■責任編輯：劉偉良 2015年5月12日(星期二) 香港文匯報WEN WEI PO

紅籌國企 窩輪

張怡

「超吉+」戰略 白雲山可看高一線

人行突然減息，對昨日內地股市有較正面的刺激作用，上證綜指走高至4,333點報收，升3.04%；至於港股彈力則較為遜色，惟資金傾向流入有國策支持的中資股，令相關板塊或個股錄得較佳的升幅。個股方面，包括五菱汽車(0305)、悅達礦業(0629)和珠海控股(0908)等均升逾1成。板塊方面，電力、內房、醫藥和保險等股份的彈力也不俗。醫藥股整體回升的力度較佳，就以龍頭的國藥控股(1099)為例，便曾高見37.5元，收報37.2元，仍升8.61%。

白雲山(0874)昨日重返30元大關之上報收，曾高見30.5元，收市報30.35元，仍升1.15元，升幅為3.94%。中央全力推動「互聯網+」，白雲山旗下王老吉大健康公司日前發布「超吉+」戰略，計劃讓消費者透過王老吉涼茶罐身的條形碼，進入公司的網絡互動及服務平台，進行網購、交流、美食分享及玩網遊。為了吸引消費者到訪該平台，白雲山將在今年夏季推出全新「態度罐」包裝的王老吉，只要掃描罐身條碼進入平台，便可領取在蘇寧易購、唯品會等電台網站使用的合計2億元人民幣消費紅包。

白雲山業務拓展貼近市場，有利進一步爭奪產品的市佔率。就業績表現而言，白雲山今年3月止第一季度報告顯示，錄得營業收入47.3億(人民幣，下同)，按年增加1.2%。純利3.65億元，增長14.9%，每股收益28.3分。業績增長符合市場預期。白雲山業務拓展潛力看好，股價重返30元(港元，下同)，料後市有力再試年高位的34.1元，惟失守50天線支持的28.3元則止蝕。

騰訊購輪19846數據較合理

科網股也為昨市的焦點所在，龍頭的騰訊(0700)收報159.7元，升3.7%，為支撐大市升市的主要動力來源。若看好騰訊後市反彈行情擴大，可留意騰訊高盛購輪(19846)。19846昨收0.86元，其於今年7月30日到期，換股價為168.98元，兌換率為0.1，現時溢價11.97%，引伸波幅43.37%，實際槓桿7.64倍。此證雖仍為價外輪，但因數據尚算合理，交投也算暢旺，在正股回勇下，此證仍為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收市，上證綜指升127.66點或3.04%，報4,333.58點；深證成指升463.63點或3.20%，報14,944.88點。兩市全天成交約1.38萬億元（人民幣，下同），上日成交1.07萬億元。中小板指收市升5.22%，創業板指收市升5.83%。

【板塊方面】：行業全面上揚，計算機、傳媒、電氣設備、紡織服裝、商業貿易、輕工製造等升幅領前，銀行板塊升幅最小，不及2%。當炒概念股同樣全面報升，智能汽車、生物識別、智慧醫療、互聯網金融、電子商務、網絡安全等升幅均超過6%，粵港澳自貿區、垃圾發電、滬股通50、海南島旅遊等升幅靠後。

【投資策略】：人民銀行再減息，事實上市場在上周五已傳出中央在周末有所行動，即使周日公布減息，都是市場預期之內，所以造就昨日內地股市先低後高的結果，尤其半年第三度減息兼有兩次降準，對市場的刺激程度已大降，但今次中央提早出招反映內地經濟確實差勁，似乎第二季經濟表現也不能過於憧憬，所以要繼續催俗慢牛來維持經濟穩定，故A股仍然可以憧憬。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

5月11日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.80097 (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)	13.82	38.21	71.03
中海集運	2866(601866)	3.82	9.50	67.79
山東墨龍	0568(002490)	5.31	12.74	66.62
上海電氣	2727(601727)	7.79	18.38	66.05
上海石油化工	0338(600688)	3.95	8.87	64.33
第一拖拉機	0038(601038)	6.60	14.74	64.14
中國中冶	1618(601618)	4.18	9.19	63.57
中石化油服	1033(600871)	4.04	8.85	63.44
京城機電股份	0187(600860)	5.10	11.06	63.07
中國遠洋	1919(601919)	6.27	13.54	62.91
洛陽鉬業	3993(603993)	7.35	15.75	62.62
兗州煤業股份	1171(600188)	7.17	15.00	61.71
中國中鐵	0390(601390)	10.20	20.03	59.21
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.19	4.28	59.02
洛陽玻璃	1108(600876)	6.15	11.93	58.71
東北電氣	0042(000585)	3.29	6.38	58.70
南京熊貓電子	0553(600775)	8.83	17.01	58.42
大連港	2880(601880)	3.96	7.55	57.99
中國鋁業	2600(601600)	4.78	8.84	56.69
中海發展股份	1138(600026)	6.09	11.20	56.45
經緯紡織	0350(000666)	12.00	21.90	56.11
晨鳴紙業	1812(000488)	5.96	10.74	55.55
北京北辰實業	0588(601588)	3.52	6.34	55.53
天津創業環保	1065(600874)	8.04	14.46	55.46
廣船國際	0317(600685)	28.85	51.66	55.27
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.91	5.17	54.92
山東新華製藥	0719(000756)	8.00	14.20	54.88
四川成渝高速	0107(601107)	3.94	6.86	54.00
中海油田服務	2883(601808)	15.18	26.09	53.40
中煤能源	1898(601898)	4.83	8.25	53.11
大唐發電	0991(601991)	4.49	7.61	52.74
鄭煤機	0564(601717)	6.02	10.11	52.31
安徽皖通公路	0995(600012)	6.89	10.99	49.78
中國鐵建	1186(601186)	14.70	23.41	49.70
海信科龍	0921(000921)	7.07	11.12	49.08
東方電氣	1072(600875)	17.12	26.71	48.66
廣汽集團	2238(601238)	8.20	12.69	48.24
中國交通建設	1800(601800)	12.88	18.80	45.13
江西銅業股份	0358(600362)	15.90	23.00	44.63
中聯重科	1157(000157)	5.34	7.60	43.72
中國東方航空	0670(600115)	5.60	7.92	43.37
東江環保	0895(002672)	42.05	57.52	41.45
金隅股份	2009(601992)	9.08	12.32	40.97
深圳高速公路	0548(600548)	7.40	9.91	40.19
中國南方航空	1055(600029)	7.18	9.55	39.78
中國石油股份	0857(601857)	9.52	12.66	39.77
麗珠醫藥	1513(000513)	59.55	77.00	38.06
比亞迪股份	1211(002594)	49.05	63.09	37.73
中國國航	0753(601111)	9.26	11.78	37.04
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.01	6.32	36.51
中集集團	2039(000039)	19.76	24.45	35.27
新華保險	1336(601336)	53.30	65.59	34.91
白雲山	0874(600332)	30.35	36.79	33.92
中興通訊	0763(000063)	25.05	30.18	33.52
金風科技	2208(002202)	17.92	20.87	31.23
海通證券	6837(600837)	24.40	28.28	30.89
廣發証券	1776(000776)	24.30	28.14	30.83
中信銀行	0998(601998)	6.86	7.54	27.13
中國神華	1088(601088)	19.42	21.29	26.94
中國石油化工	0386(600028)	7.10	7.73	26.43
鞍鋼股份	0347(000898)	6.33	6.82	25.66
濰柴動力	2338(000338)	29.70	31.14	23.61
中國人壽	2628(601628)	38.20	39.30	22.15
上海醫藥	2607(601607)	25.30	25.90	21.76
中信証券	6030(600030)	33.80	33.97	20.30
華能國際電力	0902(600011)	11.16	11.21	20.26
華電國際電力	1071(600027)	8.61	8.50	18.87
復星醫藥	2196(600196)	29.00	27.55	15.69
長城汽車	2333(601633)	54.30	51.10	14.89
民生銀行	1988(600016)	11.32	10.63	14.70
青島啤酒股份	0168(600600)	49.05	44.35	11.41
建設銀行	0939(601939)	7.37	6.56	10.01
農業銀行	1288(601288)	4.23	3.75	9.65
交通銀行	3328(601328)	7.71	6.75	8.51
中國銀行	3988(601988)	5.22	4.55	8.11
中國太保	2601(601601)	41.55	35.49	6.23
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.64	8.59	0.79
中國平安	2318(601318)	111.80	88.71	-0.94
工商銀行	1398(601398)	6.58	5.20	-1.35
招商銀行	3968(600036)	22.95	17.90	-2.69
安徽海螺	0914(600585)	32.25	24.12	-7.09
萬科企業	2202(000002)	19.56	14.07	-11.35
昆明機床	0300(600806)	*	*	-
中國南車	1766(601766)	*	*	-
紫金礦業	2899(601899)	*	*	-
中國北車	6199(601299)	*	*	-

股市 縱橫

韋君

東江走上注塑創新坦途

人行再度減息撐經濟，A股昨應聲急漲逾3%，反而港股彈力卻遜於預期，恒指全日埋單僅進賬0.51%。港股欲升乏力，前期熱炒股紛紛「插水」，相信也間接影響市場氛圍轉趨審慎。不過，近期反覆走強的東江集團(2283)依然可以全日高位的2.45元報收，升0.08元或3.38%，收市價亦已觸及上市以來高位，全日成交稍增1,175萬元。

東江集團為內地工業模具及注塑組件供應商，旗下各項產品可分別應用於汽車、智能手機、電子產品等多個領域上。東江集團在3月公布的業績顯示，去年12月底，年度收入按年增長11.8%至13.38億元，其中手機、家電及醫療用品的收入佔比，分別為22.3%、17.5%及9%，均按年錄得大幅增長，反映公司已走上高端注塑創新的發展期，純利則上升26.9%至1.54億元，每股盈利19仙，末期息5仙。

集團於業績報告中表示，針對高端消費電子產品新增的精密模具事業部，已於2014年第四季開始投產，可望滿足其注塑業務對高端消費電子產品日益增加的需求，以捕捉快速發展的市場趨勢。集團過去五年注塑組件製造業務增長迅速，其中手機及可穿戴設備分部去年收入增長達51.8%，而醫療及個人護理分部增長更勁，收入增長逾一倍。據管理層指出，集團近年進軍醫療及個人護理市場，由於產品注塑組件製造過程需要於無塵、無菌的環境，講求穩定性及精密度，故進入行業的門檻高，料該分部佔比將由去年的9%提升至20%以上。

智能穿戴設備需求看俏

講開又講，蘋果公司較早前發布新的穿戴設備AppleWatch，引起市場廣泛的關注，料其他同業或會爭相推出更多相關產品。東江集團在生產智能穿戴設備方面已擁有技術優勢，其中為fitbit智能穿戴的生產供應商，在美國大行其道。至於模具方面，去年汽車分部銷售出現負增長，但因接單至製成往往需要半年以上時間，去年汽車模具接單量創新高，大部分訂單將於今年付運，預料今年汽車分部銷售將會有顯著增長，總收入佔比會由去年17.1%提升至逾20%。值得一提的是，集團於去年9月獲深圳科技創新委員會認可為高新技術企業，可獲3年企業稅減免10%，亦有利業績表現。

東江集團現價市盈率為12.89倍，今年盈利料保持2至3成增長，估值大有上升空間，趁股價破頂之際跟進，中線目標上移至3元關。

基本面佳 港股升勢待發

周一亞太區股市普遍追隨美股升勢而進一步上揚，內地A股受減息刺激大升3.04%為表現最佳市場，而印度亦勁升1.48%，衝越27,500關；日本股市則升1.25%。上證指數昨日大反覆高開後倒跌，但尾市抽升上4,334報收，大升128點，凸顯減息增強了資金入市信心。港股高開259點見27,837後，即逐步回落，升幅曾收窄至僅有5點，但A股強勁反彈，騰訊(0700)、港交所(0388)及內銀、內險帶動港股較急速上升，恒指收報27,718，全日升141點或0.51%，成交縮減至1,309億元。相對於A股，港股昨日升幅令人失望，20天線27,843亦未能收復，相信與入市資金減少及外資大戶有意壓市收集有關，不過內地減息、資金南下等基本面大為有利港股反覆向28,000挺進，績優民企股已見港股通及基金積極收集手影，續可留意。 ■司馬敬

數碼收發站

市場關注希臘債券危機惡化，不過希臘政府發言人在歐元集團會議前表示，期望歐元區財長承認希臘與國際貸款機構的談判取得進展，政府會根據民意進行談判，希望可取得積極結果。

發言人表示，希臘政府並無考慮任何「B計劃」，亦無將周二到期的國際貨幣基金組織(IMF)的7.5億歐元貸款，與今日會議結果聯繫起來。希臘政府表態紓緩市場的緊張情緒。

績優民企續有突出表現，在高端化肥居龍頭地位的中國心連心(1866)延續上周升勢，突破52周高位，並進一步躍上3.61元，收報3.57元，挺升9.5%，成交大增至5,060萬元。心連心上月公布首季業績，收入按年升11%至14.13億元人民幣，盈利按年大增1.2倍，扭轉去年盈利下降態勢。

心連心高效化肥已拉動該公司業績在同業中跨上高的台階，以4月15日司馬敬推薦「心連心大超值」時，股價3.14元、PE10.94倍，到昨日已累升14%，目前往績PE仍只不過14.5倍，相對於同業山東魯化工的30倍，其估值吸引力不言而喻。

基金追貨 心連心破52周高位

心連心化肥今明年的最大亮點，是產能擴大進入收成期，除了河南第四條生產線已投產外，新疆廠房在今年七月可投產，煤基尿素產能達50萬噸，即提高尿素整體產能達25%，而新疆廠房尿素生產成本低河南廠房5成，且享有15%所得稅優惠，較河南所得稅低達10個百分點，勢可進一步提升盈利增長動力，預測PE只約10倍，上升空間甚大。正值港股通大時代，內地公募基金今月開始南下建倉，心連心必成農業化肥基金組合對象，這也可解釋了近一個月其股價愈升愈有的原因，倘一眾基金增持，不難翻半番。

香港投資者關係協會舉辦首屆「香港投資者關係大獎」，其中「最佳投資者關係（主席/行政總裁）大型股」，由恒隆地產(0101)董事長陳啟宗獲得殊榮，反映在與投資者關係乃至股價表現，均獲得高度評價。陳啟宗最近的金句包括：「市好時賣樓，市不好便買地」、「應增奶粉供應，而非壓抑需求」、「對政改方案收貨」等。

恒隆10多年前已睇好內地經濟騰飛，中產階層崛起，高檔綜合商場需求大，起初以求5%回報的穩健經營作大型投資，經得起經濟反覆變化，在上海興建恒隆廣場打響頭砲之後，決心將內地商場收租貢獻目標佔集團50%，在10年前是超前信心表現。其後投入數百億投資，在內地一二線城市已建立起多個地標式高檔購物中心，如今內地商場租金收益佔集團過半之餘，亦成為港公司在內地擁有最多購物中心地標，為基金及投資者帶來高增長回報。在最新出版的集團資訊中，陳啟宗形容該公司「正每年落成一座等同美國紐約帝國大廈般龐大規模項目。」

港股透視

港交所騰訊季績為焦點

葉尚志
第一上海
首席策略師

5月11日。港股大盤延續跌後反彈的走勢，內地人行宣布減息是刺激因素。目前，恒指走了一波兩連漲，站回到27,600以上了，仍處反彈的勢頭。但是，大盤的彈升有多強，我們還需要進一步來觀察驗證，而大市成交量的變化、以及是否有指數大盤股再度創新高來領漲，依然是現時的觀察重點。事實上，兩隻指數指標股港交所(0388)和騰訊(0700)，即將於周內公布第一季業績，表現能否符合市場預期，是影響大盤的關鍵因素。

恒指出現高開後回壓的行情，以27,837開盤後，曾一度回壓至27,582，其後主要是在27,700至27,800區間窄幅震動，謹慎觀望的氣氛未能盡去。恒指收盤報27,718，上升141點或0.51%，而國指收盤報14,183，上升133點或0.94%。另外，港股主板成交量進一步縮降至1,309億多元，沽空金額錄得有99.3億元，沽空比例7.58%。至於升跌股數比例是1079：509，而日內漲幅超過20%的股票有22隻。

內險內房為護盤主力

盤面上，第一季盈利只有低單位數增長的內銀股，周一藉着內地減息而出現反彈，但是未能扭轉弱勢。其中，建行(0939)更是逆市下跌0.13%至7.37元收盤。另外，在上周發了一季報的權重股匯豐控股(0005)，股價亦出現逆市下跌1.04%至75.75元收盤。至於內險股和內房股方面，是目前的護盤主力。中國平安(02318)漲了0.9%至111.8元收盤，中國海外(0688)漲了4.08%至30.6元收盤，但是目前仍未能升穿前期高點再創歷史新高。總體上，大盤盤面仍陷於短期膠着狀態，能否出現突破發展，很大程度要視乎港交所和騰訊的表現走勢，而其即將公布的一季報，將會是關鍵影響因素。

內地公布了最新的一系列4月份宏觀經濟數據，進口按年下跌16.2%，出口按年下跌6.2%，CPI按年上升1.5%，PPI按年下跌4.6%。數據顯示內地經濟下行壓力未能消除，在通脹仍基本受控的背景下，人行宣布降息四分之一厘是合理的，可以給到實體經濟一個低利率的利好形勢。而A股方面，上綜指在完成10%的調整後，周一再漲了3.04%至4,333收盤，已反彈回升至10日和20日線水平，估計在4,400關口會有較大阻力。值得注意的是，深綜指和深圳創業板指數，分別再漲4.48%和5.83%創出新高，但是技術性超買信號已再度浮現，處於短期探頂的格局走勢。

(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略

人行減息穩增長意向鮮明

曾永堅
群益證券(香港)
研究部董事

人民銀行於5月10日傍晚發布減息的消息，市場已有所預期，只是減息幅度未及市場預期的0.5厘，人行同時發布把存款基準利率的1.3倍擴大至1.5倍，這方面的上調幅度則多於市場預期，反映出人行一方面希望加快推動利率邁向市場化的步伐；另一方面，不希望實際存款利率被誘導上浮至上限。

基於中國經濟面臨的下行壓力揮之不去，且通縮風險上升，人民銀行決定於半年內作第三次減息行動，於5月11日起下調貸款和存款基準利率0.25厘，分別降至5.1厘及2.25厘。減息行動是繼人行於今年4月20日大幅降準1個百分點後，再進一步寬鬆貨幣政策，以降低實際利率，紓緩債務壓力，並向市場釋放出穩增長的訊息。

內地早前發布4月份的通脹數據，實際數據表現反映通縮風險有增無減，當月居民消費價格指數(CPI)同比上升1.5%，雖然同比增幅略高於3月，但增幅已連續8個月處於「1」值的水平，加上，當月的工業品出廠價指數(PPI)同比變幅為負4.6%，已持續3年呈現負數，反映中國經濟的通縮威脅正增加。

降通縮威脅 續有減息空間

中國面臨CPI增幅低企以及PPI持續通縮的形勢，故人行需要通過降低名義利率，來降低實際利率，以達到紓緩地方政府、企業的債務壓力，尤其是負債較高的房地產發展商，增加發展商重新增加房地產投資的能力與誘因，藉此達到穩定投資增長的目標。因人行是次的減息幅度只有0.25厘，故市場普遍預期人行下半年依然有減息空間。

由此反映，縱使人行是次的減息幅度未及市場早前預期，但滬深A股昨天皆反應正面，而股份升幅亦頗全面。上證綜合指數終盤升3.04%至4,333.58點，重上4,300關卡作收；深證綜合指數上升4.48%，兩市總成交金額增加至1.38萬億元人民幣。筆者預期貨幣政策寬鬆預期，依然對A股帶來短線正面影響。

(筆者為證監會持牌人)

證券 推介

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

訂單大增 興業太陽能值博

近年內地光伏行業產能明顯過剩，不少企業業績出現下滑。儘管如此，由於光伏為清潔能源行業，國家扶持決心及力度仍非常大，不斷出台政策大力推動光伏行業的發展。筆者本周推介興業太陽能(0750)，因其為內地領先的可再生能源解決方案供應商及建築承包商，行業領先地位穩固，業績增長穩定。當前中央對光伏行業扶持力度大，今年規劃光伏裝機量目標超出市場預期，集團作為行業龍頭，有望受惠。

幕牆及EPC業務成動力

據集團公布的上年業績報告，截至上年12月底，集團去年營業額按年增長20.7%至50.11元(人民幣，下同)，毛利同比增長6.1%至10.49元，純利為5.84億元，同比增長19.1%，期內幕牆及綠色建築業務成為業績主要的增長動力。目前集團手頭仍握有5億元幕墻業務的未交付海外訂單，其中有超過一半將在今年入賬，幕牆及綠色建築業務業績增長動力大。

集團主要有三大業務，即幕牆及綠色建築業務、太陽能EPC業務及貨品銷售業務，上年三者毛利率分別為15.3%、26.7%和19.0%，對收入的貢獻分別為33.34%、41.19%及24.87%。其中，毛利率最高的太陽能EPC業務是集團重點發展的業務，該業務今年也有望取得較大突破。

今年三月底前集團已獲得230兆瓦的EPC訂單量，其中100兆瓦已在建，未來訂單量仍有望持續增長，可有力支撐集團業績表現。今年分布式能源項目訂單佔比持續上升，有助提升EPC業務的利潤率。在今年所獲訂單之中，分布式及地面項目各佔一半，對比上年分布式項目佔比只有兩成左右，增長強勁。此外，集團自有光伏電廠等業務也增長強勁，或會為集團業績帶來驚喜。

估值方面，以5月11日收市價11.9港元(下同)計，興業太陽能市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為11.32倍和2.11倍，估值並不算貴。集團有望長期受惠國策扶持，幕牆及EPC業務持續改善機會大，業績改善有望帶動股價反彈，建議在11.0元附近買入，目標價15.0元，止蝕9.8元。

本欄逢周二刊出 (筆者為證監會持牌人)