紅籌國企 窩輪

張怡

深控炒注資升勢未盡

內地股市昨日依然牛勁十足，上證綜指曾升穿4,400點大關，再創逾7年新高，並以近高位的4,399點報收，升2.47%。A股上升動力強橫，反而這邊廂的港股則較為反覆，惟觀乎部分中資板塊或個股的炒味仍濃。個股方面，有國企改革概念可予憧憬的中國糧油(0606)便炒高至4.61元報收，升23.59%。此外，中航國際(0161)獲李嘉誠大手增持，股價亦告破頂，收報9.06元，升29.06%。

內房板塊昨也為市場焦點之一，當中龍頭的中國海外(0688)走高至30.4元報收，升5.37%，而同屬一線內房的華潤置地(1109)亦升5.57%。內房股保持不俗的升勢，刺激資金流入二線股，就以深圳控股(0604)為例，便一度走高至3.82元，收報3.82元，仍升0.26元，升幅為7.37%。深控較早前公布截至去年12月底止業績，錄得純利31.31億元，增長14.3%，每股盈利53.62仙。末期息13仙。以現價計市盈率約7倍，估值在同業中並不貴。

深控管理層曾預期，今年深圳項目貢獻佔比達78%，毛利將大幅改善，料未來數年毛利率可維持35%以上；另外，今年銷售目標為110億元人民幣，較去年實際銷售增長近49%。紅籌注資概念近期成為炒作亮點，深控母公司深業集團現有超過400萬平方米資產，可憧憬今年內注入，也是該股具值博之處。另外，深港通今年內可期開通，深控作為深圳市駐港窗口公司，可望獲內地股民的青睞，而該股市賬率約0.67倍，在同業中也具吸引。趁股價向好跟進，上望目標為年高位4.04元，中線則看4.5元，惟失守3.55元支持則止蝕。

平保攀高 購輪20639鑊氣夠

中國平安(2318)昨收報112.5元，升2.37%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意平保瑞信購輪(20639)。20639昨收1.13元，其於今年9月29日到期，換股價為118.9元，兌換率為0.1，現時溢價15.73%，引伸波幅48.13%。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，加上交投在同類股證中屬暢旺的一隻，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，上證綜指漲104.87點或2.44%，報4,398.49點；深證成指漲310.13點或2.15%，報14,749.13點。兩市全天成交約1.63萬億元（人民幣，下同），上日成交1.41萬億元。中小板指收市漲2.85%，創業板指收市漲2.68%。

【板塊方面】：大小盤股齊漲，各個板塊全部上揚。券商股王者歸來，領漲大市；互聯網、電力、造紙、傳媒、發電設備等板塊也表現搶眼，漲幅居前；重型機械、港口能源設備、電信等表現不及大盤，漲幅較小。概念股方面，智能電網、衛星導航、智能汽車、三網融合、國資改革等走勢活躍，漲幅明顯；垃圾發電、創投、絲綢之路等漲幅靠後。

【投資策略】：匯豐將公布中國製造業PMI 4月份初值，市場預期為49.6，低於50榮枯線，不過經濟數據對A股之影響不大，因較着重中央政策及目標，反而若然PMI低於市場預期，很大機會刺激加快中央推行不同的量寬政策，反而有利大市中長線走勢。雖然難言短期調整風險已除，但滬深兩市總成交量逼近1.7萬億，再現「天量」，同時新開戶人數驟增，中國結算數據顯示約為2007年牛市最火爆時的3倍，創出歷史新高，多樣利好因素之下，要上試4,700點的短期目標不難。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

4月22日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.79996 (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)	13.70	33.86	67.63
山東墨龍	0568(002490)	5.52	12.87	65.69
第一拖拉機	0038(601038)	7.88	17.26	63.48
中海集運	2866(601866)	4.23	9.04	62.57
儀征化纖股份	1033(600871)	4.28	8.76	60.92
兗州煤業股份	1171(600188)	8.02	16.37	60.81
上海電氣	2727(601727)	8.76	17.31	59.52
東北電氣	0042(000585)	3.41	6.69	59.22
洛陽鉬業	3993(603993)	7.75	15.11	58.97
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.51	4.87	58.77
洛陽玻璃	1108(600876)	7.31	13.95	58.08
中國北車	6199(601299)	16.82	31.90	57.82
中國中冶	1618(601618)	4.22	8.00	57.80
京城機電股份	0187(600860)	5.79	10.95	57.70
中國遠洋	1919(601919)	6.42	11.98	57.13
中國南車	1766(601766)	16.26	30.28	57.04
大連港	2880(601880)	4.47	8.20	56.39
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.12	5.66	55.90
北京北辰實業	0588(601588)	3.82	6.92	55.84
經緯紡織	0350(000666)	12.98	23.37	55.57
中國中鐵	0390(601390)	10.60	18.71	54.68
天津創業環保	1065(600874)	8.76	15.44	54.61
中煤能源	1898(601898)	5.02	8.68	53.73
中國鋁業	2600(601600)	5.03	8.69	53.70
上海石油化工	0338(600688)	4.04	6.82	52.61
山東新華製藥	0719(000756)	8.90	15.00	52.54
中海發展股份	1138(600026)	6.96	11.64	52.17
中海油田服務	2883(601808)	16.72	27.90	52.06
四川成渝高速	0107(601107)	4.44	7.33	51.54
晨鳴紙業	1812(000488)	5.46	9.01	51.52
南京熊貓電子	0553(600775)	9.78	15.92	50.86
鄭煤機	0564(601717)	6.53	10.62	50.81
大唐發電	0991(601991)	4.94	7.83	49.53
中國鐵建	1186(601186)	15.40	23.32	47.17
海信科龍	0921(000921)	7.50	11.27	46.76
深圳高速公路	0548(600548)	7.81	11.61	46.19
東方電氣	1072(600875)	19.56	28.89	45.84
廣船國際	0317(600685)	35.40	51.35	44.85
中國交通建設	1800(601800)	15.06	21.63	44.30
中聯重科	1157(000157)	5.83	8.31	43.88
金隅股份	2009(601992)	8.84	12.55	43.65
江西銅業股份	0358(600362)	16.16	22.71	43.08
中國南方航空	1055(600029)	8.01	10.81	40.72
廣汽集團	2238(601238)	8.59	11.50	40.25
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.94	6.49	39.11
中國石油股份	0857(601857)	10.14	13.22	38.64
麗珠醫藥	1513(000513)	56.40	73.03	38.22
比亞迪股份	1211(002594)	45.35	57.25	36.63
安徽皖通公路	0995(600012)	7.05	8.88	36.49
鞍鋼股份	0347(000898)	6.35	7.62	33.34
白雲山	0874(600332)	32.50	38.98	33.30
廣發証券	1776(000776)	25.65	30.52	32.77
中興通訊	0763(000063)	23.85	28.27	32.51
金風科技	2208(002202)	18.00	21.26	32.27
中國國航	0753(601111)	9.72	11.29	31.13
中信銀行	0998(601998)	7.08	8.19	30.85
中集集團	2039(000039)	23.95	27.55	30.46
中國神華	1088(601088)	20.35	23.40	30.43
海通證券	6837(600837)	27.05	30.22	28.40
新華保險	1336(601336)	51.05	56.24	27.39
中國石油化工	0386(600028)	7.00	7.45	24.84
濰柴動力	2338(000338)	33.80	35.16	23.10
中國人壽	2628(601628)	38.65	40.07	22.84
上海醫藥	2607(601607)	24.75	25.60	22.66
中信証券	6030(600030)	36.80	37.85	22.22
長城汽車	2333(601633)	55.30	55.73	20.62
華電國際電力	1071(600027)	8.98	8.94	19.65
民生銀行	1988(600016)	11.08	10.88	18.53
復星醫藥	2196(600196)	30.70	28.58	14.07
農業銀行	1288(601288)	4.43	4.05	12.50
建設銀行	0939(601939)	7.69	6.99	11.99
青島啤酒股份	0168(600600)	52.00	46.98	11.46
華能國際電力	0902(600011)	11.66	10.49	11.08
交通銀行	3328(601328)	7.97	7.12	10.45
中國銀行	3988(601988)	5.47	4.86	9.96
中國太保	2601(601601)	42.50	36.98	8.06
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.54	8.97	6.00
中國平安	2318(601318)	112.50	90.12	0.14
工商銀行	1398(601398)	6.98	5.52	-1.15
安徽海螺	0914(600585)	33.00	25.76	-2.48
招商銀行	3968(600036)	24.40	18.41	-6.02
萬科企業	2202(000002)	20.75	14.88	-11.55
昆明機床	0300(600806)	*	*	-
中國東方航空	0670(600115)	*	*	-
東江環保	0895(002672)	*	*	-
紫金礦業	2899(601899)	*	*	-

股市縱橫

韋君

影業股當旺 寰亞發力追落後

港股在周二大漲756點後，昨天欲跌還升，內地上證指數續大升叩4,400關成為拉升動力，恒指曾升越28,000，收報27,934，升0.3%，成交維持1,878億元的暢旺水平，有助個股當炒氛圍。阿里影業(1060)昨天復牌，股價即急漲12%，收報4.22元，成交高達20.3億元。阿里影業大升的動力，是宣布斥資逾8億收購廣東影院票務收費平台，為「阿里+」的業務發展帶來龐大商機。

影業股當旺，本地影業一哥的寰亞傳媒(8075)也不讓阿里影業專美，昨一度爆升46%，高見0.65元，收報0.57元，仍大升28%。寰亞剛於4月19日公布供股集資，周一遇上大跌市，寰亞即由0.495元插至0.385元，大跌22%，不過在周二即止跌反彈，昨天更大升，延續最近港股大時代下的「供股也翻天」的特色。投資者值得留神。

寰亞是透過供股及發債集資逾5億元，其中2供1，每股供0.30元，集資逾2億元。集資主要是為贖回今年到期的可換股債券，涉1.82億元；另2.9億用作製作電影電視節目，並用4,000萬元投資龍虎資本投資基金(針對內地電影及電視節目的投資基金，並發行至全球華語觀眾)之融資承擔。

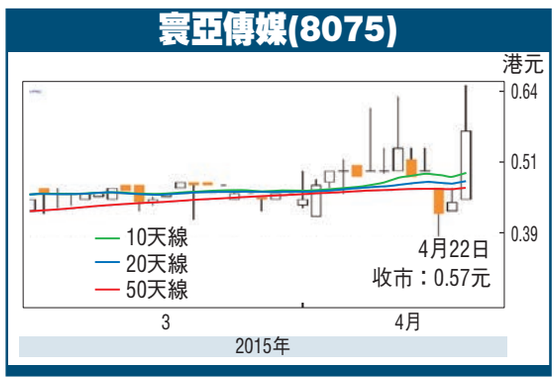
這次供股其實對市場帶來的壓力甚輕，持股逾62%的豐德麗(0571)及富邦、凱擘影藝的策略股東已作出不可撤回按比例供股承諾，並獲金利豐包銷，故街外供股貨源僅約2成多，貨源早已歸邊，具備供股急挫後大翻身的條件，情況一如早前供股而狂升的康宏金融(1019)、君陽太陽能(0397)等。

《赤道》下周上映 料大收旺場

寰亞截至1月底的中期業績已扭虧為盈，營業額3.83億元，大增43.9%，純利1,165萬元。過去投資約2億元的電影大製作——《赤道》4月30日率先在內地上演，5月1日在本港全面上線，由於這部影片集合中、韓及香港巨星，故事為中韓軍警聯手化解在香港交易的超級核彈武器危機，劇力萬鈞，為歷來最巨資開拍的警匪片，更在全世界取景，業界大為看好，料票房收益可望達至7、8億元。寰亞這部大製作料為今年度帶來龐大收益。

周一大跌至0.40元邊緣，已低於寰亞每股資產淨值0.42元，這兩天股價大幅反彈，不無道理。此外，阿里影業市值達887億元，美亞娛樂(0391)市值51億元，寰亞昨天市值僅7.6億元，正值港股大時代，市值大有上升空間，投資者可趁勢跟進，上望1元水平，市值也僅為14億元。

寰亞傳媒(8075)



裝備股起航 忠旺季績驚喜

周三亞太區股市互有升跌，日股升1.1%重上20,100關，印度亦反彈0.77%。焦點市場仍以內地A股、港股為主，上證指數再勁升2.44%，升叫4,400關，收報4,398。港股則在周一大升後，早市低開曾跌122點，但得力於內地股市創七年新高刺激，恒指抽升曾越28,000關，高見28,048，升近200點，收報27,933，全日續升83或0.3%，成交1,878億元，裝備股中國忠旺(1333)、中聯重科(1157)及內房再起航，而中銀香港(2388)重登30元關。港股在下周期指結算前後，仍處高位整固、反覆向28,000/30,000關推進的態勢。

■司馬敬

數碼收發站

港股升叩28,000關，熱錢持續流入，金管局再承接美元沽盤，向市場注入15.5億港元，令周五銀行體系戶口結餘增加至2,938.63億港元。

中巴簽署巨額基建、核電機組合約，為「一帶一路」的絲路基金「首單」，刺激基建裝備及核設備股挺漲。中國最大鋁壓延材研發製造商的中國忠旺(1333)昨發布首季業績，由於毛利率「意外」大升，令忠旺股價再發力上升，並近高收4.79元，急漲4.8%。中聯重科升2.6%，收報5.83元。至於上海電氣(2727)則大升8.8%，收報8.76元。

忠旺公布截至3月底止首季業績，純利5.8億元人民幣(下同)，按年升15.92%。期內，營業額35.94億元，按年升0.63%；毛利10.54億元，按年升10.2%；毛利率按年升2.5個百分點至29.3%。

忠旺3年前受美國雙反影響，令毛利率大跌至21%水平，其後轉攻內地市場，並主力拓展高附加值產品，毛利率已逐年回升，首季已升近30%水平，返回昔年高增長水平，今年業績開局意外理想，全年業績高增長值得憧憬。可以預見，內地公募基金建倉組合中，忠旺已不可或缺，北水南下勢令忠旺股價脫胎換骨，續可跟進及持有。

恒參合作獲內地6500網點

公司動向方面，恒發洋參(0911)與金天醫藥(2211)達成戰略合作，聯手拓展中國西洋參及健康產品市場，標誌着集團進軍高毛利零售業務再下一城。

根據合作意向書，金天醫藥將利用其在中國的零售網絡、分銷渠道、移動行銷、跨境電商及O2O平台，全面分銷恒發洋參的西洋參及有關產品。恒發洋參則會利用其在西洋參行業的專業優勢及豐富經驗，支持金天醫藥開展上述業務。此外，雙方亦會於健康產品研發等方面展開全方位合作。截至2014年12月31日，金天醫藥擁有953家門店及遍佈29個省份的共6,500個分銷網點，會員數目超過100萬。

昊天財務獲昌興入股

昊天發展（0474）集團日前發盈喜，預計截至3月底止，年度將錄得純利，主要受來自證券投資之已變現收益約1.54億元（港元，下同），以及來自上市股本證券投資之公平值收益約19億元所致。此外，集團公布與昌興（0803）訂協議，暫同意斥1億元，認購其全屬公司昊天財務發行之新股，完成後昌興擁有約10%權益，並計劃交易後三年內於聯交所主板或創業板上市。多項利好消息帶動，昊天股價反覆上升，反映集團未來前景備受看好。近日雖已急升2成，但以昨天收市價0.75元計，市賬率仍低至0.48倍，具吸引力。

港股透視

港股進入短期關鍵時刻

葉尚志

第一上海首席策略師

4月22日。港股大盤經歷了兩日的急跌急升激烈波動後，出現向上試高位的行情，恒指在盤中一度創出新高點28,048，但是未能一舉破關，而大市成交量亦連續第二日處於2,000億元以下，似乎短期上衝動力未有增強。

10日線是好淡分水嶺

技術上，恒指短期進入不進則退的關鍵時刻，10日線27,569是目前的好淡分水嶺，宜密切注視。大趨勢未改、但節奏會變，依然是我們對港股的總體看法。因此，在操作上建議要繼續把握吸納、尤其是低吸優質股的機會。

恒指呈現高位震盪的走勢，日內波幅有320點，比對前兩天出現明顯收窄，是短期變盤的前奏。內地A股向上突破創新高，對港股大盤構成拉動、但未能完全跟上。恒指收盤報27,934，上升83點或0.29%，而國指收盤報14,670，上升138點或0.95%。另外，港股主板成交量錄得有1,878億多元，連續第二日不足2,000億元，沽空金額有146.4億元，沽空比例7.79%。至於升跌股數比例是1145：460，而日內漲幅超過20%的股票有27隻。

熱點續切換 內房轉好

盤面上，熱點有繼續切換的傾向，而新題材焦點也有被發現的情況。由華潤創業(0291)賣資產引發的企業重組概念，有進一步發酵的跡象。其中，中糧系股份表現突出，中國食品(0506)漲了5.3%，中國糧油(0606)漲了23.5%，兩者都創出新高。另外，估值相對較低、並且具有題材的板塊，成為資金流入的新目標。發改委表示加快資源能源價格市場化，擴大電價改革試點，消息刺激電力股全面炒上創新高。華能國電(0902)漲了14.7%，華電國際(1071)漲了15.5%，中國電力(2380)漲了9.3%。而內房股亦見全面做好，深圳控股(0604)漲了7.3%，中國海外(0688)漲了5.3%，華潤置地(1109)漲了5.5%。

外圍方面，歐美股市未能擺脫反覆調整走勢，觀望氣氛依然濃厚，希臘債務問題依然是焦點，希臘能否在本周五跟國際債權人達成協議是關鍵。目前，希臘10年國債收益率進一步上升至13厘以上的新高，而希臘股市ASE指數亦創出了2012年中歐債危機後的新低，要提防情況仍有惡化機會，對於全球股市有構成震盪的風險。(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略

A股形成「牛市不死」的預期

曾永堅

群益證券(香港)董事

滬深股市周三延續牛氣沖天之勢，股指經過周一調整後，其後兩個交易天明顯走高。受上周A股新增開戶數創新高的消息所帶動，除激勵證券商股大漲外，亦推動股指進一步上升。此外，中國與巴基斯坦簽訂51項合作協議與備忘錄的消息，則激勵核電股類大漲，而電力板塊則受惠發改委表示需要加快推進能源價格市場化的消息。

內地市場差不多對股市中期趨勢向上已達成共識，這可反映於新增開戶持續增加以及資金源源不絕流進股市的實況中。上證綜合指數終盤升2.44%至4,398.49點，進一步創最近7年新高，深證綜合指數終盤升幅達2.74%。兩市總成交金額為16,598.4億元人民幣，較周二增加15.5%，兼成為歷史的第二最高水平。

官方媒體挺牛 資金續湧入

近期股市的強勢，除因人民銀行近日的大幅降準行動外，亦受益官方媒體多次發表「挺牛」的文章，引導市場逐漸形成這輪「牛市不死」的預期。儘管上證綜合指數自去年6月底至今已累積近116%的升幅，但市場普遍相信政府維護股市的決心與意慾依然較強烈，導致不少資金繼續投進股市，成為推動行情的主要力量。

另一方面，內地的經濟與貨幣相關數據突顯人行未來續要推行更多貨幣政策寬鬆手段的需要。雖然人行近日的降準幅度遠多於市場預期，但當下中國經濟面臨的下行壓力與資本外流形勢，引導市場普遍預期人行今年內續需要最少兩輪降息和降準的政策寬鬆行動，資金面將進一步增加的預期，將繼續對內地、香港股市行情發揮正面作用。

3月底的金融機構外匯佔款餘額按月減少1,564億元人民幣，反映資本外流的形勢，這主要是美元強勢以及企業加快「走出去」步伐等因素產生的結果，故預計人行將需要進一步降準，資金面繼續有利風險資產表現。 (筆者為證監會持牌人)

證券推介

國浩資本

招商局長線受惠「一帶一路」政策

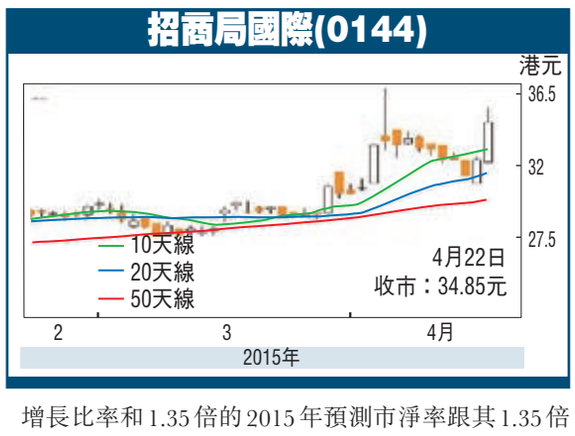
招商局國際(0144)周二升3.2%，但若以3月27日此輪升市開始那天計算，其股價表現分別遜於恒生指數及國企指數1.6%及8.4%。明顯地這是由於2015年第一季中國的外貿有所放緩，投資者對港口營運商轉趨審慎。然而，招商局國際身為中國最大的港口營運商，本行相信長線而言公司將會受惠於中國的「一帶一路」政策。

前海偌大地皮料轉商業地

公司於深圳前海擁有一大塊工業用地，將有很大機會可轉化成住宅及商業用途，若成功將會為公司創造很大的價值，根據市場估計該片地皮約值100億元或每股3.3元。

稍作回顧，公司在2014年的營業額為82.6億元，而盈利則為45.3億元，分別按年升6.4%及7.4%。來自港口營運的盈利貢獻達96%。撇除一次性項目，公司的可持續利潤應按年增長14.7%至46億元，當中主要是受惠於集裝箱吞吐量按年升13.4%及散雜貨吞吐量按年增4.1%所帶動。在2015年首2個月份，集裝箱吞吐量及散雜貨吞吐量分別按年升9.8%及6.6%。

集裝箱吞吐量料增5–10%

管理層預計其集裝箱吞吐量在2015年將會增長5%-10%，而部分港口業務的收價於今年亦會增加。根據彭博的數據顯示，其公司的每股盈利預計會在2015年和2016分別上升17%和11%，即今年和明年的市盈率分別為17.4倍和15.6倍。以其1.0倍的市盈增長比率和1.35倍的2015年預測市淨率跟其1.35倍的5年平均市淨率相比，招商局國際的價格很合理亦相較便宜。本行因此建議投資者買入招商局國際，目標價為35.2元(昨天收市34.85元)，與市場共識目標價一致。

招商局國際(0144)