



紅籌國企 高輪

張怡

中信大錳發力追落後

熱錢續流入A股及港股，上證綜指昨一度突破4,500關，最後則以4,527點報收，大升3.04%，而港股亦擴大升勢，漲達1.33%。內地及港股投資氛圍進一步向好，有利資金流入中資股尋寶。重磅股方面，市場再度傳出中央正研究將「石化雙雄」合併(已被否認)，中石化(0386)及昨日公布首季業績的中石油(0857)A股齊漲停，創近4年及逾5年半高；此外，中石化旗下的上石化A股和儀征A股亦漲停，而兩隻股份的H股也升逾1成。個股方面，東江環保A股(002672.SZ)漲停，其H股(0895)更大升52.8%。

中信大錳(1091)今年以來明顯擺脫頹勢，自去年底收市價的0.54元，反覆升至本月中旬的0.9元始遇阻，低位回升達66.67%，也可能累積的升幅較大，觸發較明顯的獲利回吐，惟調整至0.71元水平復獲支持，近日更展開反覆回升的行情，昨收報0.81元，升0.04元，升幅為5.2%，而現價已企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。中信大錳是於2010年11月18日來港上市，當時的上市價為2.75元，換言之，現水位依然「深潛」，而該股帳面淨值的1.145元，市賬率僅為0.71倍，估值也有被低估之嫌。

集團較早前公布截至2014年12月31日止年度的全年業績，母公司擁有人應佔虧損由2013年2.43億元轉為溢利1,550萬元。每股基本收益0.51仙。不派末期息。中信大錳是內地鋼材原料錳最大生產商，資源股近日紛紛抬頭，該股仍具追落後潛力，現水平上車，博反彈目標為1元關，惟失守0.71元支持則止蝕。

匯豐購輪21514較貼價之選

匯豐(0005)昨繼續成為升市的火車頭，該股曾高見78.25元，最後回順至76.45元報收，仍升3.59%。若繼續匯豐後市攀高行情，可留意匯豐摩通購輪(21514)。21514昨收0.62元，其於今年11月3日到期，換股價為76元，兌換率為0.1，現時溢價7.52%，引伸波幅33.05%，實際槓桿6.23倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為較貼價之捧場對象。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收市，上證綜指漲133.71點或3.04%，報4,527.40點；深證成指漲210.72點或1.44%，報14809.42點。兩市全天成交約1.61萬億元(人民幣，下同)，上日成交1.56萬億元。中小板指收盤漲0.51%，創業板指收盤漲0.47%。

【板塊方面】：行業板塊中，除電子板塊下跌外，其餘均上漲，國防軍工、建築裝飾、採掘、交通運輸、銀行等板塊升幅領先，紡織服裝、綜合、計算機、有色金屬等板塊漲幅靠後。概念股普遍上升，油氣改革、航母、天津自貿區、滬股通50、高端裝備製造等走勢活躍，移動轉售、蘋果、大數據、食品安全等板塊跌幅領先。

【投資策略】：上周提過上證在4,500點附近及以上就是高危險區，或許會出現顯著回調，而在流動性充裕下，加上市場已經消化一兩次IPO的影響，結果休市後第一個交易日已經一舉突破並進入該區域，創7年來新高。此外，雖然受中國版QE傳聞及央企合併重組預期升溫的利好雙重刺激，短期內股市繼續上行機會很大，但監管層再度提示風險，以及IPO發行力度加大，短期大市震盪會加劇，投資者要開始留意大市回調的時間。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 4月27日收市價					停牌
人民幣兌換率0.80169 (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)	13.40	32.53	66.98	
山東墨龍	0568(002490)	5.44	12.94	66.30	
第一拖拉機	0038(601038)	7.59	17.07	64.35	
上海電氣	2727(601727)	8.56	19.16	64.18	
中海集運	2866(601866)	4.79	10.45	63.25	
中國中冶	1618(601618)	4.59	9.83	62.57	
儀征化纖股份	1033(600871)	4.94	10.55	62.46	
中國北車	6199(601299)	16.82	35.76	62.29	
中國南車	1766(601766)	16.20	34.34	62.18	
兗州煤業股份	1171(600188)	8.35	17.63	62.03	
北電電氣	0042(600571)	3.46	7.13	61.30	
洛陽鉚焊	3993(603993)	8.00	16.36	60.80	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.54	5.00	59.27	
京城機電股份	0187(600860)	5.80	11.37	59.10	
中國鋁業	2600(601600)	5.38	10.19	57.67	
北京北辰實業	0588(601588)	3.53	6.64	57.38	
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.36	6.25	56.90	
瀋陽玻璃	1108(600876)	7.12	13.24	56.89	
中國遠洋	1919(601919)	7.68	14.20	56.64	
中國中鐵	0390(601390)	11.48	21.21	56.61	
大連港	2880(601880)	4.47	8.17	56.14	
中煤能源	1898(601898)	5.09	9.30	56.12	
經緯紡織	0350(000666)	13.16	23.78	55.63	
中海發展股份	1138(600026)	7.24	12.96	55.21	
中海油田服務	2883(601808)	17.14	29.94	54.10	
天津創業環保	1065(600874)	8.74	15.12	53.66	
南京熊貓電子	0553(600775)	10.02	17.29	53.54	
大連發電	0991(601991)	4.89	8.35	53.05	
山東新華製藥	0719(000756)	8.55	14.44	52.53	
四川成渝高速	0107(601107)	4.38	7.20	51.23	
鄭煤機	0564(601717)	6.39	10.47	51.07	
上海石油化工	0338(600688)	5.33	8.64	50.54	
廣船國際	0317(600685)	34.80	56.20	50.36	
中國鐵建	1186(601186)	16.40	25.95	49.33	
晨鳴紙業	1812(000488)	5.60	8.71	48.46	
海信科龍	0921(000921)	7.58	11.68	47.97	
中國交通建設	1800(601800)	15.20	23.24	47.57	
東方電氣	1072(600875)	18.68	28.02	46.55	
中國東方航空	0670(600115)	6.00	8.99	46.49	
廣汽集團	2238(601238)	8.97	13.44	46.49	
江西銅業股份	0368(600362)	16.46	24.14	45.34	
中聯重科	1157(000157)	5.79	8.33	44.28	
深圳高速	0548(600548)	7.81	11.16	43.90	
金隅股份	2009(601992)	9.30	13.21	43.56	
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.04	7.00	42.28	
中國南方航空	1055(600029)	8.02	11.13	42.23	
中國石油股份	0857(601857)	10.64	14.65	41.77	
中國國航	0753(601111)	9.66	13.16	41.15	
安徽皖通公路	0995(600012)	7.03	8.98	37.24	
麗珠製藥	1513(000513)	55.70	69.80	36.03	
中集集團	2039(000039)	22.50	27.21	33.71	
白雲山	0874(600332)	31.90	37.99	32.68	
東江環保	0895(002672)	46.45	55.29	32.65	
中國神華	1088(601088)	20.55	24.44	32.59	
中國通訊	0763(000063)	24.75	29.13	31.88	
鞍鋼股份	0347(000898)	6.92	8.10	31.51	
廣發證券	1776(000776)	24.85	28.92	31.11	
中信銀行	0998(601998)	7.20	8.12	28.91	
中國石油化工	0386(600028)	7.63	8.56	28.54	
海通證券	6837(600837)	26.00	29.06	28.27	
上海醫藥	2607(601607)	24.50	27.35	28.18	
金風科技	2208(002202)	19.00	20.76	26.63	
新華保險	1336(601336)	49.20	53.54	26.33	
中信證券	6030(600030)	35.00	35.75	21.51	
華能國際電力	1071(600027)	8.73	8.89	21.27	
華能國際電力	0902(600011)	11.36	11.49	20.74	
中國人壽	2628(601628)	38.20	38.40	20.25	
瀋陽動力	2338(000338)	33.95	34.06	20.09	
長城汽車	2333(601633)	57.30	56.80	19.12	
復星醫藥	2196(600196)	30.20	28.36	14.63	
民生銀行	1988(601988)	11.52	10.66	13.36	
建設銀行	0839(601989)	7.42	6.97	12.35	
農業銀行	1288(601288)	4.64	4.01	11.23	
青島啤酒股份	0168(600600)	52.00	46.22	9.81	
交通銀行	3328(601328)	7.92	7.01	9.42	
中國銀行	3988(601988)	5.47	4.81	8.83	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.90	9.25	5.53	
中國大保	2601(601601)	43.25	35.81	3.17	
工商銀行	1398(601398)	6.82	5.50	0.59	
中國平安	2318(601318)	109.60	86.32	-1.79	
招商銀行	3968(600036)	23.90	18.44	-3.91	
安徽海螺	0914(600585)	33.00	25.18	-5.07	
萬科企業	2202(000002)	20.45	14.70	-11.53	
昆明機床	0300(600806)	-	-	-	
紫金礦業	2899(601899)	-	-	-	
比亞迪股份	1211(002594)	-	-	-	

股市 縱橫

拓電動車業務 國藏潛力大

韋君

港股昨日再現破頂走勢，熱錢持續流入股市尋寶，致令個股的炒味也因而明顯轉濃，當中國藏集團(0559)便屬其一。國藏昨曾高見0.55元，逼近年高位的0.56元，收報0.54元，仍升0.095元或21.35%，成交大增至1.84億元。國藏於周日(26日)宣布，以2.8億元人民幣收購內地電動單車生產商德泰匯信85%股權。集團是以每股0.4元，向賣家李文彬配售7億股國藏新股，佔擴大後股本約16.3%，作為交易代價。李文彬成為國藏第二大股东。

2.8億購太陽能電動單車業務

德泰匯信主要從事研發、製造及銷售

電動自行車，於行業具有領先優勢；其同時具備一系列多元化的電動自行車型號組合，以應付不同用家需要及市場日益增加的需求。另外，德泰匯信新研發的太陽能電動自行車將為用家節省能源及成本。國藏表示，在市場對輕便交通工具需求日增的情況下，太陽能電動自行車將成為傳統摩托車的理想替代品。根據協議，李文彬向集團承諾德泰匯信及其附屬公司於2015年財政年度之經審核純利將不少於1億港元。

國藏藉收購德泰匯信進軍內地電動單車市場，而此前集團剛於4月1日宣布，以現金2億元人民幣(下同)收購

深圳市星美新能源汽车公司全部股權，而賣方將提供盈利保證，按香港會計原則，深圳星美於2015年7月1日至2016年12月31日止18個月期間之除稅後經審核綜合純利，將不少於4億元。另外，集團建議將採納「星美新能源集團」為第二名稱，以取代現時中文名稱。

今年張家口營運電動公車

據悉，星美新能源已與河北省張家口市人民政府訂立合作協議，將共同於張家口地區推動使用純電動汽車以及開發及經營充電站與其他相關支援設施，預期將於2015至2016年期間在張家口



地區營運合共1,500輛離子星美新能源集團電池電動汽車、充電站與其他相關支援設施。該發展計劃預期將取代現有燃油公共汽車，並將於2030年前將電動汽車全面覆蓋鄉郊及城市交通為目標。國藏在4月內兩度落實收購，並都獲利得利潤保證，在成功轉型的同時，也大為改善業績表現。國藏收購星美的預測市盈率僅為6.6倍，加上進一步落實收購電動自動車市場，有利股價擴大升勢，若股價突破年高位的0.56港元，下一個目標將上移至0.65港元。

績優民企 大時代當炒股

周一亞太區股市表現不一，內地、香港股市持續受資市推動迭創七年新高，並以上證指數大升3.04%衝破4,500關最省鏡，港股挺漲1.33%；但印尼股市則大跌3.49%表現差勁，印度亦回吐0.95%。港股高開184點後，續受匯豐控股(0005)大升以及騰訊(0700)、中移動(0941)和基建、裝備股挺升帶動下，恒指漲逾400點，午市更受石油價急升而漲逾500點，高見28,589，收報28,434，全日升373點，成交1,908億元。在歐美熱錢、北水南下資金追捧下，港股一如預期直撲28,500水平，料明天期指結算前後，大市向好走勢持續，績優民企如裝備、汽車銷售、材料股等成為資金追捧對象。 ■司馬敬

期指市場大戶已積極轉倉，4月期指全日高低位為28,621/28,090，收報28,410，升377點，較恒指低水24點，成交達11.4萬張；5月期指收報28,381，升397點，低水53點，成交6.29萬張。4、5月期即市低位均守住28,000關而延續升，顯示大戶對期指結算後進一步上抱持信心。

5月市向29000進發

事實上，恒指已大幅拋離10天線的27,777，顯示連續兩天高企於28,000之上，反映上周高位整固已完成，5月市有望向28,500/29,000推進。

內地A股大幅上升3%，連帶歐洲開市亦以中國股市大升而成為股市上升原因之一，帶給歐洲市場的信息，是中國在給力經濟回升的舉措陸續有來，增強歐洲經濟受惠中國因素的信心。

匯豐昨天曾衝高至78.25元，其後遇獲利回吐而退收76.45元，仍升2.65元或3.5%，成交高達113.43億股，當中包括大量空倉盤補倉。事實上，匯豐連日大漲，利好消息為啟動總部遷冊及傳出售英國零售業務。有關消息仍

永達中升實信大升12-18%

內地公募基金乃至富有投資者南下建倉，首選內地投資者熟悉績優民企，高端裝備、中高檔消費、高效化肥等行業前列股份，均為千億資金涉獵對象，而熱錢回流亦加入補倉增持，形成績優民企股成為大時代當炒股，昨日大成冒升就有內地汽車銷售商股永達汽車(3669)大升18%、收報5.83元；中升(0881)升17%，收7.43元，實信(1293)升12%，收報6.13元。裝備股中聯重科(1157)升3.3%，收報5.79元；忠旺(1333)升1.6%，收報4.88元。

石油及石化股受到行業重組消息刺激，相關股份股價均抽高，中海油(0883)收市報13.44元，升2.4%；中石油(0857)收市報10.62元，升6.5%，中國石化(0386)升幅更達7.1%，收市報7.63元。不過，中石油新聞處處長韋凱昨日回應記者詢問時表示，不僅公司目前沒有從國家有關部門得到合併相關的消息，而且亦沒有討論過與中石化合併相關的問題。石油三雄今日料降溫。

港股透視

4月27日，港股大盤經歷了兩周來的震盪後，終於再度向上突破，恒指成功站上28,000水平，再創7年新高28,589。外資參與度更趨積極，是刺激推動港股繼續走高的原因。事實上，港股處於全球股市裡的估值窪地，是吸引資金南下和外資回流的最根本條件，也是有利港股延續資金流入推動的大趨勢。我們對於港股後市維持正面的態度看法，操作上建議可以繼續把握吸納優質股的機會。

恒指再現裂口跳升，屬於突破性的行情，似乎恒指在27,000至28,000震盪了兩周後，有站上新一級台階的趨勢。權重股匯豐控股(0005)繼續領漲，而石油化工股亦全面走高，都是推升大盤的主力。

恒指收盤報28,434，上升373點或1.32%，而國指收盤報14,741，上升252點或1.74%。另外，港股主板成交量回升至1,908億多元，沽空金額錄得有139.2億元，沽空比例7.29%。至於升跌股數比例是1187：464，而日內漲幅超過20%的股票有40隻，顯示市場氣氛有再度升溫。

技術上，恒指已再度出現向上突破，中短期支持位可以從26,700上移到27,600，而美聯儲將於周二和周三召開議息會議，期指市

葉尚志 第一上海首席策略師

港股窪地 各路資金齊尋寶

石油化工股全面啟動

盤面上，石油化工股出現全面啟動，一方面是受到央企合併消息傳聞的刺激，另一方面，國際油價回升、紐約原油創4個月新高，都是刺激資金流入追捧的原因。中石化(0386)漲了7.1%，中石油(0857)漲了6.7%，中海油(0883)漲了2.2%，中石化冠德(0934)漲了8.6%，中石化煉化(2386)漲了3.3%。其中，中石油和中石化的成交金額，分別增加至41.3億元和39.2億元，分別站在最大成交榜的第三和第四名。另外，內地汽車經銷商股亦見全面做好，其中，中升控股(0881)漲了17.5%，正通汽車(1728)漲了10%，實信汽車(1293)漲了12.2%，三隻股票都是恒生綜合中型股指數成份股，屬於港股通的交易名單，而他們的預期市盈率都不足10倍，是吸引資金流入發現價值的

滬股通 策略

傳中國版QE挺A股牛氣

滬深股市進一步上升，A股進一步呈現強牛之勢。受中國版寬措施(QE)快將出台的傳聞以及市場對央企合併重組的預期升溫所激勵，銀行、石油、航運、船舶及高鐵股類皆受資金追捧，帶動指數節節上升。基於市場預期央企將會進一步大規模合併與重組，相關概念股份大幅上漲，多檔石化、油服、航運及鐵路股股價漲停。

此外，海外媒體報道人民銀行正醞釀推出中國版的QE，令銀行可直接從央行獲得低成本資金，藉此開創基礎貨幣投放的新方式，消息除激勵銀行股外，亦推動上證綜合指數上升3.04%作收，創逾7年新高水準，深證綜合指數終盤升0.66%，兩市總成交金額較上周五增加3.3%至16,395.1億元人民幣。

推動內地A股自去年第三季至今的升勢，主要來自市場有增無減的政策憧憬，除憧憬人行的傳統貨幣政策寬鬆加碼，以及政府將陸續推出穩增長的財政政策外，近日市場正期待人行將會推出中國版的QE，來支撐經濟增長、降低整體社會融資成本、減低銀行的不良資產風險以及紓緩經濟面臨的通縮風險。

根據媒體的消息，就中國財政部早前發布推出1萬億元人民幣的地方債置換計劃，近期有望成為首檔地方債的江蘇省政府一般債券發行卻面臨「難產」的狀況，因地方債利率較低，難以吸引商業銀行與保險公司等主要債券投資人的興趣，令財政部的如意算盤即遇阻力，繼而迫使人行需要考慮採取QE這項非常規措施。

事實上，人行可通過金融市場直接購買地方政府債券，並允許銀行以地方債抵押，後者可增加銀行購買地方債的意願兼且獲得低成本資金，促進銀行的放貸意願。中央政府把地方債券貨幣化，除可減輕政府的債務壓力外，亦可實現基礎貨幣的投放，增加經濟的活力。當下的政策憧憬，預計將繼續有利A股延續震盪衝高的趨勢。

(筆者為證監會持牌人)

曾永堅 群益證券(香港)董事

人行倘購地方債 增銀行放貸

根據媒體的消息，就中國財政部早前發布推出1萬億元人民幣的地方債置換計劃，近期有望成為首檔地方債的江蘇省政府一般債券發行卻面臨「難產」的狀況，因地方債利率較低，難以吸引商業銀行與保險公司等主要債券投資人的興趣，令財政部的如意算盤即遇阻力，繼而迫使人行需要考慮採取QE這項非常規措施。

事實上，人行可通過金融市場直接購買地方政府債券，並允許銀行以地方債抵押，後者可增加銀行購買地方債的意願兼且獲得低成本資金，促進銀行的放貸意願。中央政府把地方債券貨幣化，除可減輕政府的債務壓力外，亦可實現基礎貨幣的投放，增加經濟的活力。當下的政策憧憬，預計將繼續有利A股延續震盪衝高的趨勢。

(筆者為證監會持牌人)

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經濟 何天仲

季績勝預期 綠城前景改善

受供過於求影響，上年內房表現疲弱，內房公司業績普遍出現下滑，股價也隨隨下跌。不過，為穩定經濟增長，今年中國政府對內房的態度由原先的控制轉為支持，不斷出台利好政策托市，部分城市重現量價齊升景象。本周筆者推介綠城中國(3900)，因其為內地領先的地產商，品牌及質量的市場認可度高。集團去年底引入中交集團為大股東，股權變動已塵埃落定，增長前景轉好，再加上當前估值較低，值得留意。

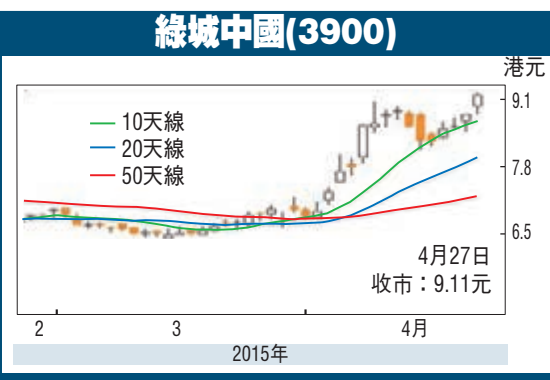
上年行業整體低迷，集團業績也表現遜色。據綠城中國公布的業績報告，截至2014年12月底，上年集團收入按年增長10.5%至320.49億元(人民幣，下同)，但毛利及淨利潤卻分別同比下跌7.32%和46.4%，至81.32億元和32.1億元。目前集團項目主要集中在江浙及環渤海區域，今年主要發展方向是去

庫存和調結構，土地儲備向一線城市及核心城市收縮，同時提升輕資產業務的比重。此外，今年一季度集團銷售額為107億元，好於預期，考慮到今年國策支持機會大，改善勢頭料可持續。

中交集團入主 發展潛力大

上年12月，中交集團以約60.15億元(港元，下同)收購集團24.29%股權，與九龍倉並列成為集團第一大股东，集團股權紛爭宣告結束。中交集團是一家實力雄厚的大型國企，其背景可以提升集團的信貸評級，降低融資成本。中交集團與集團的海內外地產業務存在整合的可能性，且集團是中交集團在海外唯一的內房上市平台，集團潛在發展機會大。

估值方面，以4月27日收市價9.11元計，綠城中國對應市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為7.62倍和0.7



倍，均處於近年低位，安全邊際較大。筆者認為，當前股價已經充分反應了集團自身及行業造成的負面因素，中交集團入股為集團帶來更多新的發展機會，加上國家政策轉為支持，也有助行業及集團走出困境。建議在8.5元附近買入，目標價16.0元，止蝕6.8元。本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人)