

光國環保業務潛力看好

張怡

內地股市昨現先升後回的整固行情，上證綜指曾高見4,016點，最後回順至3,957點收報，跌0.93%，仍屬大漲小回格局；至於周三曾漲近千點的港股，則變得極為波動，惟觀乎中資股依然不乏炒作熱點，當中中鋁國際(2068)一度創出3.4元的新高，收報3.1元，仍升28.63%。

個別新能源股表現亦頗具反復，當中龍源電力(0916)曾創出11.36元的52周高位，收報9.87元，收窄至升5.9%。被視為行業龍頭的中國光大國際(0257)昨表現亦見波動，一度走高至16.28元，再創上市新高，收報14.78元，僅微升0.14%，論表現並不突出，但新能源概念股為市場焦點，其回調反而提供吸納機會。

光國較早前公布2014年全年業績，營業額按年增長19.46%至63.55億元，純利升28.57%至17.03億元，每股盈利37.99仙，派末期息6仙，全年則派息11仙，較2013年增29.4%。

據管理層透露，為把握中國環保產業快速發展的機遇，光國去年的資本開支已達37億元，今年籌建及在建項目均會增加，所以資本開支肯定會較去年多，不計水務業務，今年預算開支超過40億元，若計及水務相關的資本開支則達60億元。

另一方面，集團共有17個在建項目，包括6個垃圾發電、1個危廢處理、2個風力發電、1個生物質綜合利用、6個水環境綜合治理項目及位於常州的設備製造廠2期，上述項目將在今年陸續投入營運。光國業務拓展的動力未減，股價強勢已呈，逢調整跟進，上望目標仍看16.28元，惟失守14元支持則止蝕。

匯豐追落後 購輪揀19114

權重股匯豐(0005)在近期的港股大升浪中明顯跑輸，昨收報68.55元，升0.44%。若看好匯豐後市追落後潛力，可留意匯豐高盛購輪(19114)。19114昨收0.214元，其於今年9月2日到期，換股價為69.88元，兌換率為0.1，現時溢價5.06%，引伸波幅19.72%，實際槓桿12.51倍。此證仍為價外輪，但因數據合理，交投在同類股證中又較暢旺，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】：截至昨日收市，上證綜指收37.28點或0.93%，報3957.53；深證成指收44.99點或0.33%，報13,796.73。兩市全日成交約1.47萬億元(人民幣，下同)，上日成交1.52萬億元。中小板指收市跌1.75%，創業板指收市升0.33%。

【板塊方面】：一級行業僅房地產、計算機、鋼鐵三板塊逆勢上揚，其中房地產板塊受上海公積金新政出消息刺激，個股紛紛升幅；早段表現強勢的非銀金融與銀行板塊則轉跌，建築裝飾、有色金屬、國防軍工等板塊跌幅較大，但跌幅明顯收窄。概念股方面，同樣升少跌多，國資改革、粵港澳自貿區、智慧醫療等板塊表現活躍，升幅居前，水利水電建設、智慧農業、移動轉售、風力發電等板塊跌幅較大。

【投資策略】：滬深兩市成交量仍維持在約1.5萬億元高位，資金捧場格局不變，未來一週內，兩市將迎來近30隻新股集中上，估凍結資金總量或高達3.7萬億元，上證4,000點關口不易破。個股方面，多個中字頭基建股如中鐵二局、中交建及中國鐵建昨日跌跌不休，未來一年A股將延續分化的結構行情，主題投資宜為長線投資選擇，如「一帶一路」、國企改革。

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(%)

股市 縱橫

世房估值低可追落後

韋君



港股進入大時代，恒指繼周三配合2,500億元大成交漲逾千點後，昨日大市更見經典，最多升近1,700點，逼近28,000關，但瞬間回落至27,000點樓下，高位急回逾千點，風高浪高之急勁不難想像，置身其中若唔夠定力，隨時會被震出局。不過，港股升勢已成，資金尋寶熱逐步升溫已可預期。

港股昨日續大升，內房板塊也不乏有表現的股份，就以龍頭的中國海外(0688)及華潤置地(1109)為例，便齊創出年內新高，收市分別升6.51%及5.47%。內房股有運行，與政策面陸續

釋出暖意不無關係。事實上，3月底內地公佈新政，將第二套房首付比例降至40%，而觀乎新政實施後的一週內，北京、上海和廣州等一線城市的新房和二手房成交已經顯著增長，上海更重現連夜排隊買房的現象。

一向被視為估值較為偏低的世茂房地產(0813)，在昨日內房一片造好聲中也見受捧，曾高見17.6元，收報17.12元，仍升0.56元或3.38%，因離年高位的19.8元尚有水位可走，不妨考慮繼續跟進。

世房日前公布，集團於2015年3月

的合約銷售額約為56.06億元(人民幣，下同)(2014年3月為60.23億元)，合約銷售面積為46.71萬平方米(2014年3月為46.7萬平方米)。2015年3月平均銷售價格為每平方米1.2萬元。

銷售均價穩 利業績改善

截至2015年3月31日止三個月，集團的累計合約銷售總額約為107.58億元，集團的累計合約銷售總面積為89.55萬平方米，同比分別下跌9%及7%。截至2015年3月31日止三個月的平均銷售價格為每平方米1.2萬元。世

港股PE偏低 內外資尋寶

美股隔晚反覆高收，聯儲局議息會議紀錄被解讀為傾向今年較後加息，帶動三大指數轉跌為升，道指微升27點重上17,900。周四亞太區股市互有升跌，日股升0.75%即20,000大關，創15年新高；印度亦升0.52%。市場仍聚焦內地A股及港股，上綜指一度升穿4,000關高見4,016，曾急回至3,900，但尾市亦彈升上3,958報收，跌0.93%，屬健康調整。港股承接夜期大漲而高開676點報26,913，一刻鐘內飆升上27,923，狂漲1,686點，其後大回吐逾千點，低見26,732，惟升勢持續，尾市收報26,944，全日升707點或2.7%，成交高達2,915億元。港股已在內外資持續湧入下處於「大時代」，反覆向29,000/30,000大關推進。

司馬敬

數碼收發站



港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

熱炒中小股趁機回吐

4月9日。港股大盤仍在延續資金流入推動的行情，但是日內波動性出現明顯加大，也令到市場極度亢奮的氣氛有所冷靜。恒指跳升676點以26,913來開盤，在開盤頭15分鐘就爆漲了1,686點至27,923的新高，但是在脈衝式急升過後，恒指快速的掉頭，其後主要在27,000水平盤整，而大市成交量也進一步激增至2,915億元。總體上，在資金流保持壯旺的前提下，相信港股大盤可以維持較強的承托力，但是上行的速度和節奏將有出現改變的可能，有從前兩天的跳升爆漲，轉為穩中向好的發展模式，我們對後市維持正面積極態度，但是在經歷了一波全面普漲後，市況有進入新一輪篩選的機會，而未來一週會是一個重要的觀察期。

恒指連續三日出現裂口跳升，收盤報26,944，上升708點或2.69%，而國指收盤報13,748，上升352點或2.62%。另外，港股本板成交量有2,915億元，沽空金額有260.3億元，沽空比例有8.92%。技術上，恒指已進入嚴重超買階段，9日RSI指標已上升至92，漲後整固要求強烈，而周四出現的跳升裂口區26,248至26,732，是目前的支撐承接區。至於市場氣氛量度指標方面，升跌股數比例是971:666，是三日來首次回跌，而在日內漲幅超過15%的個股有36隻，都比對前幾天出現下降，顯示出市場亢奮氣氛有所回降。盤面上，大藍籌股、以及二三線指數股，漲幅都

有加快擴大的跡象。其中，有26隻創出了新高，包括有香港地產股和中資金融股等等，都有一部分是傳統基金的標的。正如我們近來指出，港元是明顯走強了，已跟1美元兌7.7500港元的強方保證靠攏，顯示外資有回流的勢頭。事實上，港股這塊「估值窪地」除了受到南下資金來參與之外，同時也是面對着全世界。現時，美股道指市盈率16倍、標普500在18倍、納指在29倍、德國DAX指數20倍、日經225指數22倍，估值上都是高於港股的，也是吸引外資回流港股的條件。

宏洋萬洲銀泰可關注

另一方面，在大盤波動率加劇的背景之下，盤面情況也開始出現變化，資金分流、熱點切換、衝高回吐，都是目前影響股價尤其是中小盤的因素。「互聯網+」和電子支付題材股，出現集體回吐、逆市下跌。其中，金蝶(0268)跌了2.7%，擎天軟件(1297)跌了8.2%，百富環球(0327)跌了2.7%。操作上，建議要提升短線追高的風險意識，並且可以關注一些相對低估值的個股，如中海宏洋(0081)、萬洲國際(0288)、銀泰百貨(1833)、以及濰柴動力(2338)等等。

證券分析

新華文軒上A股在望

新華文軒(0811)周三升9.1%，而成交量異常，本行認為這主要是源於內地投資者尋找估值便宜的股份。公司主要在中國從事出版物及相關產品的製作及銷售，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，相當於總每股盈利的65%。強勁的財務狀況使公司有能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元港元)。同時，公司持有的幾項股權投資的總賬面價值達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27.43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30.66億元(相當於每股3.38元港元)，這將充分保障在未來幾年每股股息維持不變。

較A股同業大幅折讓

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今年在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股上市的同業現時平均估值相當於2014年67倍市盈率、5.3倍市賬率及0.6%股息率。而新華文軒現時的估值僅相當於2014年11.9倍市盈率、1.3倍市賬率及4.5%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個月目標價由8.35元提升至9.40元(昨天收市8.44元)，相當於歷史市盈率13.5倍及股息率4.0%。

母注資港口業務增收

值得一提的是，於去年12月，集團完成向控股股東中國海外集團收購旗下中國海外港口100%股權，後者主要從事港口營運及在深圳提供物流服務。該收購將擴大集團的營運資產組合，有助增加收入來源；未來集團亦有機會再獲控股股東注資。

走勢上，3月27日出現「曙光初現」利好形態，期後形成上升軌，MACD牛差距離擴大，STC%K線繼續走高於%KD線，惟昨日升穿250天線後呈「十字星」待變形態，加上升穿壓壓加通道頂線見阻力，可候低11.8元以下吸納，中線上望14元，不跌穿11元可維持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人)

中國建築業務規模穩增



黃德几 金利豐證券研究部執行董事

內地近年一直透過大型基建推動經濟增長，中國建築(3311)將今年新簽訂合約額目標訂於不低於680億元，單計今年首兩個月，累計新簽合約額約為139.5億元，相當於完成全年目標的20.5%。截至今年2月底，集團在手總合約額約為1,730.7億元，其中未完合約額約為1,017.6億元，相當於2014年經審核營業額約3倍，為未來收入帶來保證。中國建築去年錄得營業額344.4億元，同比增長26.2%，純利增長25.7%至34.57億元，毛利率升0.1個百分點至13.8%。期內，內地及本港市場均貢獻收入約4成半，惟內地項目的毛利率遠高於本港項

目，分別為23%及6.6%。海外市場則錄得盈虧轉虧，分部虧損5,362.7萬元，管理層表示，虧損主要由於杜拜有項目交付延誤，須作出賠款及相關行政費用，惟短期內將集中發展內地及港澳項目，投資者不必過份憂慮。

集團去年承接新工程33項。保障房業務規模逐步拓展，集團去年保障房建築營業額約79.15億元，分部毛利率20.1%，中央今年保障房目標新增740萬套，相信有助集團取得更多訂單。另一方面，澳門整體博彩收入下滑，或多或少將影響澳門賭場的擴建建設，惟澳門政府未來有望推出更多公共工程，建設服務需求仍存在。