，中資金融股依然是領漲主力，而早前被擠壓打低的匯豐(0005)和澳門博彩股，亦出現跌後溫和反彈。恒指收盤報24,120，上升219點或0.91%，而國指繼續跑贏領漲，收盤報11,982，上升144點或1.21%。另外，港股主板成交量進一步增加至962億多元，沽空金額有88億元，沽空比例下降至9.14%。值得注意的是，港匯在波動過後出現回穩，最新報1美元兌7.7576港元，資金外流情況未有進一步加劇，有暫告一段落的機會。另一方面，由於內地A股近日再度率先創出新高，恒生AH股溢價指數從月初的120水平，上升至目前的130.79，顯示H股在走勢上已相對落後了，有吸引資金流入追落後的條件。

騰訊(0700)在收盤後公布業績，去年純利按年增長54%至238.81億元人民幣，表現符合市場預期，消息能否刺激股價升穿138元歷史高位，是短期後市走勢的關鍵，而騰訊昨日收盤報135.9元。除了騰訊之外，在權重指數股當中，中移動(0941)和中國平安(2318)，都是我們的觀察重點，是現時有機會進一步向上突破的強勢品種，而兩隻股份將於今天公布業績。目前，市場已預計中移動去年純利有10%的下跌，可以說已做好心理準備。如果中移動能夠在業績後回企至105元以上，技術上可以確認走勢回穩、回勇。至於中國平安，其股價橫盤整固於80至88元區間，已有兩個多月時間，股價近日來已回企至平均線組合上方，呈現上攻勢頭，如能進一步升穿前高點88.7元，可確認新一輪突破走勢出現。(筆者為證監會持牌人)

滬股通 策略

市場期待房地產迎來利好政策

曾永堅
群益證券(香港)
研究部董事

人民銀行的寬鬆貨幣政策行動與市場的相關預期，對滬深股市構成的利多影響進一步發酵。股市連續第6個交易天上升，兼且整體成交量連續兩天錄得逾萬億元(人民幣，下同)。昨天，滬深兩市總成交金額較周二增加0.4%至11,218.9億元。融資餘額亦再創歷史新高，截至3月17日，上交所融資餘額為8,819億元，激勵券商股走高。

受人行周二通過增加及延續共約5,000億元的中期借貸便利操作(MLF)的消息所激勵，銀行及地產股類等紛紛上升，帶動大盤進一步向上，上證綜合指數終盤升2.13%於3,577.30點報收，再創出最近7年的最高水準，深證綜合指數亦上升2.05%，於1,818.38點終盤，而深圳創業板指數再創歷史新高，上升2.13%報收。

人行「泵水」利好氛圍

基於中國近期發布最新的宏觀數據展示當下經濟面臨的下行壓力有增無減，市場對中央政府將於「兩會」後推出更多短期穩增長措施的預期不斷升溫，而人行前天通過MLF向市場注進更多流動資金的行動，則進一步兌現市場的相關預期，故此，政策預期帶動股市行情上漲的格局得以延續。

值得注意的是，雖然滬深股市近期繼續受益政策預期或憧憬而持續走高，但短線的政策行情過後，股市能否延續升勢，最終依然需要經濟基本面是否實際呈現改善跡象來支撐。2月份的金融機構貨幣數據表現強勁，但強勁的信貸增長並沒有完全流進實體經濟領域，反映出中央需要推行更多定向調控與行政手段來引導資金投向實體經濟。

事實上，今年首兩個月的固定資產投資與整體經濟弱於市場預期，主要受製造業與房地產投資依然疲弱所拖累，兩者的下滑趨勢令整體經濟持續下行。有見及此，中央近日表示將促進房地產市場平穩健康發展，市場期待內地房產市場短期內將迎來影響正面的政策，預估將有助股市短期延續向好表現。(筆者為證監會持牌人)

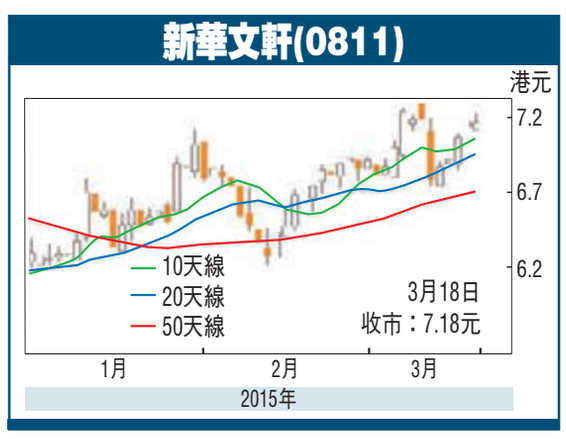
證券 推介

國浩資本

新華文軒估值具提升空間

新華文軒(0811)或會在2015年發行A股，這有望為其估值帶來新一輪的重估，建議買入。新華文軒主要在內地從事出版物及相關產品的製作及銷售，公司最近公布2014年業績，與本行的預期一致。營業額按年升3%至52.7億元(人民幣，下同)，而純利按年增2%至6.35億元。每股盈利按年升2%至0.56元。末期息為每股0.30元，連續5年不變。

有能力維持慷慨派息

在過去8個財年，公司共派發股息每股2.28元，相當於每股總盈利的65%。強勁的財務狀況使公司有能力維持較為慷慨的股息政策。截至2014年12月31日，公司淨現金為13.6億元(相當於每股1.49元港幣)。同時，公司持有的幾項股權投資的總帳面價值達16.8億元，其中包括來自於滬市上市公司皖新傳媒(601801.SS)的6,230萬股股份或6.85%股權的市場價值、來自於成都銀行2.46%的股權價值、來自於四川外國語大學成都學院24.3%的股權價值。根據皖新傳媒現時的股價為22.54元，公司現時所持有的淨現金加上上市公司股票的總價值達27.6億元(相當於每股3.02元港元)，這將充分保障在未來幾年每股股息維持不變。

公司在2014年5月5日已向中證監遞交招股書。本行相信若中證監批准公司在在A股上市，將會為其股價帶來一輪由估值重估所推動的升勢，因兩地同類型股份的估值差異在過去一段時間有所拉闊。在A股上市的同業現時的平均估值相當於於2014年52.5倍市盈率、4.3倍市帳率及0.7%股息率。而新華文軒現時的估值僅相當於2014年9.9倍市盈率、1.1倍市帳率及5.4%股息率，對比A股同類型股份的估值有很大的折讓。我們因此維持新華文軒的買入評級，12個月目標價為8.35港元，相當於歷史市盈率12.0倍及股息率4.5%。