紅籌國企 窩輪

中遠太平洋發力追落後

張怡

內地股市昨維持向好勢頭，至於港股彈力更見轉強，而有表現的中資板塊或個股也明顯增多。值得留意的是，資金繼續炒兩地折讓收窄概念股，刺激相關股份紛錄得可觀的升幅。就以洛陽玻璃(1108)為例，其單日升2成，收報5.29元，該股現時H股較A股折讓66%。此外，AH股折讓最大股份的浙江世寶(1057)則升14.32%，收報10.78元，其H股較A股現時的折讓仍達73%。

中遠太平洋(1199)昨現追落後行情，股價「裂口」高開見10.54元後，全日以反覆向好為主，曾高見10.74元，收報10.66元，仍升0.3元，升幅為2.9%。中遠太平洋2014年純利下跌58.3%至2.92億(美元，下同)，若不計入2013年已終止經營集裝箱製造業務相關的利潤，去年純利增長2.3%。期內，收入增長8.9%至8.7億。毛利增長1.8%，毛利率下跌2.6個百分點至37.2%。期內，集裝箱租賃、管理及銷售業務利潤下跌23.6%至9,575萬，收入上升2.7%至3.57億，集裝箱箱隊規模增長1%至190.77萬標準箱，整體平均出租率升0.8個百分點至95.3%。

據管理層表示，預期今年資本開支約11億美元，未來仍會重點發展碼頭業務。中遠太平洋又強調會將抓緊一帶一路及長江經濟戰略契機，推進碼頭全球化布局。中遠太平洋去年業績符預期，現價市盈率約13.74倍，作為行業龍頭，估值尚算合理。趁股價反彈力度轉強跟進，上望目標為年高位的11.92元(港元，下同)，惟失守10元支持則止蝕。

工行購輪20452鑊氣較盛

內銀股續撐大市，當中龍頭的工商銀行(1398)昨收報5.85元，升1.56%。若繼續看好該股後市表現，可留意工商中銀購輪(20452)。20452昨收0.36元，其於今年11月16日到期，換股價為6元，兌換率為1，現時溢價8.72%，引伸波幅30.65%，實際槓桿6.85倍。此證雖仍為價外輪，但因數據較合理，交投在同類股證中也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】昨日早盤，上綜綜指震盪衝高，創業板續演神話，再創新高。午後，在預期昨晚公布4月份新股發行的利空影響下，金融股率先回吐跌幅加深，大盤跟隨回落。上綜指收盤3,825點，上漲0.41%，成交6,320億元(人民幣，下同)；深圳綜指收盤2,043點，上漲1.86%，成交6,045億元。滬深兩地合計成交12,365億元。在股指連創新高的同時，成交量繼續溫和放大。

【板塊方面】：充電樁、污水處理、環保工程、網絡彩票、金融IC卡、有色金屬等漲幅居前；近日推動股指上漲的權重金融股逆勢下跌，適度回調有利於釋放風險。預計昨晚極大可能公布4月份的新股發行計劃，在股指連創新高、市場火熱之際，預計發行規模和數量會大幅增加，短線股指有繼續整固的需要，中線依然維持漲勢，可以放心持股。操作上建議利用盤中震盪機會，逢低買入國資改革和年報業績優秀的低估藍籌股，對於短線急漲估值奇高的創業板小票要警惕見頂後的大幅殺跌風險。

【投資策略】：上證指數日K線圖。股指依托10日均線慢牛推進，MACD繼續保持多頭強勢，成交量溫和放大。預計短線消化新股集中發行的利空後，中線依然維持慢牛上漲趨勢。

■大唐金融集團

AH股差價表

4月2日收市價 人民幣兌換率0.79955 (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)	10.78	31.77	72.87
山東墨龍	0568(002490)	4.64	11.65	68.16
第一拖拉機	0038(601038)	6.18	15.09	67.25
東北電氣	0042(000585)	2.68	6.42	66.62
洛陽玻璃	1108(600876)	5.29	12.33	65.70
儀征化纖股份	1033(600871)	3.95	9.05	65.10
兗州煤業股份	1171(600188)	7.05	15.90	64.55
京城機電股份	0187(600860)	4.43	9.86	64.08
洛陽鉬業	3993(603993)	6.51	14.35	63.73
山東新華製藥	0719(000756)	5.66	11.91	62.00
天津創業環保	1065(600874)	7.25	14.47	59.94
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.02	4.01	59.72
中海集運	2866(601866)	2.66	5.28	59.72
大連港	2880(601880)	3.54	6.97	59.39
經緯紡織	0350(000666)	11.06	21.00	57.89
上海電氣	2727(601727)	6.23	11.71	57.46
南京熊貓電子	0553(600775)	8.87	16.37	56.68
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.41	4.40	56.21
上海石油化工	0338(600688)	3.18	5.67	55.16
四川成渝高速	0107(601107)	3.54	6.28	54.93
中國中冶	1618(601618)	3.23	5.57	53.63
廣船國際	0317(600685)	25.05	42.94	53.36
中國遠洋	1919(601919)	4.34	7.43	53.30
紫金礦業	2899(601899)	2.62	4.44	52.82
中海油田服務	2883(601808)	13.62	22.56	51.73
晨鳴紙業	1812(000488)	4.56	7.54	51.65
鄭煤機	0564(601717)	5.80	9.48	51.08
大唐發電	0991(601991)	4.11	6.69	50.88
中煤能源	1898(601898)	4.43	7.10	50.11
金隅股份	2009(601992)	7.31	11.57	49.48
中國鋁業	2600(601600)	4.17	6.52	48.86
中海發展股份	1138(600026)	5.90	9.19	48.67
江西銅業股份	0358(600362)	14.60	22.05	47.06
中國中鐵	0390(601390)	8.74	12.83	45.53
東方電氣	1072(600875)	15.76	22.83	44.81
深圳高速公路	0548(600548)	6.43	9.30	44.72
中國交通建設	1800(601800)	12.66	18.30	44.69
中國鐵建	1186(601186)	12.86	18.44	44.24
中國東方航空	0670(600115)	5.20	7.17	42.01
中國石油股份	0857(601857)	8.75	11.91	41.26
中國南方航空	1055(600029)	6.14	8.14	39.69
廣汽集團	2238(601238)	7.99	10.57	39.56
中聯重科	1157(000157)	5.60	7.40	39.49
比亞迪股份	1211(002594)	45.55	59.84	39.14
中集集團	2039(000039)	17.20	22.45	38.74
海信科龍	0921(000921)	8.58	11.05	37.92
金風科技	2208(002202)	15.96	20.52	37.81
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.79	4.84	37.39
中信銀行	0998(601998)	5.97	7.36	35.15
海通證券	6837(600837)	19.96	24.56	35.02
安徽皖通公路	0995(600012)	5.80	7.11	34.78
中興通訊	0763(000063)	18.40	22.42	34.38
新華保險	1336(601336)	44.30	53.50	33.79
麗珠醫藥	1513(000513)	51.50	62.18	33.78
白雲山	0874(600332)	28.75	34.52	33.41
中國國航	0753(601111)	8.70	9.85	29.38
中信証券	6030(600030)	29.90	33.45	28.53
鞍鋼股份	0347(000898)	5.70	6.32	27.89
上海醫藥	2607(601607)	22.20	24.40	27.25
中國人壽	2628(601628)	34.95	37.55	25.58
濰柴動力	2338(000338)	30.35	31.80	23.69
中國石油化工	0386(600028)	6.23	6.48	23.13
華電國際電力	1071(600027)	6.74	6.89	21.79
中國神華	1088(601088)	20.35	20.63	21.13
民生銀行	1988(600016)	9.72	9.66	19.55
中國銀行	3988(601988)	4.62	4.37	15.47
交通銀行	3328(601328)	6.76	6.38	15.28
農業銀行	1288(601288)	3.89	3.66	15.02
長城汽車	2333(601633)	54.70	51.43	14.96
建設銀行	0939(601939)	6.56	6.11	14.16
中國太保	2601(601601)	37.35	34.01	12.19
華能國際電力	0902(600011)	9.37	8.39	10.71
中國平安	2318(601318)	93.15	78.03	4.55
青島啤酒股份	0168(600600)	51.80	42.99	3.66
工商銀行	1398(601398)	5.85	4.85	3.56
招商銀行	3968(600036)	19.72	15.66	−0.68
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.02	7.82	−2.45
安徽海螺	0914(600585)	29.95	23.05	−3.89
萬科企業	2202(000002)	18.22	13.59	−7.20
昆明機床	0300(600806)	*	*	–
北京北辰實業	0588(601588)	*	*	–
東江環保	0895(002672)	*	*	–
中國南車	1766(601766)	*	*	–
復星醫藥	2196(600196)	*	*	–
中國北車	6199(601299)	*	*	–

股市前瞻 統一證券(香港)

A股次季料挑戰4000點

經濟層面：GDP仍徘徊於金融海嘯後的最低位，李克強指數亦未有好轉，工業增加值及製造業PMI亦未有回升；今年1-2月固投總額同比僅增約13%，繼續處於過去10年間的最低水平。

中國出口增速有好轉跡象，順差好轉主因原材料價格下跌；核心零售增速維持穩定，撇除通脹因素後實際增速仍達11% ；CPI及PPI縱有反彈但難有大起色。

資金層面：槓桿投資所推動

資金層面：(1) 近期的貨幣數據並不支持中國股市的強勢，中國貨幣狀況指數仍處於過去10年來的最低水平，而近日人行向市場注入資金的速度放慢亦屬隱憂。

(2)股市表現與經濟及貨幣供應狀況有所背馳，部分建基於市場的減息預期，資金很大機會由房地產市場轉戰股市。但留意人民幣一年期利率掉期有回升跡象，代表減息預期有所降溫。

(3) 近日上證指數亦創下金融海嘯後新高，同時每日及累計融資買入金額亦創下新高，由此股市是由槓桿投資所推動。

次季走勢料「高低高」

股市大盤分析：大市中線升勢仍然良好。預期今年第二季上證指數將呈「高低高」的反覆上升形態，主要支持位為3,400點水平，建議投資者屆時盡量趁低吸納大盤權重股及國策受惠股，估計調整過後將向上挑戰4,000點。除非中國出現重大不利事件，否則在天量資金驅使下，年底前上證指數有機會上試5,000點水平。

浦東發展銀行(600000SH)

注資概念選武控浦發行

滬港通推薦：

具資產注入概念： 武漢控股(600168 SH) 、浦發銀行(600000 SH)

AH價差收窄概念：中國中冶(1618 HK)、天津創業環保(1065 HK)

前景佳及估值合理：「三網融合」概念——歌華有線(600037 SH)、中國聯通(600050 SH)；軍工股——中直股份(600038 SH)、際華集團(601718 SH)

網彩牌呼之欲出 華彩可發圍

美股三大指數隔晚續跌0.4%，道指跌78點退收17,698，不過周四亞太區股市維持強勢，主要市場均保持升市，日股升1.46%表現最佳，印度、台灣升約1%。內地A股回穩，上綜指升0.41%收報3,825。港股在復活節長假前延續升勢，高開131衝上25,214，其後在25,298/25,153高位爭持，核電板塊、彩票乃至醫藥板塊成為資金追捧對象，騰訊(0700)、中移動(0941)及內銀維持強勢，恒指以近高位收報25,276，全日升193點或0.77%，成交達1,247億元。五天長假前以連續第四天市升市結束，累升790點，反映基金大戶在季結續看好大市升勢，長假前不惜增持及補倉，有利恒指續向25,300/25,500推進。

■司馬敬

數碼收發站

兩會後，有利政策陸續出台，圍繞「互聯網+」續成為互網板塊的強心針。李克強總理強調要加快發展電子商務，刺激部分手遊及軟件股昨日炒上。

上月突然被叫停的網售彩票，已有消息將重啟，而重點關注的是，醞釀已久的互聯網彩票牌會在網售規範化後呼之欲出，形成更大的利好憧憬，相關彩票股大幅反彈。據中國證券網訊從《韶關日報》獲悉，內地一家大型互聯網彩票網站目前已開始為重啟業務做準備。該網站負責人稱，據了解，網絡售彩經過全面檢查後，重啟窗口即將開啟。

廣東爭取網彩頭啖湯

廣東省民政廳廳長劉洪早前在2015年廣東省福利彩票工作會議上表示，預計未來互聯網彩票將會在規範的前提下有序開展，廣東要在技術儲備、人員配備、遊戲開發方面做好準備，爭取飲到規範下的互聯網彩票頭啖湯。

內地專家分析，在此次停售恢復後，預計發放互聯網彩票代銷許可/牌照、上線全新的全國彩票銷售系統等舉措將陸續出台。

內地網彩牌倘批出，已獲騰訊入股成為第二大股東的華彩控股(1371)將是最受惠股份，因已建立全產業鏈，由彩票系統、視頻軟件及終端機，均已達領先水平，一旦獲牌並推出手機視頻彩票，其發展規模將幾何級增長，故昨日華彩急升5.7%收報0.74元，成交達2.68億元，高於御泰(0555)的2.46億元，而御泰則勁彈18.8%，收報0.63元。至於第一視頻(0082)升11%，收報0.70元，成交逾7.500萬元。

醫改再有新進展，中央全面深化改革領導小組周三會議後宣布，《關於城市公立醫院綜合改革試點的指導意見》中，提出要把深化公立醫院改革作為保障和改善民生的重要舉措，着力解決好群眾看病就醫問題。要堅持公立醫院公益性的基本定位，將公平可及、群眾受益作為改革出發點和立足點，落實政府辦醫責任，統籌推進醫療、醫保、醫藥改革，堅持分類指導，堅持探索創新，破除公立醫院逐利機制，建立維護公益性、調動積極性、保障可持續的運行新機制，構建布局合理、分工協作的醫療服務體系和分級診療就醫格局。

醫改有進展 康健新銳挺升

醫改有進展，醫藥股受捧，新銳醫藥(8180)急升10%，收報0.66元。新銳已申請轉主板，更具概念。此外，康健國際醫療(3886)夥拍國壽(2628)拓展內地醫院、養老保健業務，昨抽升8.6%收報2.52元，似完成調整重建升勢。

港股透視

信心高漲 吼必需消費股

葉尚志
第一上海
首席策略師

4月2日。港股大盤繼續放量上行的走勢，仍在延續突破後的行情，我們對後市維持正面偏積極的態度看法，估計恒指和國指將朝着26,000和13,200來進發，而市場氣氛亦愈見熾熱，風險偏好正在提升，業績好、有題材、低估值的個股，尤其是能夠站在風口上的，都出現了資金追捧的狀態，市場有逐步走向普漲的行情階段。對比歐美股市和A股來說，港股正處於「估值窪地」，是吸引資金流入的最根本基礎。而內地放寬公募基金和保險金來投港股，正好是引爆的觸發點。事實上，市場已有積極反應，港股成交量已連續第四日超逾1,000億元，而在周四的升跌股數比例是1110：437，比周三的1023：516還要高，顯示資金追捧的熱情依然高漲。

恒指出現裂口跳升，並且以接近全日最高位25,298來收盤，在復活節、清明節長假前夕，大盤仍能保持上攻勢頭，足見市場信心的堅定，買盤意願的強烈。恒生指數收盤報25,276，上升193點或0.76%，而國指收盤報12,663，上升126點或1%。另外，港股主板成交量有1,247億多元，沽空金額有109.1億元，沽空比例有8.74%。至於港股通額度方面，就錄得有23.54億元人民幣。值得注意的是，市場氣氛依然熾熱，並且升溫的趨勢。除了升跌股數比例繼續高企之外，在周四有48隻個股，於日內的漲幅可以達到或超過15%。這些數據都可以是反映現時市場氣氛的指標，建議在目前的高漲市況行情中，可以繼續關注跟進。

萬洲中糧牧業可跟進

隨着市場風險偏好的提升，建議操作上亦可以維持正面偏積極的態度來應對，而追蹤放量個股，也是目前在操作時的主要參考指標之一。除了過去兩周已動起來的熱點題材股之外，建議也可以關注必需消費品板塊。在內地經濟調結構的大趨勢下，提振內需是必需的，而必需消費品將可望成為市場目標。事實上，藍籌股裡的恒安國際(1044)，股價又再向上突破創新高。其他的如蒙牛(2319)，由於受到業績表現理想的刺激帶動，股價亦已回升至40元水平，升近在去年出現的歷史高位。另外，在板塊裡的如萬洲國際(0288)、中糧(0606)、現代牧業(1117)及維達國際(3331)，建議可以關注跟進。(筆者為證監會持牌人)

證券分析 匯富金融集團

興業今年光伏發電量料倍增

興業太陽能(0750)2015年的光伏EPC項目目標量為600兆瓦，其中分布式和地面電站項目各300兆瓦。管理層透露現有的訂單為230兆瓦，其中一半為分布式項目。我們認為管理層可能稍過於樂觀，因為分布式電站在融資方面仍然有困難。我們預計興業全年完成的項目量大約為550兆瓦，增長約129%。

在自建電站方面，公司2015年的目標為300兆瓦，其中103兆瓦預計在6月完成。包括2015年目標在內，公司的自建電站項目量會上升108%至570兆瓦。

海外幕牆業務收入料5億

興業正把其幕牆業務擴展至海外。公司2014年11月在香港贏得2億港元的公共工程合同。管理層亦預計東南亞市場上商業幕牆項目的訂單數量會上升。我們估計2015年幕牆業務的海外收入會為5億元人民幣左右，比2014年高12倍。

我們對興業2015年的預測淨利為7.62億元人民幣，比2014年高30.4%。公司目前正在以7.7倍的2015年預測市盈率交投。雖然2015年的前景維持正面，但管理層可能略過樂觀以及考慮到公司可能面對的風險，我們把目標價下調至15.08港元(昨天收市11.38港元)，暗含15年11.0倍預測市盈率。

風險： 1) 地面電站項目的比重較預期大，這會影響利潤率 (地面電站約25%，分布式約29%)；2) 融資成本比預期高。

證券推介 國浩資本

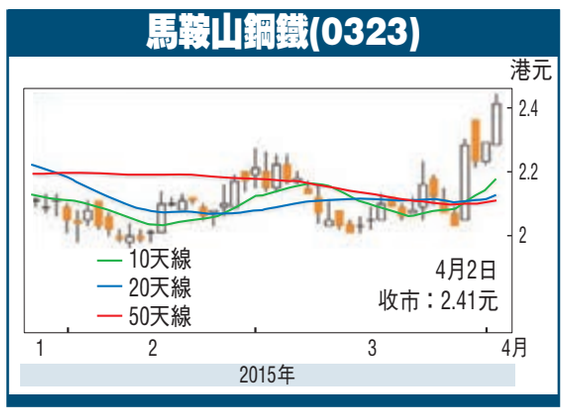
馬鋼毛利率改善可期

馬鞍山鋼鐵(0323)早前公布2014年度業績，營業額按年跌19%至596億元(人民幣，下同)，而盈利則按年升41%至2.21億元(每股盈利0.03元人民幣)。盈利優於此前本行估計的5,800萬元的盈虧平衡水平。

馬鋼在2014年上半年錄得7.30億元虧損，意味下半年公司的盈利達9.51億元。雖然部分的盈利乃由於來自政府的補貼由2013年的4.53億元增至2014年的5.39億元，但本行認為公司的毛利率逐步改善亦令人鼓舞，公司的毛利率由上半年的3.3%逐步回升至第3季的8.6%及第4季的9.5%。全年計，公司的毛利率由2013年的4.4%升至2014年的6.3%，優於本行先前預期的5.1%。

板材銷量佳 毛利率8.84%

本行相信此次毛利率改善主要是源於馬鋼的產品結構產生變化。馬鋼以往是以長材(即建築用鋼材)比例高而見稱，佔整體銷量約70%。然而由於房地產市場疲軟，馬鋼的長材產品在過去兩年的盈利能力不斷下滑，因此馬鋼致力以積極調整其產品結構來改善公司的營運表現及效率。在2014年，公司約60%的銷量來自板材，而公司板材產品的毛利率為8.84%，遠高於型材的0.05%及管材的1.73%。管理層同時透露2015年公司的產量將增6%，大部分會來自板材。由此，本行估計板材在2015年將佔公司的產量達70%，這將為公司的盈利能力帶來進一步的改善。

本行將2015年的盈利預測下調13%至7.85億元(每股盈利0.10元)，以反映公司的銷售開支高於預期。本行維持毛利率假設為8.8%不變，因看好公司的產品結構調整計劃。馬鋼現時的估值只相當於0.6倍2015年市賬率，較其A股水平有60%折讓，亦較鞍鋼(0347)有13%折讓。本行預期兩者的估值差異在短期內有望收窄。本行因此重申買入馬鋼，6個月目標價為2.70元(昨天收市2.41元)，相當於0.7倍2015年市賬率。雖然2015年第1季的業績或會因期內鋼材價格跌幅大於鐵礦石價格的影響而疲弱，但本行相信行業的前景將會從第2季起有所改善，因行業的供需關係將會逐步轉佳。

馬鞍山鋼鐵(0323)