

AH股 差價表

人民幣兌換率0.7990 (16:00pm) *停牌

名稱	H股(A股)代號	4月2日H股價(港元)	4月7日A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	10.78	31.62	72.74
山東墨龍	0568(002490)	4.64	12.09	69.31
第一拖拉機股份	0038(601038)	6.18	15.28	67.66
東北電氣	0042(000585)	2.68	6.57	67.39
兗州煤業股份	1171(600188)	7.05	16.75	66.35
洛陽玻璃	1108(600876)	5.29	12.21	65.36
山東新華製藥	0719(000756)	5.66	12.75	64.51
儀征化纖股份	1033(600871)	3.95	8.88	64.43
京城機電股份	0187(600860)	4.43	9.94	64.37
洛陽鉚業	3993(603993)	6.51	14.46	64.00
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.02	4.19	61.45
中海集運	2866(601866)	2.66	5.42	60.76
天津創業環保股份	1065(600874)	7.25	14.76	60.73
大連港	2880(601880)	3.54	7.17	60.52
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.54	6.91	59.04
經緯紡織	0350(000666)	11.06	21.56	58.98
鞍鋼山鋼鐵	0323(600808)	2.41	4.57	57.84
南京振華電子股份	0553(600775)	8.87	16.70	57.53
上海電氣	2727(601727)	6.23	11.71	57.46
中國南車	1766(601766)	10.24	18.69	56.19
中國北車	6199(601299)	11.14	20.25	56.01
上海石油化工	0338(600688)	3.18	5.76	55.86
晨鳴紙業	1812(000488)	4.56	8.08	54.88
中國遠洋	1919(601919)	4.34	7.67	54.76
廣船國際	0317(600685)	25.05	43.65	54.12
中國中冶	1618(601618)	3.23	5.62	54.05
紫金礦業	2899(601899)	2.62	4.55	53.96
金隅股份	2009(601992)	7.31	12.67	53.87
中國鋁業	2600(601600)	4.17	7.08	52.91
鄭煤機	0564(601717)	5.80	9.80	52.68
中海油田服務	2883(601808)	13.62	22.88	52.40
中煤能源	1898(601898)	4.43	7.41	52.20
大唐發電	0991(601991)	4.11	6.84	51.96
中海發展股份	1138(600026)	5.90	9.73	51.52
江西銅業股份	0358(600362)	14.60	22.74	48.67
中國東方航空	0670(600115)	5.20	7.89	47.3
深圳高速公路	0548(600548)	6.43	9.72	47.11
中國南方航空股份	1055(600029)	6.14	9.16	46.41
東方電氣	1072(600875)	15.76	23.02	45.26
中國中鐵	0390(601390)	8.74	12.68	44.89
中集集團	2039(000039)	17.20	24.56	44.01
中國鐵建	1186(601186)	12.86	18.30	43.81
中國交通建設	1800(601800)	12.66	18.00	43.76
安徽皖通公路	0995(600012)	5.80	8.16	43.17
中國石油股份	0857(601857)	8.75	12.26	42.94
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.79	5.31	42.93
中聯重科	1157(000157)	5.60	7.73	42.08
海通證券	0687(600837)	19.96	28.09	40.87
海信科龍	0921(000921)	8.58	11.51	40.40
廣汽集團	2238(601238)	7.99	10.65	40.01
比亞迪股份	1211(002594)	45.55	60.39	39.69
中信銀行	0998(601998)	5.97	7.60	37.19
中興通訊	0763(000063)	18.40	23.33	36.94
金風科技	2208(002202)	15.96	20.21	36.86
新華保險	1336(601336)	44.30	55.66	36.36
麗珠醫藥	1513(000513)	51.50	64.64	36.30
白雲山	0874(600332)	28.75	35.81	35.81
中國國航	0753(601111)	8.70	10.55	34.07
中信証券	6030(600030)	29.90	34.65	31.01
鞍鋼股份	0347(000898)	5.70	6.57	30.63
上海醫藥	2607(601607)	22.20	25.33	29.92
中國人壽	2628(601628)	34.95	39.09	28.51
滙柴動力	2338(000338)	30.35	33.09	26.67
中國石油化工股份	0386(600028)	6.23	6.67	25.32
華電國際電力股份	1071(600027)	6.74	7.15	24.63
中國神華	1088(601088)	20.35	21.14	23.03
民生銀行	1988(600016)	9.72	9.94	21.81
長城汽車	2333(601633)	54.70	55.80	21.62
交通銀行	3328(601328)	6.76	6.55	17.48
中國銀行	3988(601988)	4.62	4.47	17.36
農業銀行	1288(601288)	3.89	3.76	17.28
建設銀行	0939(601399)	6.56	6.28	16.48
中國太保	2601(601601)	37.35	34.80	14.19
華能國際電力股份	0902(600011)	9.37	8.64	13.29
中國平安	2318(601318)	93.15	81.15	8.22
青島啤酒股份	0168(600600)	51.80	44.60	7.14
工商銀行	1398(601398)	5.85	4.99	6.26
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.02	8.27	3.13
安徽海螺	0914(600585)	29.95	23.30	-2.78
萬科企業	2202(000002)	18.22	13.72	-6.18
昆明機床	0300(600806)	*	*	-
北京北辰實業股份	0588(601588)	*	*	-
東江環保	0895(002672)	*	*	-
復星醫藥	2196(600196)	*	*	-
招商銀行	3968(600036)	*	*	-



內資湧港 港交所享高估值



張賽娥

南華證券 副主席

上周美國公布的經濟數據好壞不一，消費者開支、房屋銷售及消費者信心指數均理想，而製造業採購經理指數及私人部門新職位則遜預期。投資者仍在權衡聯儲局會否於短期內加息，缺乏對港股的指引。

而內地上周有多則利好政策公布。房地產自住二套房的樓按首期，由六成降至四成。中保監擴大內地保險資金境外投資範圍，允許保險資金投資香港創業板，內險股和創業板造好。存款保險制度將於5月1日在內地推行，內銀股造好。而國務院總理李克強表示要加快發展電子商務，亦刺激手遊及軟件股向上。一周

計，恒指升789點或3.2%，報25,276點，突破25,000點心理關口，國指上周亦累升765點或6.4%，報12,663點。大市日均成交金額按周大升53.9%至1,312億港元。上證綜合指數上周累升135點或3.6%，收報3,826點，連升四周。

由於內地近期不斷放開內地基金、保險等的投資範圍，加上港股估值偏低，利好內地資金流入港股市場，預計港股可持續走強。

股份推介：港交所(0388)。上周港股通成交轉趨活躍，因中證監宣布公募基金可募集新基金直接投資港股，毋須合格境內投資者(QDII)資格。香港股市連續四日成交額逾千億港元。

今年仍有多隻大型新股上市，不但為港交所帶來上市費用收入，亦應可為未來港股成交增加提供動力。

中移動盈利前景观俏



黎偉成

資深財經 評論員

港股於長周末假期後的表現，應屬利好者較多，理由為華爾街之道瓊斯指數於復活節假期後再升117.61點，乃受惠於美國的農業職位於3月份所增加的12.6萬個，為自2013年12月份以來之最低，估計聯儲局的加息步伐推遲，故港市亦會暫時排除加息之憂。此外，中國政府落實的「一帶一路」，及力促之亞洲基礎設施投資銀行的成立，廣為接受，同樣惠及香港。

港 股 恒 生 指 數 於 假 前 收 盤 25,275.64，升192.89點，和成交額1,247.38億元；陰陽燭日線圖呈陽燭破身懷六甲升，各主要技術指標變化如短期之9RSI、STC%K以至中期之DMI+D和MACDM1皆底背馳報俏，恒指已升越25,102阻力，可上試25,363而進一步上揚。

4G戶及數據收入成動力

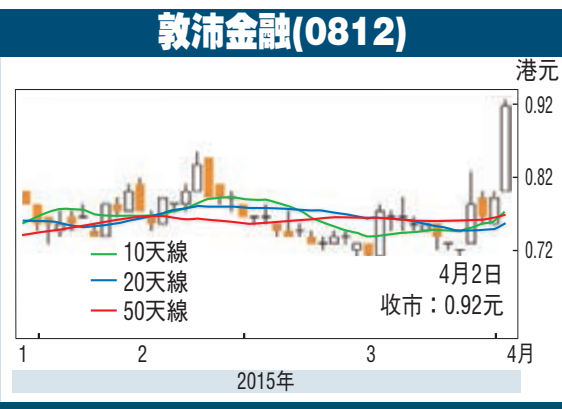
股份推介：中國移動(0941)的股東應佔溢利

(筆者為證監會持牌人)

股市 縱橫

韋君

敦沛變身西證 身價勢大漲



港股昨天續休市，內地A股長假後復市續挺升，加上美股回復升勢，今天港股復市可望更上層樓，並延續上周異動股火熱的氛圍。

內地證券巨頭收購香港上市證券公司，成為過去半年來港股的一大特色，並成為股民尋寶的對象。上月西南證券剛完成收購敦沛金融(0812)大股東所持約74%股權之後，已任命余維佳為主席，公司並將改名為西證國際，上周尾市發力急升17%，敦沛變身西證國際，果然不同凡響，所謂事實當頭起，值得留神。

去年11月中啟動滬港通以來，本港上市證券商先後被內地券商大行看中，成為收購目標，包括西南證券斥資3.5億元收購敦沛金融大股東等73.79%控制權、泛海控股以6.13億元收購時富金融(0510)40.71%股權，以及光大證券以40.95億元收購新鴻基公司(0086)旗下新鴻基金融70%股權。

協助重慶企業來港上市

西證國際的定位已由西南證券董事長崔堅定下了清晰藍圖：「收購敦沛沛的有兩個，一個是以香港為跳板，為西南證券走向歐洲美國市場作準備，另外一個就是幫助更多的中國企業、尤其是更多的重慶企業在香港上市。」

崔堅同時為重慶股份轉讓中心有限公司董事長，他透露，目前僅是在西南證券排隊上市的重慶企業，就超過了200家。他表示，今年重慶OTC掛牌企業增量，將實現翻番，在目前250家的基礎上做到500家，力爭做到1,000家，爭取完成特定微型企業的全覆盖。

事實上，重慶市OTC股權交易中心是全國率先成立並首批通過驗收的區域性股權交易市場之一，能夠為企業提供融資服務、股權登記託管等股權增值服務、提供私募股權投資基金進入和退出通道、提供股權轉讓平台等。

敦沛「變身」西證國際後，業務發展不愁，亦食正重慶大批企業走出去上市的需求，母公司西南證券已急不及待，崔堅指出：「目前我們正在用最大的努力、最少的時間，把中國所需要開展的業務，與香港的規則對接起來。」

值得一提的是，公募基金獲准通過滬港通購買港股，以及「一帶一路」促進企業發展，西證國際可分享西部金融加快發展的機遇。

敦沛金融在上周四急升17%後，現價0.92元的市值增至22億元，但以西南證券作為西部龍頭大行而言，西證國際上述兩大業務定位，發展空間之大不言而喻，盈利前景當不可同日而語。以西證未來市值跨進50億、100億的匹配台階，現價22億的中長線空間可望有倍計升幅，投資者可跟紅頂白趁勢追入，中線上望1.80元，跌穿0.80元止蝕。

港股撲25500 裝備股發力

美國3月份非農數據失利反而增強市場對聯儲局延遲加息的信心，美股三大指數在周一急升逾0.6%，帶動周二亞太區股市全線上揚，並以內地A股大升2.52%最突出，上綜指突破3,900關，收報3,961，大有挑戰4,000關之勢。日股亦挺升1.25%，馬、泰、印尼分別升0.74%至0.88%。港股今天長假期後重開，在A股大升、美股重拾升勢的雙重利好刺激下，恒指有望直撲25,500水平，長假前回勇的內銀、獲資金追捧的「一帶一路」基建、裝備及材料股，可望持續升勢，而內險股將受惠A股急升而追落後。

■司馬敬



紅籌國企 高輪

一拖大折讓看高一線

港股昨日假期休市，內地股市則假後重開，承接之前的強勢，上證綜指進一步攀高至3,961點報收，升2.52%，再創逾7年新高位。A股強勢畢，而受惠於政策面利好，「北水」南來也為本地中資股帶來新景象。

在港股長假期前夕，市場再度熱捧大折讓H股，單日錄得1成至2成的相關概念股也告明顯增多，預計這股炒風假後勢將進一步蔓延。第一拖拉機(0038)上周四收報6.18元，因H股較A股折讓仍達68%，加上國策亦有利業務發展，而作為內地大型農業國企，本身享有較高的知名度，也可望吸引基金買盤的青睞。

值得一提的是，在一拖眾多的產品中，大功率輪式拖拉機、履帶拖拉機、非道路用中缸輕柴油機、農村工程機械等產品市場佔有率居內地第一；壓路機、中小功率輪式拖拉機等產品，市場佔有率居內地前三強，產品也出口至歐洲和南美等幾十個國家。一拖近年成功「走出去」，故亦具備「一帶一路」概念，所以未來業務改善的空間也值得看好。

就業績表現而言，集團去年營業額下降18.4%

美國3月非農業新增職位只有12.6萬個，遠低於市場預期的24萬個，加上美國供應管理協會周一公布的3月非製造業指數亦跌至3個月最低，令市場打消聯儲局提早於今年6月加息的憂慮，加息步伐將放慢，已成為風險資金重投股市增持股份的藉口。

另一方面，歐元區2月生產物價指數(PPI)升0.5%，遠高於預期上升0.1%；2月PPI按年跌2.8%，好於預期跌3%，而1月份跌3.5%。上述數據顯示歐元區經濟有好轉跡象，對環球經濟、股市有正面影響。

歐洲市場本周關注點再投向希臘債務問題，基於希臘政府提交的改革清單未獲歐盟接納，令市場憂慮希臘無法獲新貸款以償還周四到期的IMF債款。但無論如何，希臘配合經濟改革而獲取新貸款已不能逆轉，希臘債務困境不足以影響歐元區超寬鬆買債、振興經濟的大局。

內銀有運行 忠旺趁低吸

人行公開市場昨日進行200億元人民幣逆回購操作，期限為7天，中標利率下降10個基點，至

3.45%，是春節後第4次下調，累計下降40個基點。市場利率進一步回落，有助回穩中的內房及實體經濟低位回升。

內地上綜指昨日輕越3,900關，面對大批新股將上市，股市仍以1.4萬億元的天量成交支撐大市創逾七年新高，反映市場信心十足，而利好大市的新消息，乃人行啟動信貸資產證券化註冊制度，意味金融業有進一步的發展空間，預期資產證券化發行量大增，可紓解銀行業不良貸款的壓力，亦為市場增添大量流動性。可以說，在今日起實行存款保險制後，內銀再增添資產證券化的業務發展具較大潛力，再加上「一帶一路」的巨量貸款空間，內銀盈利有條件重上雙位數，內銀續可看高一線。

上周尾市轉強的裝備股如中聯重科(1157)、中國忠旺(1333)分別升2.3%、4.4%，從盤路所見，已有基金補倉及增持手影，值得投資者趁低追入。中聯重科、中國忠旺均直接受惠「一帶一路」，尤以中國忠旺作為路軌、車廂的鋁合金主要產銷商，加上盈利已回復昔年高增長期，現價3.73元的市盈率僅8.7倍，息率近6厘，實為基金中線優選對象。

張怡

輪證 動向

中銀國際

騰訊勢破頂 捧購輪20449

港股於長假期前造好。恒指上周四收市升192點，報25,275點，升至七個月收市高位。全日成交1,247億元。騰訊(0700)周四造好，收報149.8元，升1.2%。投資者如看好騰訊再試高位，可留意騰訊認購證(20111)，行使價150.1元，今年8月到期，實際槓桿7倍。

至於投資者如希望中線捕捉騰訊升勢，可留意長年期騰訊認購證(20449)，行使價148元，今年12月到期，實際槓桿4倍。

港交所(0388)收報196元，升0.5元。投資者如認為港股連日成交高企於1,000億元之上，有利港交所後市表現，可留意港交所認購證(17533)，行使價199.88元，今年10月到期，實際槓桿7倍。

中移動(0941)收報102.8元，升1.3%。投資者如看好中移動，可留意中移動認購證(19145)，行使價105元，今年8月到期，實際槓桿9倍。

安碩A50吼購輪18633

投資者如看好安碩A50(2823)，可留意安碩A50認購證(18633)，行使價14元，明年11月到期，實際槓桿3.5倍。投資者如看好南方A50，可留意南方A50認購證(18632)，行使價15元，明年11月到期，實際槓桿4倍。