

首國重組概念可追落後

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市經過周三稍為回調後，昨又重拾升軌，上證綜指曾升3,700點，收3,682點，升0.58%。至於這邊廂的港股則仍見反覆，惟觀乎市場依然不乏有表現的中資股。A+H股方面，憧憬行業併購，廣州廣船A股(600685.SS)漲1成至停牌，更逼近7年高，H股(0317)也搶高至22.85元報收，單日升18.39%。個別方面，首長系下多隻股份見異動，當中首長科技(0521)一度高見0.445元，收報0.415元，仍升22.06%。

首長系下的首長實佳(0103)昨亦漲10.91%，該公司由首鋼控股(香港)持有權益47.04%。與首長實佳同系的首長國際(0697)，亦由首鋼控股(香港)持有47.04%權益，另一主要股東為長和(0001)持5.08%。首國一直視為母企在港的上市旗艦，惟股價表現卻令人失望，該股昨收0.33元，升1.5%，較年低位的0.315元，進賬不多，惟該股長期在年內低位水平浮沉，則提供中長線趁低建倉的機會。

首國是內地中厚鋼板生產企業，近年積極擴大業務範圍，產業鏈延伸到上、中、下游。目前業務主要分為三大板塊，包括鋼材製造、礦物開採及商品貿易。近年首國業績因整體鋼鐵行業不景氣而表現差劣，去年上半年虧損擴大至8.66億元，全年16.41億元，高於2013年的13.96億元，惟估計今年業績有望谷底回升。國資委已啟動央企改革方案，母企首鋼有重組概念可憧憬，也可望成為首國炒上的催化劑。首國每股資產淨值0.759元，目前市賬率僅0.43倍，在同業中處低水平。趁股價未發力上車，上望目標為年高位的0.4元，惟失守0.3元則止蝕。

南方A50走強 購輪揀18687

A股續保強勢，南方A50(2822)昨收報14.32元，升0.56%，若繼續看好該ETF的後市表現，可留意南中瑞信購輪(18687)。18687昨收0.189元，其於今年7月29日到期，行使價為14.55元，兌換率為0.1，現時溢價14.8%，引伸波幅28.91%，實際槓桿4.27倍。此證為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】截至昨日收盤，上證綜指報3,682.09點，漲21.37點或0.58%，成交6,195.16億元(人民幣，下同)；深成指報12,712.98點，跌44.12點或0.35%，成交5,798.87億元；創業板報2,291.79點，跌93.22點或3.91%，成交1,327.77億元。

【板塊方面】：板塊熱點看，中東局勢突變油價暴漲導致昨日採掘服務板塊大漲，海油工程、潛能恆信皆漲停，中海油服、准油股份均有大漲表現。南北船合併預期顯現，早盤概念股齊封漲停，中國重工、廣船國際、中國船舶、舜天船舶均封死漲停板，並且引發了軍工板塊的大幅上漲。而由於創業板的大幅下跌，網路安全、電腦應用、國產軟體等板塊則迎來了大跌，前期漲幅較大的高價題材股昨日則掀起了跌停潮。

【投資策略】：大幅拉升告一段落，震盪走高行情已拉開序幕。雖然上證指數仍能收升，但自周二起的下調走勢仍然持續，同時過去3日大市資金淨流出巨大，反映有投資者大舉減持。機會方面，仍建議以權重股為首，適當配置題材股為輔。重點關注大金融以及大基建板塊的機會，同時對於受益改革推進的國企改革概念，還可持續跟蹤。 ■統一證券(香港)

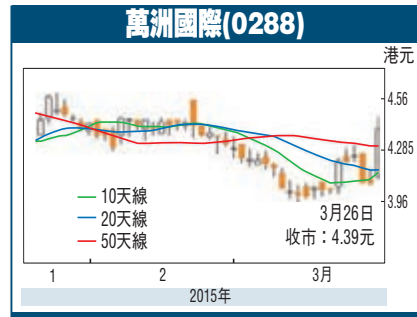
AH股 差價表

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.

股市 縱橫

萬洲轉盈 擴產能前景樂觀

韋君



美股道指隔晚急瀉292點或1.62%，代表科技股的納指更挫達2.37%，不過對昨日港股並未帶來太大的衝擊，而受惠於A股回升，本地市場個股的輪動仍見維持。事實上，在昨日淡市中，食物飲品板塊的個股便不乏炒作熱點，其中蒙牛乳業(2319)因去年錄得純利大增44%，兼獲摩通唱好，股價單日急升近1成。

仙，不派息。集團2013年度虧損2.63億元。期內，營業額為222.43億元，按年升97.66%，稅前盈利為14.2億元。萬洲管理層於業績記者會上表示，目標於未來三至五年，每年實現10%的盈利增長，又擬將中高檔商品佔比可由70%提高至80%，並拓展網上銷售渠道，目標今年內地業務增長4%。

180萬噸生豬肉和20萬噸肉製品的產能，料都對提升盈利大有裨益。萬洲去年業績已成功扭虧，隨著市場營商環境逐步改善，集團的盈利前景仍可樂觀。講開又講，管理層對豬肉價格今年具提升空間抱有信心。據悉，目前內地的生豬價為每公斤12元人民幣，料今年第二季開始隨着出欄量和供應量的減少，價格將會反彈，全年平均價格約為13元-14元人民幣。

另外，美國因受到罷工、寒冷天氣等因素影響，目前豬肉價格折合人民幣約為6.5元，但根據期貨市場的數據預計，全年折合人民幣約為7元-7.5元人民幣。

今年豬肉價具上調空間

值得一提的是，集團去年在內地的銷售網點約達68.9萬個，3年後預計將達100萬個。由於萬洲今年在內地的資本開支約為30億元人民幣，將會增加

港股仍落後 抗跌力強

美股隔晚藉耐用用品訂單急跌而顯著調整，三大指數跌幅1.46%至2.37%，道指大跌293點收報17,719，生科及半導體股遭拋壓。影響所及，周四亞太區股市亦追隨下跌，以印度跌2.33%及日、泰跌逾1%的表現較差，而內地A股先跌後回升，上綜指升0.58%收報3,682，為表現最佳市場。港股雖然低開128點並退至24,443後，隨即獲大盤承接而反彈，在期指大戶轉倉保持高水的相關買盤帶動下，並一度倒升上24,592，午市再遇沽壓而爭持於24,500，收報24,497，全日微跌31點或0.13%，成交續減至832億元，顯示美股大跌市未影響期指大戶持好倉信心，港股相對落後，吸引資金回流，是大市抗跌強底因。 ■司馬啟

美股高處不勝寒，當美國2月份耐用用品訂單按月跌1.4%，差於預期，成為美股投資者獲利回吐藉口。不過，經濟數據失利，對市場解讀早前聯儲局不急於加息，其實反而有利強化9月前不加息，故經濟數據略為失利，不宜過於看淡。事實上，昨天公布的申領失業金數據卻比預期好，舒緩對經濟轉弱的憂慮。美國3月21日當周初申請失業金人數28.2萬，預期29.0萬，前值29.1萬；當周初申請失業金人數四周均值29.7萬，前值30.475萬；3月14日當周續申請失業金人數241.6萬，預期240.3萬，前值241.7萬。

中東局勢料不致大亂

沙特阿拉伯突然空襲也門，帶動油價急升，原油價重上50美元水平，引發金價重越1,200美元，而歐洲股市亦普遍跌逾1%。基於也門涉恐襲襲擊，空襲事件料不致擴大到其他中東國家，美國白宮已表明，沙特是自行決定對也門發動空襲，不會影響伊朗核談判。

回說港股，面對美股大跌近300點，但港股低開後一度回升，埋單計數僅微跌，這是過去少見的「強勢」，同時反映近期期指大戶在結算前積極轉倉炒高水，大戶以好倉為主，市底好，令港股不追隨美股大跌。值得一提的是，長和仔寶鑽逆市挺升，亦增強市場信心，長和(0001)一度升上157.3元創紀錄新高，收報156.2元，再升1.5元或0.9%；而和黃(0013)升1.2%收報107元，近1,300億元收購英電訊O2成為當地一哥，由於收購後有拆售電訊部分股權予基金的部署，令長和仍沉浸於合併進程中資產升值而受追捧。

繼中行(3988)放榜後，全球最賺錢銀行——工行(1398)派成績表，去年工商銀行去年盈利2,758.1億元

人民幣，按年升5%，全年每10股派息2.554元人民幣。期內，收入6,348.6億元人民幣，按年升約10%，其中，淨利息收入升11%至4935.2億元人民幣，手續費及佣金淨收入亦升逾8%至近1,325億元人民幣。

工行去年淨息差2.66厘，按年擴闊9個基點，重返2012年水平。去年資產減值損失567.3億元人民幣，其中，貸款減值損失562.7億元人民幣，兩者按年都急升約48%。

工行不良貸款率升至1.13%，按年增加0.19個百分點，連續兩年上升。不良貸款近1,245億元，按年升近33%。雖然如此，面對內地經濟下行，工行不良貸款率仍屬健康水平，甚至低過中行，股價評價更佳。

浩澤反擊沽空急彈14%

昨日提及遭沽空機構Glaucus狙擊的浩澤淨水(2014)昨日復牌，果然出現大拔空倉場面，由2.15元抽升上收3.19元，收報3.01元，較停牌前股價升14%，成交達1.96億元。

君陽流動資產淨值逾13億

君陽太陽能昨晚派成績表，去年收益6,301萬元，盈利大增至2.55億元，主要是源自持作買賣投資公平值變動產生之收益。每股基本盈利為9.08仙。君陽多個光伏電站項目已有發電收益，新項目山東省榮成10兆瓦屋頂電站已完成建設，組件安裝亦於今年1月完成，並於2月份完成併網，3月19日正式投產發電。值得一提的是，君陽持有現金、應收貸款及持作買賣投資的流動資產淨值合共13.28億元，資產淨值17.68億元，相當於每股0.397元，以現價0.29元計，屬無負債超值太陽股。

數碼收發站 葉尚志 第一上海 首席策略師

期指下周結算 大市續波動 成交下降 有回調傾向 恒指表現窄幅震盪，連續第五日糾纏於24,500水平，大市成交量出現持續下降，資金入市積極性未見恢復，估計大盤仍有回整傾向。恒指收盤報24,497，下跌31點或0.12%，而國指連跌第三日，收盤報11,920，下跌49點或0.41%，若確認失守11,800圖表支持，盤面弱勢將會加劇。另外，港股主板成交量進一步下降至832億元，而沽空金額錄得有81億元，沽空比例有9.73%。值得注意的是，期指市場將於下周一結算，轉倉掉期活動的展開，有加大市場短期波動性的可能。過去一周，是中資金融股的業績發布高峰期。內

「互聯網+」亢奮降溫 「互聯網+」題材繼續熱炒，但是隨着美股納指掉頭回落，內地創業板指數急跌接近4%，市場亢奮氣氛有降溫機會，估計互聯網股將面對衝高後的回吐壓力，但這個也是新一輪篩選的開始，而擁有最多客戶瀏覽群的，將可站穩戰略高地，建議對於騰訊和金山軟體(3888)，可以繼續重點關注。另外，智能電視機在近期亦被市場看作為「互聯網+」題材股之一，股價在過去的兩個月都被炒高了。創維(00751)和TCL多媒體(1070)，分別出現放量下跌4.6%和7.8%，似乎短期升勢已暫告一段落。(筆者為證監會持牌人)

證券分析 國浩資本 新華文軒將發A股添動力 新華文軒(0811)主要在中國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。在過去8個財年，公司共派發股息每股2.28元，相當於每股盈利的65%。強勁的財務狀況使公司有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)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27.99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31.0億元(相當於每股3.41元港幣)，這將充分保障在未來幾年每股股息維持不變。 現價遠低於A股同業估值 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2014年60倍市盈率、4.9倍市賬率及0.7%股息率。而新華文軒現時的估值僅相當於2014年10.3倍市盈率、1.1倍市賬率及5.2%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(昨天收市7.31港元)，相當於歷史市盈率12.0倍及股息率4.5%。

證券推介 新農業務擴張惹憧憬 新農動力(1148)為汽車零件廠商，包括汽油機和發動機零部件等，2013年由華晨(1114)分拆上市，雙方一直保持緊密合作關係。集團在去年開始，向華晨與寶馬(GR:BMW)合營的華晨寶馬汽車，供應連桿以及N20發動機，今年初再向華晨寶馬收購曲軸生產線、輔助設備及設施、相關零部件等，有助提升集團技術水平，同時帶動業績增長。受惠去年引進連桿，令連桿出貨量達104.78萬支，帶動發動機零部件及服務收入大升200.4%至2.79億元。 另外，去年亦售出9,300台N20發動機。 去年毛利率升至19.7% 去年全年，集團營業額按年上升2.6%至26.52億元(人民幣，下同)，純利按年升0.3%至2.72億元，毛利率由2013年的18.2%升至19.7%。期內，發動機銷量按年下跌15.1%至23.42萬台。由於小型汽油機的需求減少，期內汽油機分部收入跌7.3%至19.5億元，而柴油機分部收入則升8.9%至4.2億元。去年8月中，集團