

匯業證券策略師 岑智勇

板塊 拆局

長港敦信 ROE 勝同業可跟進

踏入3月中下旬，正是香港上市公司公布業績的黃金期，也是投資者忙於做功課的時間。不過，除了留意公司業績外，業績前後的一些異動和異象，亦應留意。

長港敦信(2229)於3月13日公布業績，但在公布業績之前，集團於3月11日突然停牌，官方解釋是「以待發布有關內幕消息之公布」。近日有報道指，事件涉及有市場人士(或機構)為公司某股東進行財務安排，當中或涉及風險對沖之操作。長港敦信的成交量卻自2月23日起增加，最高單日錄得逾5,000萬股的成交，股價的波動性亦隨之增加，股價一度由0.95元水平高衝

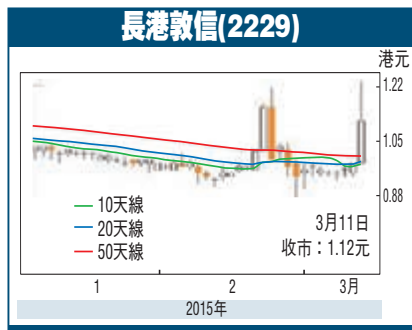
至1.2元之上。參考Powerticker的大戶盤路資料，自長港敦信於2月23日異動後，直至3月11日停牌，期間錄得最大資金淨流入的是新富證券，涉及資金7,935萬元；其次為軟庫中華，但涉資只有141.9萬元而已。雖然暫時未知新富證券為何大手買入長港敦信，但從基本面向看，集團的質素不俗。

邊際利潤達13.7%

長港敦信於3月13日公布2014年度全年業績，收益達10.74億元人民幣，按年升4.84%；純利1.47億元人民幣，按年升2.86%；每股盈利17分人民幣，每股派息8.1港仙。集團的邊際利潤達13.7%，股東回報率(ROE)達19.47%，表現優於不少同業。待公司復牌後，值得繼續跟進。

美麗家園現大戶手影

除了長港敦信外，將於3月26日公布業績的美麗家園(1237)，早前已公布截至2014年12月底止全年綜合營業額增長47.6%至7.013億元人民幣。美麗家園早前與漢能薄膜發電(0566)訂立戰略合作協議，一度成為市場焦點。美麗家園近期再有所動作，與中國原子能科學研究院訂戰略合作，促進核技術於木材加工領域的有效應用，共同研發核技



術於木材改性之應用及產業化。美麗家園股價近期在0.75元整固，參考Powerticker的大戶盤路資料，自3月初以來，匯豐證券及巴克萊亞洲分別錄得288.9萬及238.6萬元的資金淨流入，似乎是有大戶手影，不妨跟進一下。

本欄逢周六刊出 (筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益)

人保追落後潛力看好

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市連續第8個交易日上漲，上證綜指昨收報3,617點，升0.98%，為近7年首次站在3,600點。A股有運行，惟港股則出現回氣行情，但中資股依然不乏炒作熱點，當中中資金融股繼續成為市場焦點所在，尤其是券商及內險股的升勢最見悅目。

內險股呈強，較落後的中國人民保險(1339)昨平收3.96元，在同業走強下，料其也有望升穿4.05元的年高位，並展開新一輪升勢。內地媒體較早前曾傳出，中國人保集團董事長吳焰在兩會期間表示，集團下半年將啟動A股IPO。但人保集團其後發公告澄清，董事長吳焰並未作出今年A股上市的陳述。另有消息指，確切上市訊息將於本月27日舉行的人保業績發布會上透露。雖然人保是否回歸A股仍成疑問，但人保走勢已轉強，料後市攀高之勢仍然可期。

人保去年預測市盈率約12倍，在一線同業中並不算貴，料仍有望成為中資股追落後對象。數據方面，人保日前公布，今年首兩個月保費收入數字，財險原保費445.34億元(人民幣，下同)，按年升11%；健康保險保費收入59.8億元，按年跌1%，壽險原保費405.95億元，按年跌11%。儘管人保首兩個月的營業數據並不算突出，但內險股強勢已成，該股也有望吸引買盤。現水平上車，若短期升穿年高位的4.05元(港元，下同)，下一個目標將上移至4.5元，惟失守3.8元支持則止蝕。

騰訊調整 購輪17612 鎊氣夠

騰訊(0700)昨退收142.6元，若看好該股後市表現，可留意騰訊摩通購輪(17612)。17612昨收0.144元，其於今年12月28日到期，換股價為148元，兌換率為0.01，現時溢價13.89%，引伸波幅33.3%，實際槓桿5.05倍。此證仍為價外輪，但因屬中短期購輪，現時數據尚算合理，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3,617.32點，漲0.98%；深成指報12,544.45點，漲0.93%；創業板報2,213.77點，漲1.37%；大資料100指數漲2.02%，再創歷史新高。周五早盤，創業板高開高走，成功站上2,200點，再創歷史新高；盤中券商板塊直線拉升，帶動滬指走高翻紅再上3,600點；臨近收盤，滬指再度跳水；午後券商板塊集體暴漲，帶領大盤走高，滬指拉升1%，再創近7年新高。

【板塊方面】：券商、國產軟體、網路安全、電腦、次新股等漲幅居前；機場航運、銀行、西藏、黃金、高鐵、煤炭等跌幅居前。

【投資策略】：近期盤中每次低點都被強勢拉起，說明資金搶籌現象非常明顯，股指大幅下跌調整空間被強勢的買盤封鎖，市場短線維持逼空走勢。從大盤來看，上綜指突破3,400點平台後，已進入新的上漲通道，場外資金有望加速進場，市場已全面轉暖。操作上建議投資者逢低介入國資改革、年報超預期個股，切莫輕易追漲殺跌。 ■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 stocks and their price differentials.

大行唱好 平保「紅底」可期

美股周三急升後，隔晚出現獲利回吐，在石油及資源股領跌下，道指最多挫141點，失守18,000點關，收市跌117點，報17,959。代表科技股的納斯達克指數則連續第4個交易日造好，收報4,992點，升9點。美股反覆，昨日亞太股市則互有升跌回應，已7連漲的上綜指續牛勁十足，收報3,617點，升0.98%。港股恒指昨開51點後，早段一度倒升55點，曾高見24,524點，惟未幾掉頭向下，最多跌103點，低見24,365點。全日高低波幅159點，收市報24,375，跌93點或0.38%，成交增至1,161億元。現貨月期指大部分時間保持高水，收報24,411點，跌99點，炒高水36點。港股在24,500點遇阻，料與消化之前的獲利貨有關，在大市向好形態未變下，料季結前不難維持高位可見。 ■司馬敬

數碼收發站

港股透視

3月20日。港股大盤急漲兩天後，在周五出現整固行情，但是在領漲指數股陸續出現的背景之下，相信市場人氣可以保持在良好狀態，有利港股延續中向好的發展。美國加息壓力陰影出現減退，市場對於內地經濟可以「保七」，也逐步回復了信心，都是有利港股的因素。現階段，港股的總體穩定性已見恢復，資金參與的積極性有增強傾向，尤其是績優股、題材股、強勢股，將可以獲得市場的重點關注，股價表現也會相對突出。然而，以目前的形勢來看，市場出現普漲的條件，似乎未見充分，建議對於內險股、「互聯網+」題材股，以及基建鐵路股，可以優先關注。

外資流走情況出現改善

外圍形勢方面，隨著美國短期息口走勢的不明朗因素消除後，相信歐美以及新興市場，將來一個階段性的小結。其中，美股指和德國DAX指數，有進入反覆整理的局面。而美元指數在突破100整數大關、創12年新高後，相信也會過渡至短期反覆整固走勢。值得注意的是，希臘債務問題憂慮有重燃跡象，刺激希臘10年國債收益率急升至11厘以上的新高水平，相信對市場會構成困擾，但目前引發加劇金融市場系統性風險的機會不大。另外，人民幣在最近幾天出現明顯回升，最新報1美元兌6.2046人民幣，是今年來的最高水

證券 推介

華能新能源(0958)計劃在2015年新增1.8吉瓦風電裝機量，分別於上半年，第三季和第四季新增600兆瓦。這意味著2015年裝機量的同比增長會達至23.9%。中國政府在十二五規劃中定下了在2020年達成200吉瓦風電裝機量的目標。公司認為在風電上網電價下調的情況下，該目標能讓全國新增裝機量保持穩定。公司預計在2016年至2020年間每年新增1.5GW吉瓦裝機量。華能新能源透露其2014年的棄風率為7.8%，比全國的水平低0.2個百分點。根據管理層，數條接往華中地區的特高壓電纜將會在2015年內完成。管理層相信這有助改善其棄風率至7%。市場亦傳聞可再生

騰訊(0700)昨再創新高，曾高見148.8元，因短期超買嚴重，股價掉頭曾低見141.1元，最後以142.6元收，跌2.4元或1.66%，成交稍增至103.05億元，該股交投突破百億，反映現水平的承接力依然強橫，料大漲小回格局未變。騰訊派發完去年業績表後，券商紛紛加入錦上添花行列，當中以中金最牛賺180元，理由是旗下微信有能力開發廣告業務，令該股估值可與阿里巴巴比擬，評級買入。花旗給予目標價163.7元，德銀及瑞信均為160元，富瑞及巴克萊分別為158元及156元。

外圍有景 科技股炒味濃

外圍科技股呈強，阿里巴巴在美股連升4日，旗下在港上市的阿里健康(0241)現炒作，曾創出7.11元的年高位，收報6.78元，仍升0.68元或11.15%，成交增至11.52億元。另外，同系的阿里影業(1060)炒味亦濃，曾造出2.97元的52周高位，最後回順至2.85元收，微升0.01元或0.35%，成交卻大增至16.74億元。阿里影業最近獲香港納入成為成份股，即使之前有前股東減持，但依然無礙其升勢，反映貨源已歸入強者手。值得一提的是，影星趙薇夫婦去年12月20日斥近31億元，以每股1.6元入股

阿里影業，持有權益9.18%，成公司第二大股東，約3個月股價賬面已升值約24億元。

中資金融股繼續成為市場焦點所在。券商股方面，中國銀行(6881)漲6.23%，而中證證券(1375)、海通證券(6837)和中信證券(6030)均漲逾4%。券商股之前曾受中證監擬發券商牌予內銀而受壓，但A股近期錄得8連升，資金流入股市的強度進一步增強，對券商股有利，因而也令不明朗因素得以淡化。內險也為市場亮點所在，當中中國太平(0966)漲5.22%。

中資金融股強勢冠全球

另外，剛公布佳績的中國平安保險(2318)，升勢也十分凌厲，曾創出93.4元的年內新高，最後回順至92.1元收，仍升3.6元或4.07%。平保去年多賺近四成，派息兼每10股轉增10股，大行指其新業務價值、內含價值增長均優預期。平保業績理想，即獲大行錦上添花，紛紛推出唱好報告。瑞信報告指，平保財年業績強勁，因此上調盈利預測7%至15%，將目標價由110元調高至120元，評級維持「跑贏大市」。至於論到最遲取的大行，則以摩通看130元最牛，評級為「增持」。有大行護航，平保挑戰100元，晉身「紅底股」已可預期。

證券 分析

中廣核電力盈利透明度

中廣核電力(1816)公布2014年盈利按年升36%至57.13億元(人民幣，下同)，較招股書所預測的數字高4%。在2014年，營業額按年升20%至208億元，而毛利率由46.9%改善至48.5%。每股盈利升13.3%至0.17元，基於新上市所帶來的攤薄效應。公司同時擬派發每股0.0025元的末期股息。中廣核電力是內地最大的核能發電公司，其總裝機容量佔中國核能發電在運總裝機容量的64%，而權益裝機容量亦佔中國核能發電在運總裝機容量的44%。截至2014年12月31日，公司在廣東省、福建省及遼寧省共營運及管理11台核電機組，總容量為11,624兆瓦，公司另外還有9台機組正在建設當中，在2014至2019年分階段完工後，預計公司的總容量將會增85%至21,470兆瓦。在2015年，公司有4台正在興建中的核電機組將會投產。同時，中廣核計劃從母公司中廣核集團以97億元人民幣收購台山核電41%股權，台山核電站現時正有兩台核電機組正在興建中，總容量約為3,500兆瓦。公司未來有多個項目陸續運作，將確保其盈利在未來數年錄得穩定的增長。

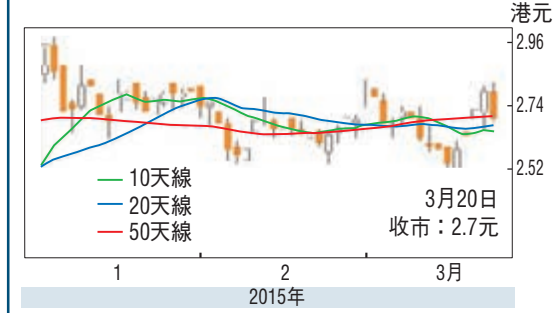
人行減息主要受惠企業

由於中國近年愈加重視環境保護及核電的可持續性，核能發電是國家高度重視的行業。中國徵收核電增值稅實行優惠稅政策，因此公司在2013年及2014年的有效稅率分別處於16.4%及11.9%的偏低水平，相比內地標準的企業稅率為25%。另一方面，電力公司的負債一向偏高，因此行業亦是人行減息的主要受惠者。中廣核電力的淨負債權益比率由2013年的221%降至2014年的77%，核能發電在中國的准入門檻很高，在中國只有3個集團獲授權擁有核電站控股權，即中廣核集團、中核集團及中國電力投資集團。

基於彭博數據顯示，市場估計公司在2015年及2016年的盈利將分別增長8%至62.0億元及22%至75.4億元。股價現時相當於15.4倍2016年市盈率，對長線投資者而言估值吸引。本行給予買入評級，基於公司的盈利預見性高、於行業的領導地位、受國策扶持及估值合理。本行12個月目標價不變仍為4.0港元。市場共識目標價為3.66港元。

匯富金融

華能新能源(0958)



大約為13.0倍2015年盈利。這比它的同行，如龍源電力(0916) - 14.8倍和大唐新能源(1798) - 21.6倍為低，使得該股票具吸引力。