



白雲山轉強可擴升勢

紅籌國企 窩輪 張怡

上證綜指昨日仍能維持強勢，曾觸及4,000點大關，收報3,995點，仍升0.86%。A股愈升愈有，但相比港股逾900點的大升市，鋒芒則明顯被蓋過，而觀乎中資股續成為焦點所在，市場熱炒股更出現遍地開花的場面。中國南車(1766)與中國北車(6199)合併重組獲批，兩隻股份齊齊破頂而上，收市均漲逾4成。熱錢勁炒AH收窄概念股，當中在同業中折讓最大的山東新華製藥(0719)，單日急升25.27%完場，收報7.09元，該股現時H股較A股折讓仍達55%。

白雲山(0874)昨曾創出30.3元的52周新高，收報29.45元，收窄至升0.7元，升幅為2.44%。白雲山昨升幅雖不算突出，但其H股較A股折讓達33%，仍具吸引，加上醫藥板塊有國策支持，故該股後市表現仍值得看高一線。白雲山較早前發布2014年年度報告，集團去年實現淨利潤11.92億元(人民幣，下同)，同比增長21.68%，每股收益0.923元。白雲山擬向全體股東每10股派發現金紅利2.8元(含稅)。業績符合市場預期。據悉，集團加大品牌宣傳力度，新增「何濟公」、「潘高壽」和「天心」3件中國馳名商標，推進科研、創新項目的研發，培育「奶牛品種」和新的盈利增長點。

白雲山之前曾停牌，議決通過非公開發行A股，其也曾為「港股通」十大成交活躍股榜首，反映股份獲得內地投資者的注意。趁股價走勢轉強跟進，若股價短期升穿30.3元(港元，下同)阻力，下一個目標將上移至35元，惟失守29元支持則止蝕。

建行攀高 購輪18574貼價之選

建設銀行(0939)昨近高收6.89元，升5.03%，再創年內新高。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意建行中銀購輪(18574)。18574昨收0.435元，其於今年8月3日到期，換股價為6.5元，兌換率為1，現時溢價0.65%，引伸波幅28.81%，實際槓桿8.58倍。此證已為價內輪，現時數據又屬吸引，加上交投較暢旺，故為可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收盤，上證綜指升33.43點或0.84%，報3,994.81；深證成指漲72.99點或0.53%，報3,841.72。兩市全天成交約1.52萬億元(人民幣，下同)，刷新歷史紀錄，上日成交1.39萬億元。中小板指收市跌1.96%，創業板指收市跌2.68%。

【板塊方面】：券商股領升，個股全面上揚，其中東興、西部、國信、東方升停板；銀行、建築、重型機械、保險、酒類、房地產等板塊也表現良好，升幅領先；「兩桶油」即市崛起，中國石油一度升逾3%；互聯網、航天軍工、休閒用品等板塊跌幅領先。概念股多數下挫，網絡安全、通用航空、移動轉售、在線教育、基因檢測等概念板塊回調幅度較深，上海自貿區、參股金融、風力發電等少數板塊上升。

【投資策略】：相對港股，滬深兩地股市昨日上升力度明顯較為不足，兩市合計成交額超過1.55萬億元人民幣，高位上升力度不足兼大成交，短時間可能出現回調，但內地在資金市下，炒股不炒市經常發生，故在小心大市回調下，也可繼續炒股，如近日當炒的大折讓H股、科技股等，尤其內地資金湧入股市，基本因素已不重要。長遠而言，在利率降低、改革紅利釋放背景下，經濟或出現企穩復甦，A股牛市將可能會很大、很長。而國企改革、「一帶一路」等仍是中期關注焦點。此外，軍工、傳媒等題材股或反覆活躍，可波段關注。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 4月8日收市價					*停牌	
人民幣兌換率0.80035 (16:00pm)						
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)	13.32	30.88	65.48		
山東墨龍	0568(002490)	5.23	11.78	64.47		
東北電氣	0042(000585)	3.11	6.34	60.74		
京城機電股份	0187(600860)	4.81	9.71	60.35		
儀征化纖股份	1033(600871)	4.29	8.49	59.56		
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.59	14.77	58.87		
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.35	4.20	55.22		
中海集運	2866(601866)	3.02	5.36	54.91		
兗州煤業股份	1171(600188)	9.10	16.04	54.59		
山東新華製藥	0719(000756)	7.09	12.48	54.53		
洛陽鉚鋸	3993(603993)	7.92	13.82	54.13		
南京熙麟電子	0553(600775)	9.88	17.14	53.87		
洛陽玻璃	1108(600876)	7.24	12.49	53.61		
經緯紡織	0350(600866)	12.28	21.15	53.53		
大連港	2880(601890)	4.13	6.98	52.64		
四川成高高速	0107(601107)	4.26	7.02	51.43		
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.97	4.88	51.29		
天津創業環保	1065(600874)	8.90	14.31	50.22		
上海石油化工	0338(600688)	3.63	5.79	49.82		
鄭煤機	0564(601717)	6.24	9.76	48.83		
紫金礦業	2899(601899)	2.89	4.47	48.25		
中國遠洋	1919(601919)	4.88	7.51	47.99		
大唐發電	0991(601991)	4.42	6.79	47.90		
晨鳴紙業	1812(000488)	5.45	8.30	47.45		
中國鋁業	2600(601600)	4.66	7.08	47.32		
上海電氣	2727(601727)	7.82	11.76	46.78		
中國中冶	1618(601618)	3.88	5.78	46.27		
金隅股份	2009(601992)	8.41	12.33	45.41		
中海發展股份	1138(600026)	6.57	9.57	45.05		
中煤能源	1898(601898)	5.00	7.27	44.96		
中海油田服務	2883(601808)	16.38	23.48	44.17		
中國北車	6199(601299)	15.80	22.28	43.24		
廣船國際	0317(600685)	30.30	42.42	42.83		
中國南車	1768(601768)	14.80	20.56	42.39		
長江高速公路	2548(600548)	4.36	6.20	42.25		
中國東方航空	0670(600115)	5.78	7.92	41.59		
中國中鐵	0390(601390)	9.66	13.21	41.47		
中國交通建設	1800(601800)	14.54	19.55	40.48		
中國石油股份	0857(601857)	9.32	12.51	40.37		
東方電氣	1072(600875)	17.58	23.54	40.23		
中集集團	2039(000039)	19.10	25.15	39.22		
中國鐵建	1186(601186)	14.42	18.82	38.68		
中國南方航空	1055(600029)	7.29	9.48	38.45		
江西銅業股份	0358(600362)	17.08	22.15	38.28		
海信科龍	0921(000921)	8.79	11.19	37.13		
廣汽集團	2238(601238)	8.34	10.54	36.67		
深鐵鐵路股份	0525(601333)	4.12	5.20	36.59		
聯華重科	1157(000157)	6.17	7.75	36.28		
安徽皖通公路	0995(600012)	7.03	8.65	34.95		
中信銀行	0998(601998)	6.38	7.84	34.87		
比亞迪股份	1211(002594)	47.50	57.88	34.32		
金風科技	2208(002202)	17.38	20.51	32.18		
白雲山	0874(600332)	29.45	34.72	32.11		
海通證券	6837(600837)	23.75	27.79	31.60		
廣珠鐵路	1513(000513)	58.90	66.81	29.44		
新華保險	1336(601336)	50.50	57.12	29.24		
中國國航	0753(601111)	9.33	10.42	28.34		
中國通訊	0763(000063)	21.90	24.34	27.99		
中國人壽	2628(601628)	37.35	40.75	26.64		
上海醫藥	2607(601607)	23.40	24.99	25.06		
中信証券	6030(600030)	34.15	36.09	24.27		
中國石油化工	0386(600028)	6.41	6.73	23.77		
鞍鋼股份	0347(000898)	6.27	6.51	22.92		
滙柴動力	2338(600038)	6.15	32.88	22.47		
華電國際電力	1071(600027)	6.91	7.04	21.44		
民生銀行	1988(600018)	9.97	10.13	21.23		
中國神華	1088(601088)	20.85	20.92	20.23		
農藥股份	1288(601288)	3.99	3.81	16.18		
交城汽車	2333(601333)	58.90	55.29	15.97		
交通銀行	3328(601328)	7.05	6.88	15.53		
中國銀行	3988(601988)	7.45	4.54	14.68		
建設銀行	0939(601939)	6.89	6.35	13.16		
華能國際電力	0902(600011)	9.62	8.52	9.63		
中國大保	2601(601601)	40.50	35.64	9.05		
中國平安	2318(601318)	97.25	82.40	5.54		
工商銀行	1398(601398)	6.05	5.04	3.93		
青島啤酒股份	0168(600600)	54.75	44.21	0.88		
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.54	8.22	-2.62		
安徽海螺	0914(600585)	30.90	23.89	-3.52		
萬科企業	2202(000002)	18.82	13.82	-8.99		
昆明機床	0500(600806)	*	*	-		
北京北辰實業	0858(600196)	*	*	-		
東江環保	0895(002672)	*	*	-		
復星醫藥	2196(600196)	*	*	-		
招商銀行	3968(600036)	*	*	-		

股市 縱橫

豪車熱賣 永達大落後可捧

內地股市近月大漲，財富效應勢必推動高端消費增長，其中豪華汽車銷售直接受惠，在首季旺銷的基礎上，踏入次季更為樂觀。昨日港股近千點升市中，內地經銷豪華車為主的股份成為資金追捧對象之一，中升控股(0881)大升9.5%，收報5.86元，成交增至8,690萬元；而業務及財務表現更優越的中國永達汽車服務控股(3669)亦追落後，收報4.11元，升2.7%，成交增至2,360萬元，且升穿20天線，走勢呈突破，投資者可加留意。

永達汽車服務是內地領先的乘用車經銷商和綜合性服務提供商，擁有廣泛的全國性4S經銷店網絡，目前已先後在上海、北京、福建、山西、浙江、江蘇、海南等地設立了多家汽車銷售4S店。

永達經銷多個豪華及超豪華品牌，包括寶馬、迷你、奧迪、賓利、保時捷、摩根、捷豹、路虎、英菲尼迪、凱迪拉克、林肯、沃爾沃和別克、雪佛蘭、大眾、豐田、本田等。

永達透過4S經銷店網絡，發展一站式的經營模式，提供新車銷售、售後產品及服務；提供零部件、汽車用品、維修及保養服務、汽車美容服務；以及二手車業務、汽車保險業務及汽車檢測服務。

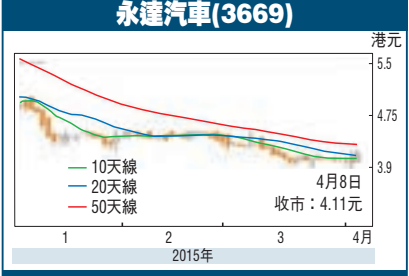
截至去年12月底全年業績，永達收入329.3億元(人民幣，下同)，毛利26.79億元，毛利率8.13%，淨利潤5.01億元，較2013年下降14.82%，主要是受去年供大於求引致車價下調，影響毛利率下跌。派末期息0.10元。

在去年內地汽車經銷商百強排行榜中，永達居第六位，總收入達350億元，乘用車銷量達10.3萬輛，較2013年增長26.5%；其中豪華及超豪華品牌乘用車銷量大增42.3%至60,237輛，銷售收入238.31億元，增29.6%，佔乘用車收入達8成，反映豪華車為主要業務。

全國性4S店經銷 估值低料回購

永達在上海營銷汽車業務10多年，佔當地豪華車銷售半數，堪稱一哥地位。值得一提的是，永達在浦東的偌大商業園區中，並非擁有4個獨立名牌4S店，集銷售、休閒及維修服務於一身，而4S店商用土地已大幅升值，具再開發利用潛力。去年售後服務收入達35.37億元，較2013年增長36.9%，其中豪華及超豪華品牌售後服務收入大增長50.7%，至27.27億元。售後服務毛利率為45.8%，略低於2013年的46.7%。

至於融資租賃業務，去年完成新增生息資產14.63億元，其中下半年完成11.98億元，較上半年增長352%。融資租賃業務共為公司帶來2,325萬元的淨利潤，佔合併淨利潤的4.31%。另外汽車金融和保險相關的後市場金融服務收入大增58.2%，至2.86億元。



永達今年2月已成為上海自貿區首批平行進口車試點企業，獲得平行進口汽車的經營資格，為其客戶較便宜購置歐美等名牌車提供大量商機。

永達汽車於2012年7月上市時招股價為6.6元(港元，下同)，現價4.11元仍「潛水」37%；昨天該公司宣布，在5月的股東大會將提出授權最多回購10%股份，以提高每股資產淨值。這則宣布實際上為5月後公司回購鋪路。去年底該公司現金流達20億元而言，優於同業，以現價市盈率8倍、息率3.7厘，而市值僅60.8億元，遠低於中升的125.8億元，勢必成為基金增持對象，投資者不妨趁低吸納，中線上望52周高位7.48元，追落後潛力大。

基金增持 民企大翻身

美股隔晚先升後微跌，但周三亞太區股市互有升跌，日、韓、澳洲股市保持升勢，而焦點續以內地A股及港股維持大升市受注目，上綜指曾升上4,000關，其後遇大回吐壓力而退至3,900邊緣，但午市續獲大盤資金追入而收復失地，並倒升33點或0.84%，收報3,994，續創逾七年新高，成交增至逾1.55萬億元人民幣的新紀錄。港股昨天則受港股通南下資金大舉投入而陷入亢奮升市，大幅高開突破25,500阻力，全日保持強勁升市，除重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)、匯豐(0005)及內銀、內險之外，「一帶一路」的基建、裝備及材料股顯著上升，而績優大型民企股更出現基金增持追落後場面，恒指最高攀上26,248，收報26,237，全日狂升961點或3.8%，成交高達2,500億元，為近四年來最大升市。基於大市以千億元的成交倍升帶動港股衝破26,000關，大市下一站直指27,000關，落後的績優民企二線股，在基金回流增持下，將上演翻身戰。

■司馬敬

數碼收發站

4月8日。港股大盤延續突破後的升勢，在資金流入量持續增加放大的推動下，港股總體上已進入我們指出的上周指出的普漲狀態。事實上，資金流入是推動股市的最大動力，而目前，恒指和國指都已一步到位，分別到達了首個目標26,000和13,200，但是如果資金持續流入，市場氣氛保持亢奮的形勢下，我們估計港股大盤有繼續挑戰高位的傾向，對後市維持正面偏積極的看法。

從上周一開始，資金回流港股的速度愈見加快，由每天超過1,000億元，激增至昨日的2,500億元的天量成交，資金流入的趨勢是很明顯的，也有利於港股的整體表現。目前，資金流渠道已不僅是來自港股通，外資回流的勢頭也來得明確了。事實上，港匯在本月已出現了走強，最新報1美元兌7.7501港元，並曾一度觸碰強方保證，估計金管局有入市干預強港元的機會，宜密切注視。

「估值窪地」依然是港股吸引資金流入的最根本條件，南下資金、外資回流、內資盤

大市轉勢，期指市場成為大戶主力市場，4月期指最高曾衝上26,293，收報26,244，在升1,028點，成交達7.82萬張，高水7點，顯示大戶好友佔主導。事實上，夜期更延續升市狂態，再大升逾600點，曾高見26,963，並維持約600點升幅，高企26,840水平，意味今天港股再直撲27,000關之勢。

夜期狂升直撲27000

港股在長假期後即出現千點升市場面，內資湧港成主要催化劑，當半日市的滬港通成交額創紀錄、港股通首次爆額，觸發大批觀望基金大舉補倉及增持，形成了午市進一步上升之外，夜期再狂升逾600點，相信與基金在外圍對沖「補倉」有關，蓋內資湧港料持續，令港股再現大升場面。

內地減電費撐實體經濟

昨晚中國政府網公布，國務院總理李克強昨日主持召開國務院常務會議，決定在全國範圍清理規範涉企收費、下調燃煤發電上網電價和工商業用電價格、依法適當降低鐵礦石資源稅徵收比例，多措并举減輕企業負擔，支持實體經濟發展。

會議決定，為降低企業成本、穩定市場預

海天升3成 市值僅億三

個股方面，海天天線(8227)大升3成，收報0.43元，成交增至1,580萬元。海天天線為國企H股，傳有軍工背景，專注移動通訊基站天線領域，研制了36種3G常規天線及TD-SCDMA智能天線。昨天大升，但市值僅1.38億元，估值上升空間大。

香港透視

葉尚志
第一上海
首席策略師

滬股通 策略

曾永堅
群益證券(香港)
研究部董事

證券 推介

低成本優勢 宏橋估值吸引

中國宏橋(1378)公布2014年的營業額及盈利分別按年升23%及跌5%，至361億元及53億元人民幣(下同)，主要是受惠於銷量升31%，抵銷了產品平均售價跌6%的負面影響。公司同時宣布派發每股末期息0.28港元(2013年為0.27港元)，相當於股息派發率提升至26%。

盈利較本行所估計的54億元略低，但仍高於市場預期5%。本行相信當中的落差主要是來自營運成本較預期為高及財務支出進一步加大。然而，營業額及毛利分別較本行估計的高2%及6%，因銷量的增幅較預期大及毛利率持續改善(本行原先估計為24.9%，而實際為25.8%)。

公司的淨負債權益比率由2013年底的89%增加至

資金續湧入 A股狂牛

活，都是增加港股流動性的資金流渠道，並且已互相形成了趨勢，將有利繼續把「窪地」填平，估計港股現時估值仍有提升空間。

沽空比例低具上衝動力

恒指再現跳升，並且出現高開高走的行情，在K線圖上拉了一根放天量的「大陽」，進一步確認大盤突破後的強勢，對市場人氣和信心構成了大大的提振。恒指收盤報26,237，上升961點或3.8%，而國指收盤報13,397，上升733點或5.8%。

另外，港股主板成交量亦激增至2,500億多元，沽空金額錄得有205.2億元，沽空比例有8.2%。技術上，恒指短期上衝動力仍在，26,000是目前心理支撐位，守穩可望保持挑戰高位的趨勢。

(筆者為證監會持牌人)

滬股於最近兩個交易天繼續牛氣衝天的行情，且資金進一步湧入A股狂牛的懷抱，滬深兩市成交量額再創歷史新高。目前內地股市資金蜂擁進場，主因除受多項正面政策的預期與訊息所吸引外，內地官方媒體發表文章指出，中國經濟今年特別需要股市行情提供支持，引導市場普遍相信政府將有需要維護股市穩定，增加資金進場信心。

儘管滬深兩市周三開盤走高後曾倒跌消化獲利賣盤，但午盤受金融與石油股類走高而回升，帶動上證綜合指數升幅擴大，最高曾上破4,000關卡，至4,000.22點，不過，上綜指終盤未能站穩於4,000關，於3,994.81點作收，再創逾7年來的最高水平，升幅為0.84%。深證綜合指數則受累創業板指數下跌2.7%而下跌0.71%作收。

滬深股市昨天的成交金額較周二增加10.2%至15,543.9億元人民幣的天量水平。近期中國推行的相關政策，皆令投資人普遍感到中央政府更見積極來維護股市行情與促進股市的發展。

允散戶開設多戶口利好

上交所將與中國結算公司完善下列的方案：於維持「指定交易制度」的基礎上，允許投資人一人開設多個證券帳戶，而每個帳戶指定一家證券公司，這政策目標