

哈電被低估反彈可期

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨日繼續挺升，上證綜指走高至3,786點收報，升2.59%，至於港股也在多方面的利好消息刺激下造好，升幅亦達1.51%，而觀乎有突出表現的中資板塊或個股也告大為增多。事實上，受惠於「一帶一路」計劃激勵，鐵路基建及港口相關股份便成為各路資金熱捧對象，當中鐵(0390)、中交建(1800)、中鐵建(1186)和中國中冶(1618)等均漲逾一成。

此外，內地重啟核電廠的興建計劃，核電板塊股亦紛見炒上，當中又以上海電氣(2727)彈力最見強橫，曾創出5.2元的年內新高，收報5.08元，仍升17.59%。與上海電氣同屬電力設備股的哈爾濱電氣(1133)，昨收4.83元，升0.2元，升幅為4.32%，表現在同業中雖不突出，但因離高位尚有水位可走，加上一向估值較為偏低，故續可以留意。

哈電公布截至去年12月底止業績顯示，期內股東應佔淨溢利按年跌19.75%至5.66億元(人民幣，下同)，每股盈利0.41元，按年減少0.1元，每股派息0.04元，集團期內收入按年增16%至237.94億元，溢利下降主因為毛利大幅下降及撥備計提增加所致。

哈電現價市盈率9.3倍，在同業中並不算貴。此外，該股市賬率僅為0.42倍，相比上海電氣的1.52倍，以及東方電氣(1072)的1.37倍，顯得較吸引，反映其有被低估之嫌。趁股價反彈初現跟進，上望目標為年高位的6元(港元，下同)，惟失守4.6元支持則止蝕。

建行追落後 購輪可掙18190

內銀股在昨日中資股的升浪中，雖不算突出，但整體表現仍能跟貼甚至跑贏大市，當中龍頭的建設銀行(0939)走高至6.42元收報，升1.74%。若繼續看好該股後市追落後表現，可留意建行渣打購輪(18190)。18190昨收0.202元，其於今年9月1日到期，換股價為6.6元，兌換率為1，現時溢價5.95%，引伸波幅25.48%，實際槓桿10.58倍。此證仍為價外輪，但數據尚算合理，交投也較暢旺，加上爆發力較強，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日高開高走，近80股漲停，1,800股上漲。上證綜指漲2.59%收報3,786.57點，創下自2008年3月以來的整7年新高，成交6,921億元(人民幣，下同)；深成指漲2.48%報13,193.32點，成交5,273億元。創業板逆市跌逾1%，失守2,300點。

【板塊方面】：「一帶一路」頂層方案出爐令相關板塊大漲，海外工程概念大漲近8%，常林股份、振華重工、中國電建、中國交建、柳工、龍建股份、山推股份、三一重工、杭蕭鋼構、中國中冶等11股漲停；絲綢之路概念大漲近5%，青松建化、西部建設、新疆城建、天山股份、北新路桥5股漲停；海上絲綢概念大漲近4%，廈門港務漲停。另外受降低二套房貸首付比例傳聞影響，房地產板塊表現活躍。

【投資策略】：昨日主力股指向上突破的四大利好分別為：1. 博鰲論壇上，周小川表示必須警惕通貨膨脹風險，再次強化央行寬鬆預期，A股市場流動性充沛；2. 財政部部長周五在博鰲論壇上表示，可能進行更多債務置換。對股市是重大利好，尤其是銀行股；3. 「一帶一路」路線圖正式出爐，鐵路基建等受益股王者歸來，引領股指突破；4. 3月經濟資料不樂觀，決策部門決心或再次打開穩增長政策工具箱，周期類權重股將迎來新利好。而在周期類權重股迎利好之際，題材股卻因證監會提示，出現了明顯的逆勢下跌，因此投資者須防範當前市場的風格變換。

■統一證券(香港)

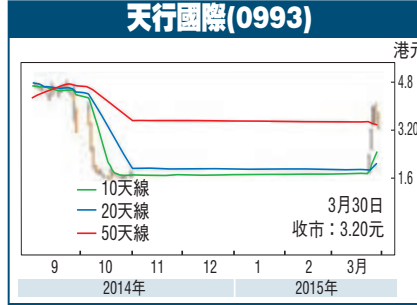
AH股 差價表

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)	9.35	29.38	74.52
山東墨龍	0568(002490)	3.81	11.42	73.29
東北電氣	0042(000585)	2.31	6.33	70.78
洛陽玻璃	1108(000876)	4.32	11.35	69.52
第一拖拉機	0038(601038)	5.62	14.70	69.39
兗州煤業股份	1171(600188)	6.40	15.66	67.28
洛陽鉚螺	3993(603993)	5.57	13.55	67.08
天津創業環保	1065(600874)	5.96	13.80	65.42
京城機電股份	0187(600860)	4.08	9.39	65.21
山東新華製藥	0719(000756)	5.05	11.36	64.40
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.83	4.05	63.82
上海電氣	2727(601727)	5.08	11.22	63.75
中海集運	2866(601866)	2.51	5.47	63.26
大連港	2880(601890)	3.17	7.04	62.35
南京熊貓電子	0553(601890)	7.60	16.07	62.13
絲綢之路	0350(000666)	10.14	21.05	61.43
中國中冶	1618(601618)	2.97	5.87	59.49
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.28	4.50	59.43
廣船通洋	0317(600685)	22.85	43.48	57.92
中國通洋	1919(601919)	4.07	7.68	57.57
四川成渝高速	0107(601107)	3.23	6.07	57.39
上海石油化工	0338(600688)	2.95	5.51	57.13
紫金礦業	2899(601899)	2.40	4.45	56.81
鄭機	0564(601717)	5.32	9.62	55.72
中海油田服務	2883(601808)	12.82	22.96	55.29
晨鳴紙業	1812(000488)	4.20	7.27	53.74
天津發展股份	1138(600026)	5.52	9.39	52.93
大唐發電	0991(601991)	3.86	6.54	52.74
中國煤業	1898(601898)	4.28	7.08	51.59
中國鋁業	2600(601600)	3.97	6.52	51.24
海科龍	0921(000921)	6.61	10.76	50.81
中國中鐵	0390(601390)	8.11	13.13	50.54
中國鐵建	1186(601186)	12.06	19.25	49.83
金隅股份	2009(601992)	7.17	11.41	49.68
中國交通建設	1800(601800)	11.42	17.92	49.49
深圳航空	0548(600548)	6.07	9.45	48.57
中國南方航空	1055(600029)	5.39	8.21	47.43
江西銅業股份	0358(600362)	14.18	21.45	47.07
中國東方航空	0670(600115)	4.88	7.30	46.47
東方電氣	1072(600875)	15.08	22.17	45.53
中集集團	2039(000039)	16.32	23.30	43.91
中聯重科	1157(000157)	5.31	7.56	43.76
中國石油股份	0857(601857)	8.51	11.89	42.69
廣汽集團	2238(601238)	7.22	10.08	42.65
比亞迪股份	1211(002594)	39.60	52.71	39.84
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.72	4.94	39.70
安徽皖通公路	0995(600012)	5.39	7.00	38.34
中信銀行	0998(601998)	5.83	7.47	37.51
金風科技	2208(602202)	15.06	19.22	37.26
新華保險	1336(601336)	42.65	54.06	36.83
白雲山	0874(600332)	27.60	34.84	36.57
中國國航	0753(601111)	7.71	9.70	36.35
中國鐵通	0763(000063)	17.78	22.30	36.16
麗珠醫藥	1513(000513)	48.00	59.70	35.62
海通證券	6897(600837)	19.38	23.38	33.90
上海海藥	2607(601607)	19.80	23.07	31.28
華電國際電力	1071(600027)	6.12	6.93	29.29
中信證券	6030(600030)	29.10	32.91	29.20
鞍鋼股份	0347(000898)	5.65	6.32	28.42
中國人壽	2628(601628)	34.05	37.26	26.82
瀟湘動力	2338(000338)	29.55	32.20	26.52
中國石油化工	0386(600028)	6.12	6.49	24.49
中國神華	1088(601088)	19.74	20.45	22.71
民生銀行	1988(600016)	9.49	9.79	22.38
中國銀行	3988(601988)	4.46	4.46	19.93
交通銀行	3328(601328)	6.59	6.50	18.82
農業銀行	1288(601288)	3.84	3.74	17.79
長城汽車	2333(601233)	54.70	53.05	17.44
建設銀行	0939(601939)	6.42	6.19	16.95
華能國際電力	0902(600011)	8.94	8.41	14.88
中國太保	2601(601601)	36.15	33.60	13.85
工商銀行	1398(601398)	5.65	4.93	8.23
青島啤酒股份	2318(601318)	93.30	79.98	6.59
青島啤酒股份	0168(600600)	52.35	43.90	3.86
上海海藥	0914(600585)	29.20	23.21	-0.74
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.14	7.87	-3.17
昆明企業	2202(000022)	18.66	14.24	-4.93
萬科機床	0300(600806)	*	*	*
北京北廣實業	0588(601588)	*	*	*
東江環保	0895(002672)	*	*	*
儀化股份	1033(600871)	*	*	*
中國南車	1766(601766)	*	*	*
復星醫藥	2196(600196)	*	*	*
中國北車	6199(601299)	*	*	*

股市 縱橫

天行變身華融 盈利前景佳

韋君



內地「一帶一路」以及批准基金參與滬港通，刺激A股破位急升外，亦刺激港股再現逾300點的大升市，而市場復現不亂飛的場面。天行國際(0993)於上週二(24日)復牌，因華融(香港)入主而連日急升，在上周五觸及4.27元始遇阻回落，惟退至3.06元復現支持，昨收報3.2元，跌0.17元或5.05%，但現價較3月11日停牌時報價的1.71元，仍升87.13%。天行成功實殼，華融(香港)背景大有來頭，其主要股東分別為華融置業及中國華融，後者是中國財政部控制的企業。

獲華融10億美元貸款可發團

華融為內地四大資產管理公司之一，持有資產超過4,000億元人民幣。華融收購天行後，將透過注資擴展成為中國及海外的一個重要上市金融平台。據悉，在今次訂立的認購新股協議中，華融將自行或促使第三方，向天行提供本金額為10億美元的貸款，可安排為期三年及年息5.761%，或為期五年及年息6.686%，這對於上市公司來說，顯然是盈利的保證。華融近年在內地經營信託產品業務非常出色，估計在華融安排下，把這些貸款經營信託產品可為天行賺取平均6%至8%的息差回報，以10億美元的貸款計算，收入就會是6,000萬至8,000萬美元；再加上天行其他業務，每年盈利將可達到5億元以上。

令集團起死回生，利潤激增48倍，達到200億元人民幣，可見其卓越領導能力及對市場觸角敏銳。

獲華融10億美元貸款可發團

華融為內地四大資產管理公司之一，持有資產超過4,000億元人民幣。華融收購天行後，將透過注資擴展成為中國及海外的一個重要上市金融平台。據悉，在今次訂立的認購新股協議中，華融將自行或促使第三方，向天行提供本金額為10億美元的貸款，可安排為期三年及年息5.761%，或為期五年及年息6.686%，這對於上市公司來說，顯然是盈利的保證。華融近年在內地經營信託產品業務非常出色，估計在華融安排下，把這些貸款經營信託產品可為天行賺取平均6%至8%的息差回報，以10億美元的貸款計算，收入就會是6,000萬至8,000萬美元；再加上天行其他業務，每年盈利將可達到5億元以上。

營信託產品業務非常出色，估計在華融安排下，把這些貸款經營信託產品可為天行賺取平均6%至8%的息差回報，以10億美元的貸款計算，收入就會是6,000萬至8,000萬美元；再加上天行其他業務，每年盈利將可達到5億元以上。

除此之外，還有一個很着數的地方，就是在先決條件達成之後，子公司Modern Series Limited (MSL) 將會脫離上市公司，每一股天行國際的股東，就可以得到一股MSL的股票，或是0.425股天行國際；由於MSL並不是流通的上市股份，相信一般投資者會選擇多拿0.425股的股票，即是買了1股，

基建裝備材料股齊出發

周一亞太區股市幾乎全線上升，內地A股受落實「一帶一路」框架方案而大升2.59%表現最為突出，上綜指直迫3,800關；印度股市則挺升1.88%即28,000關，日股升0.65%。港股期指結算，高開241點後追隨A股急升，港交所(0388)、內銀、內險、基建裝備及原材料股受資金追捧急升，恒指一度大升463點高見24,949，其後保持逾300點升幅徘徊，而港股通額度明顯增加至25%，對大市有提振作用，尾市傳出人行放寬內房二套首付，刺激內房板塊高升，恒指挺升上24,855報收，全日升369點或1.51%，成交大增至1,455億元。港股季結前一如預期挺上24,800/25,000水平，在人行已證實放寬內房二套首付及住房公積金首套、二套首付低至二、三成，有利改善內房低迷市況，對兩地股市進一步上升十分正面。 ■司馬敬

數碼收發站

港股透視

3月30日。港股本盤膠着盤整了一周後，出現突破性發展。中證監宣布放寬內地公募基金投資港

股，在流動性有望增加的背景下，港股相對偏低的估值將可獲得提升。事實上，資金流入是推升股價和發現價值的最大源動力。港股本板成交量激增，而港股通(南下)額度也錄得有25.59億元人民幣的淨買入，是去年11月17日開通後的最大淨流量。另外，值得注意的是，滬股通(北上)額度繼在上周出現淨賣出後，又再錄得有10.85億元人民幣的淨賣出。綜合起來，可以看到內地、香港兩地的資金流向，是有逐步往港股傾斜的方向，形勢上對港股是正面利多的，我們估計恒指將進一步向上挑戰年內高點25,102，市場有繼續炒股不炒市的傾向，並且在資金流量出現增加提升的形勢下，炒股的題材範圍亦將可獲得擴散。

恒指出現裂口跳升，在盤中最高曾見24,949，收盤報2,4855，上升369點或1.5%。而國指收盤報12,307，上升408點或3.4%。另外，港股本板成交量有1,408億多元，沽空金額有122.4億元，沽空比例有8.69%。目前，指數股開始再度向上突破新高，包括有長和(0001)、和黃(0013)、招商局(0144)、中鐵(0390)、國航(0753)、中國人壽(1339)、長城汽車(2333)以及中國人壽(2628)等等，而最值得注意的港交所(0388)。

港交所朝200元推進

港交所急漲了7.9%至193元收盤，股價升穿了前高點，也就是滬港通在去年11月17日開通時的高點189元，而成交金額亦同時激增至77億元，是差不多一年來的最大日成交量。在放量突破的情況下，一方面可以顯示港交所已做出了有效成功的突破，股價將朝著200元水平推進；另一方面，由於港交所的表現，跟港股盤面的狀況，是有着密切的關係，在港交所成功向上突破之後，可以預示着港股的盤面，將有進入新一輪壯旺行情的機會，並且對於未來北水南調的資金流向傾斜，做出了認同的市場反應。

內地資金傾斜 港股有望價量齊升

在多項利多消息與市場正面預期之下，上證綜合指數創下逾7年新高，終盤上升2.59%，屬於最近兩個多月最大單天升幅，主要受「一帶一路」概念股以及地產股所帶動，上證盤中最多曾升近3,800關卡。滬深兩市的成交金額再度突破萬億元水準，由上周五的9,502.5億增加至12,194.3億元，屬於價升量增的格局。

政策利好 撐滬股升勢

雖然「一帶一路」政策並非新的政策訊息，但基於中國領導層視此政策為今後八至十年的國家政經發展的重心之一，因此，當國家發改委、外交部、商務部於3月28日發布「推動其建絲綢之路經濟帶和21世界海上絲綢之路的願景與行動」的規劃後，金融市場對相關板塊包括基建、港口與機械工程製造商等，呈現較明顯亢奮的反應。

內房二套首付比例鬆綁

人行昨天於股市收盤後，連同住建部及中銀監發布「鬆綁房市」的措施，將第二套房的首付比例調整為不低於40%，具體的首付比例和利率水準由銀行業金融機構根據借款人的信用狀況、與及還款能力等合理確定。中央政府近期的各種言論以及近期推行的政策訊息，預期將會對股市的氣氛與情緒產生短期的持續正面影響。此外，市場普遍將憧憬政府於第二季內將有更多穩增長政策出台，支撐上證綜合指數短期於3,500至3,850點運行。(筆者為證監會持牌人)

證券分析

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

區域電量需求大 華電福新有可為

上年內地經濟增長放緩，社會用電需求也隨回落，發電行業迎來新一輪調整。不過，受國策扶持，上年清潔能源的發電量卻持續上升，佔全國發電總量的比重也提升至24.8%，其發展前景相當吸引。本周筆者推介華電福新(0816)，因其為內地領先的多元化清潔能源供應商，業務發展全面，業績增長穩定。目前集團各板塊裝機量仍在持續提升，業績高增長勢頭有望維持，加上當前股價仍處於過去一年相對低位，值得關注。

裝機量大增 風力發電將急升

集團旗下的煤電、水電及核電機組主要集中在福建省，而福建省的發電需求增速顯著高於全國平均水平，集團增長前景優於同業。上年福建發電量按年上升9.1%，遠高於全國3.8%的平均增速。福建省現正積極推進自貿區建設，加上「一帶一路」重要的組

自住房，最低首付比例為20%，而二套房最低首付比例為30%。通知又提到，會加強對銀行業執行差別化住房信貸政策的監督，並密切跟蹤及評估住房信貸政策執行情況及實施效果，有效防範風險及促進房地產市場平穩健康發展。

博鰲效應 先施銀行暴升64%

大升市中，十大升幅股以先施銀行(0444)暴升64%最悅目，收報1.25元，成交1.96億元。金利豐(1031)老闆陳朱李月華(金剛通稱朱太)旗下先施銀行斥資4.7億入股海南千博樂城開發49%權益，在海南博鰲鎮打造大型醫療旅遊先行區，佔地面積2萬平方米，投資20億元人民幣，預期2016年落成。博鰲論壇已成為中國與東盟等亞洲經濟體每年的經濟合作交流盛會，今年配合「一帶一路」啟動，習主席出席以大會主旨發言，備受亞洲各國關注，通過高層官員論壇發言，釋出眾多有利政策。博鰲已成為海南省的名片，朱太參與牽頭角色，在博鰲打造醫療旅遊、健康養生基地，正好發揮其廣泛的金融、醫療保健人脈關係，昨復牌的先施銀行已提升為博鰲產業概念股，已遠超其主業手錶品牌業務。

內房首付大鬆綁 百業受惠

收市後，人民銀行、中國銀監會及住房城鄉建設部發通知指，持有一套住房及相應置業貸款未結清的家庭，二套房貸最低首付比例調整至不低於40%，具體首付比例及利率水平由銀行根據借款人信用狀況及還款能力來釐定。另外，使用住房公積金委託貸款購買首套普通

自住，最低首付比例為20%，而二套房最低首付比例為30%。通知又提到，會加強對銀行業執行差別化住房信貸政策的監督，並密切跟蹤及評估住房信貸政策執行情況及實施效果，有效防範風險及促進房地產市場平穩健康發展。

博鰲效應 先施銀行暴升64%

大升市中，十大升幅股以先施銀行(0444)暴升64%最悅目，收報1.25元，成交1.96億元。金利豐(1031)老闆陳朱李月華(金剛通稱朱太)旗下先施銀行斥資4.7億入股海南千博樂城開發49%權益，在海南博鰲鎮打造大型醫療旅遊先行區，佔地面積2萬平方米，投資20億元人民幣，預期2016年落成。博鰲論壇已成為中國與東盟等亞洲經濟體每年的經濟合作交流盛會，今年配合「一帶一路」啟動，習主席出席以大會主旨發言，備受亞洲各國關注，通過高層官員論壇發言，釋出眾多有利政策。博鰲已成為海南省的名片，朱太參與牽頭角色，在博鰲打造醫療旅遊、健康養生基地，正好發揮其廣泛的金融、醫療保健人脈關係，昨復牌的先施銀行已提升為博鰲產業概念股，已遠超其主業手錶品牌業務。

內房首付大鬆綁 百業受惠

收市後，人民銀行、中國銀監會及住房城鄉建設部發通知指，持有一套住房及相應置業貸款未結清的家庭，二套房貸最低首付比例調整至不低於40%，具體首付比例及利率水平由銀行根據借款人信用狀況及還款能力來釐定。另外，使用住房公積金委託貸款購買首套普通

滬股通 策略

滬深股市周一受惠「一帶一路願景與行動」的政策發布，與市場早已預期人民銀行將會降低二套房首付比例等消息，鐵路基建、建築器材、鋼鐵水泥以及房地產股皆大漲，尤其後者於午盤暴升。儘管人行於昨天曾否認將召開新聞發布會，但其後人行兌現市場的預期，針對房地產市場帶來正面消息。

政策利好 撐滬股升勢

雖然「一帶一路」政策並非新的政策訊息，但基於中國領導層視此政策為今後八至十年的國家政經發展的重心之一，因此，當國家發改委、外交部、商務部於3月28日發布「推動其建絲綢之路經濟帶和21世界海上絲綢之路的願景與行動」的規劃後，金融市場對相關板塊包括基建、港口與機械工程製造商等，呈現較明顯亢奮的反應。

內房二套首付比例鬆綁

人行昨天於股市收盤後，連同住建部及中銀監發布「鬆綁房市」的措施，將第二套房的首付比例調整為不低於40%，具體的首付比例和利率水準由銀行業金融機構根據借款人的信用狀況、與及還款能力等合理確定。中央政府近期的各種言論以及近期推行的政策訊息，預期將會對股市的氣氛與情緒產生短期的持續正面影響。此外，市場普遍將憧憬政府於第二季內將有更多穩增長政策出台，支撐上證綜合指數短期於3,500至3,850點運行。(筆者為證監會持牌人)

證券分析

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

區域電量需求大 華電福新有可為

上年內地經濟增長放緩，社會用電需求也隨回落，發電行業迎來新一輪調整。不過，受國策扶持，上年清潔