



紅籌國企 高輪

張怡

核電IPO申請 哈電追落後

內地股市昨日牛勁依然十足，上證綜指繼周一漲逾3%後，進一步挺升至4,401點報收，升1.56%。A股有運行，卻未對港股帶來任何刺激，恒指掉頭回落1.12%，反觀部分中資板塊或個股依然成為資金追捧對象。個股方面，TCL多媒體(1070)走高至6.39元報收，升10.36%，表現較突出。電力設備板塊在昨日弱市中的抗跌力亦佳，當中上海電氣(2727)曾高見8.39元，收報8.04元，仍升4.2%。

上海電氣現時H股較A股折讓達68.65%，相比東方電氣折讓52.16%，無疑顯得較吸引，前者市賬率(PB)約2.4倍，則在同業中並不算便宜。事實上，哈爾濱電氣(1133)昨收6.21元，升0.13元，升幅為2.14%，其現價PB僅0.54倍，估值在同業中顯得較為偏低。中國核能國際大會已定於5月21日在北京舉行，會議將探討核電技術自主化、核電設備國產化及核電站運營安全等話題，加上中證監於今日審核中國核電IPO申請，都為相關板塊帶來炒上的藉口，而哈電因估值仍可追落後，故不妨加以留意。

哈電較早前公佈截至去年12月底止業績，期內股東應佔淨溢利按年跌19.75%至5.66億元(人民幣，下同)，每股盈利0.41元，按年減少0.1元，每股派息0.04元，集團期內收入按年增16%至237.94億元，溢利下降主因為毛利大幅下降及撥備計提增加所致。該股往績市盈率約12.11倍，在同業中也處於偏低水平。在核電概念股再度抬頭下，哈電仍可伺機追落後，上望目標為年高位7.68元，惟失守6元關則止蝕。

A股強 吼南中A50購輪17982

A股狂牛本色未變，無奈本地市場投資氛圍轉弱，致令A股相關的ETF表現也受拖累，當中南方A50(2822)僅以16.96元平收。若看好該ETF的後市表現，可留意南中法巴輪輸(17982)。17982昨收2.08元，其於今年8月4日到期，行使價14.98元，兌換率為1，現時溢價0.59%，引伸波幅21.39%，實際槓桿7.32倍。此證已為價內輪，現時數據又較吸引，交投也算暢旺，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，上證綜指升67.64點或1.56%，報4,401.22點；深證成指升121.41點或0.81%，報15,066.29點。兩市全天成交約1.51萬億元(人民幣，下同)，上日成交1.38萬億元。中小板指收市升2.05%，創業板指收市升3.09%。

【板塊方面】：中國防軍工板塊領升，傳媒、農林牧漁、公用事業、計算機、輕工製造等板塊也有較好表現，升幅領先；相比之下，銀行、食品飲料、家用電器、有色金屬、房地產、採掘等板塊升幅較小，不及1%。概念股亦全面上升，航母、智慧農業、迪士尼、智能汽車、核能核電等指數升幅均超過5%，福建自貿區、IPv6、新三板、藍寶石、北部灣自貿區、長江經濟帶等指數升幅落後。

【投資策略】：周日央行宣布降息為本周市場的普漲行情打下堅實基礎，使上證昨日重返4,400點，並收復10天線，成交額亦連續三天回升，今周很大機會上試4,500點，加上中央樂於見到股市走強，不願意看到股市過熱之後的潛在回調帶來不利衝擊，預計有更多放鬆舉措出台，例如增加公共開支，這些舉措可能會為短期增長帶來一定支撐。在政策放鬆、反腐舉措影響消退以及外需復甦的共同影響下，二季度經濟增長有望出現環比反彈。 ■統一證券(香港)

5月12日收市價 人民幣兌換率0.80086 (16:00pm) *停牌

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)	13.74	39.41	72.08
中海集運	2866(601866)	3.82	9.79	68.75
上海電氣	2727(601727)	8.04	20.22	68.16
山東墨龍	0568(002490)	5.24	12.99	67.69
中石化油服	1033(600871)	3.90	9.02	65.37
中國中冶	1618(601618)	4.09	9.41	65.19
上海石化	0338(600688)	3.87	8.89	65.14
中國遠洋	1919(601919)	6.08	13.94	65.07
第一拖拉機股份	0038(601038)	6.56	14.84	64.60
洛陽鉚業	3993(603993)	7.18	16.08	64.24
京城機電股份	0187(600860)	5.25	11.68	64.00
兗州煤業股份	1171(600188)	7.08	15.00	62.20
洛陽玻璃	1108(600876)	5.89	11.93	60.46
中國中鐵	0390(601390)	9.90	19.85	60.06
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.17	4.32	59.77
東北電氣	0042(000585)	3.29	6.52	59.59
大連港	2880(601880)	3.87	7.65	59.49
南京熊貓電子	0553(600775)	8.83	17.08	58.60
中海發展股份	1138(600026)	5.98	11.40	57.99
中國鉅業	2600(601600)	4.73	8.95	57.67
廣船國際	0317(600685)	28.70	53.97	57.41
天津創業環保	1065(600874)	7.84	14.52	56.76
四川成渝高速	0107(601107)	3.89	7.15	56.43
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.87	5.21	55.88
北京北辰實業	0588(601588)	3.49	6.29	55.56
緯緯紡織	0350(000666)	12.12	21.70	55.27
晨鳴紙業	1812(000488)	6.00	10.73	55.22
大唐發電	0991(601991)	4.48	8.00	55.15
山東新華製藥	0719(000756)	8.00	14.20	54.88
中海油田服務	2883(601808)	15.00	26.40	54.50
中煤能源	1898(601898)	4.78	8.36	54.21
安徽皖通公路	0995(600012)	6.92	11.60	52.22
鄭煤機	0564(601717)	5.95	9.91	51.92
東方電氣	1072(600875)	17.42	28.75	51.47
海信科龍	0921(000921)	7.17	11.77	51.21
中國鐵建	1186(601186)	14.26	23.25	50.88
廣汽集團	2238(601238)	8.02	12.48	48.53
中國交通建設	1800(601800)	12.74	19.11	46.61
江西銅業股份	0358(600362)	15.62	22.99	45.59
中聯重科	1157(000157)	5.21	7.58	44.95
東江環保	0895(002672)	42.00	60.71	44.60
中國東方航空	0670(600115)	5.80	8.15	43.01
金隅股份	2009(601992)	8.97	12.23	41.26
比亞迪股份	1211(002594)	47.50	64.50	41.02
中國石油股份	0857(601857)	9.40	12.70	40.72
麗珠製藥	1513(000513)	57.40	76.90	40.22
深圳高速公路	0548(600548)	7.44	9.90	39.81
中國南方航空	1055(600029)	7.34	9.62	38.89
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.99	6.47	38.23
中集集團	2039(000039)	19.30	24.53	36.99
中國國航	0753(601111)	9.49	11.76	35.37
新華保險	1336(601336)	52.15	64.40	35.15
白雲山	0874(600332)	29.70	36.65	35.10
中興通訊	0763(000063)	24.95	30.53	34.55
金風科技	2208(002202)	17.62	21.34	33.87
海通證券	6837(600837)	24.20	28.67	32.40
中信銀行	0998(601998)	6.76	7.79	30.50
廣發證券	1776(000776)	24.85	28.42	29.97
上海醫藥	2607(601607)	24.95	27.90	28.38
中國石油化	0386(600028)	6.94	7.75	28.28
中國神華	1088(601088)	19.20	21.24	27.61
鞍鋼股份	0347(000898)	6.26	6.85	26.81
華能國際電力	0902(600011)	10.86	11.66	25.41
華電國際電力	1071(600027)	8.40	9.00	25.25
中國人壽	2628(601628)	37.40	39.14	23.47
滙豐動力	2338(000338)	29.65	31.01	23.43
中信證券	6030(600030)	32.25	34.41	22.61
復星醫藥	2196(600196)	28.30	27.80	18.47
民生銀行	1988(600016)	11.24	10.60	15.08
長城汽車	2333(601633)	53.35	50.05	14.63
建設銀行	0939(601939)	7.30	6.59	11.29
農業銀行	1288(601288)	4.18	3.76	10.97
青島啤酒股份	0168(600600)	49.35	44.32	10.82
中國銀行	3988(601988)	5.11	4.57	10.45
交通銀行	3328(601328)	7.62	6.77	9.86
中國太保	2601(601601)	40.85	35.57	8.03
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.54	8.61	1.96
中國平安	2318(601318)	111.20	88.95	-0.12
工商銀行	1398(601398)	6.50	5.19	-0.30
招商銀行	3968(600036)	22.85	17.78	-2.92
安徽海螺	0814(600585)	31.70	24.10	-5.34
萬利企業	2202(000002)	19.04	13.92	-9.54
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

新銳季績倍增 強勢迎主板

韋君

港股續落後A股走勢，恒指急跌311點退收27,407，成交增至1,364億元，顯示上周的調整走勢仍持續。不過，港股整體基調仍受環球股市向好、回流資金及內資南下的大趨勢支持，故這次回落，績優受惠國策股，可採取分段收集策略。

醫藥股近日獲資金換馬追捧，剛公佈季績的新銳醫藥(8180)首季盈利大增1.08倍，刺激股價一度急升上0.94元，收報0.89元，仍大升17%，成交激增至1.25億元，升勢有板有限。

新銳總部位於杭州，業務遍佈中國19個省市，去年已取得多種產品的分銷權，包括注射用頭孢孟多酯鈉、左卡尼丁注射液、注射用頭孢美鈉鈉，以及頭孢丙稀顆粒。目前，已將其產品推銷至浙江省約800家醫院。

根據公佈，新銳今年3月底止第一季

度業績，收益錄得5,496萬元，按年增90.4%；毛利增長約87.0%至約1,687萬元。純利771萬元，增長108%，每股盈利0.8仙。首季收益大增，主要是期內新產品如注射用頭孢孟多酯鈉、進口左卡尼丁注射液及注射用頭孢美鈉鈉的銷售，而毛利率約30.6%，較去年同期的31.1%保持穩定。

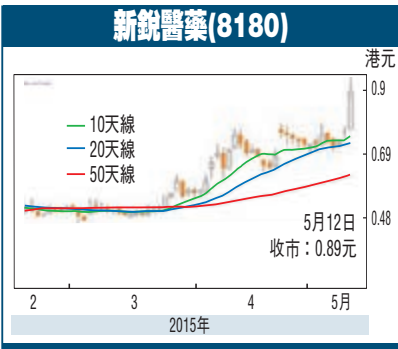
季度業績提及最新藥品中標情況，新銳分銷的45種藥品參加集中招標程序，3月19日公佈的第一批及第二批招標程序結果，該集團分銷的39種藥品中有32種中標，成功率約為82.1%。剩餘7種未中標的藥品，在去年12月底年度的貢獻為54.6萬元收益及20.2萬元毛利，於首季期內的貢獻為24萬元收益及10.9萬元毛利，故影響輕微。

此外，根據3月公佈的浙江省藥品集中採購(第二批)投標產品價格梳

理規則，浙江省若干藥品價格被向下調整，新銳近期與相關分銷商客戶及供應商的重新磋商，預計集團11種產品的毛利率將會提高，9種產品的毛利率將會維持穩定及12種產品的毛利率將會下降。新銳強調，上述招標價格規定不大可能對該集團經營業績產生重大不利影響。

收購醫療器械公司成增長點

此外，新銳亦積極業務多元化，包括去年底斥資1,950萬元入股BBI生命科學(1035)成為基礎投資者，以投身於生命科技研究產品及服務行業；又與母公司康健(3886)成立合資公司，以拓展內地醫療及保健相關業務；早前宣佈以1.2億元購入內地一家經營醫療器械及設備公司50%股權。該醫療器械設備公司的交易料在今年6月底



完成，有三年盈利保證，每年盈利均逾2,000多萬元，將成為新銳盈利的新增長點，亦為新銳轉主板後，擢升為醫療行業股份，亦為併購醫院提供多元化業務基礎。

新銳在去年全年盈利大增七成，達2,968萬元，整體毛利率提高至29.6%，按年增長3.3個百分點。今年3月新銳董事會已向港交所提出轉主板申請，而首季業績按年倍增，反映公司業務增長強勁，對順利獲批轉板打下強心針。昨天股價已衝破多月來阻，直指1元關，預期月內轉主板將獲批，可作中線收集，有望1.20元。

傳地方債納入人行押品甚正面

美股道指、標普晚回吐約0.5%，加上市場憂慮希臘危機再度惡化，引發周二亞太區股市普遍下跌，並以印度大回吐2.29%、跌穿27,000關最受注目，而港、泰分別跌逾1%。內地A股延續強勢，上證指數重越4,400關，升1.56%。港股續落後A股走勢，午市更受歐股市急跌而插至27,396，最多跌逾300點，收報27,407，全日跌311點或1.12%，成交增至1,364億元，重磅股騰訊(0700)、港交所(0388)及中資金融股成領跌股份。收市後，傳出內地人行將地方債納入可抵押品範圍，將大為紓解地方債困擾，有利銀行不良貸款改善及增強地方政府發債推動經濟發展，對內銀股屬一大利好消息。■司馬敬





港股透視



葉尚志
第一上海
首席策略師

日內漲幅超過20%的股票有14隻。

扭弱勢須破27800

技術上，恒指的跌後反彈已有結束完成可能，估計後市有進入整盤的傾向，前一級微型浪底在27,207，不容有失，否則有形成反覆向下的發展模式，調整弱勢有再度加劇的機會。另外，恒指前天的盤中反彈高點在27,837，而10日和20日線目前亦正分別位於27,849和27,813，因此，恒指的反彈阻力可以確立在27,800水平，在未能升穿此阻力關口前，盤面弱勢將難以消除扭轉。

大藍籌的一季報已陸續發表，總結下來，由於首季行業增長低以及增值稅實施影響了盈利，內地電訊營運商股，普遍已從4月尾的高點調整下來，而中移動(0941)更是率先再度破底而落，下跌1.39%至106.2元收盤，50日線正受到考驗。另外，第一季盈利只有低單位數增長的內銀股，股價在業績後亦正處於回整走勢。權重股匯豐控股(0005)，首季按年多賺4%勝預期，但股價在早前已偷步，正處於彈升過後的整固階段。至於內險股方面，業績表現是相對亮麗的，其中，新華保險(1336)多賺1.3倍，中國平安(2318)多賺了84.7%。內險股是目前的護盤主力，但股價未能向上升破新高。而兩隻指數指標股，港交所(0388)和騰訊(0700)，一季報即將公布，是影響大盤短期表現的關鍵因素，宜密切注視。

(筆者為證監會持牌人)



滬股通策略



曾永堅
群益證券(香港)
研究部董事

自人民銀行發布今年內第二次減息後，滬深股市連續兩個交易日上升，創業板指數更大漲，市場氣氛繼續多頭。券商、船舶、核電及電子信息板塊受資金追捧。內地下周將有20檔新股上市，預計將凍結資金3萬億元人民幣，但市場氣氛與情緒暫未受新股凍資預期所影響。

上證綜合指數終盤升1.56%，重返4,400關卡，收報4,401.22點；深證綜合指數終盤於2,425.9點，上升2.19%；深圳創業板指數再創歷史最高水平，終盤於3,250.3點，上升3.29%，過去三個交易日的累計升幅達15.8%。該指數中，逾70檔股份一起漲停，反映市場依然處亢奮狀態。滬深兩市成交金額較周一增加9.5%至15,481.1億元人民幣。

雖然港股對人行於周日減息的消息反應較淡然，但滬深股市則呈現明顯的樂觀反應。種種跡象顯示中國經濟依然面臨下行壓力，市場普遍預期人行今年內將會加碼貨幣政策寬鬆，包括今年內至少再減息25點子，進一步降低存款準備金率至50點子，以及將會進一步加快利率市場化。

憧憬有穩增長政策出台

自人行周日決定減息後，其於昨天繼續暫停公開市場操作。然而，由於中國面臨的通縮風險上升，且社會融資成本依然偏高，故預期中央決策層有意進一步壓低實質利率，幫助經濟增長穩定於可接受的範圍，兼且達控制金融風險目標。筆者預期除非通脹於中國今年往後的時間顯著回升，否則人行很大機會將於下半年再減息25點子。

當下中國股市除受惠市場繼續預期人行將會加碼貨幣政策寬鬆外，更憧憬中央將有其他穩增長的財政政策短期內出台。另一方面，基於貨幣政策寬鬆對實體經濟的正面影響一般需要3個月至4個月才浮現，故此，市場正期待經濟將於今年第三季呈現改善，這項正面預期對滬深股市構成支撐作用。(筆者為證監會持牌人)

港股 領航

內地次大B2B電商 慧聰網潛力大



黃敬敏
康宏證券及
資產管理董事

根據中國電子商務研究中心發布《2014年度中國電子商務市場數據監測報告》顯示，去年中國電子商務市場交易規模達13.4萬億元人民幣，同比增31.4%。其中，B2B電子商務市場交易額達10萬億元，按年升21.9%。另外，網絡零售市場交易規模達2.82萬億元，同比增49.7%。受惠中央推動「互聯網+」概念，為電子商務市場帶來龐大機遇，相關股份值得留意。

慧聰網(2280)專注於B2B交易，主要通過hc360.com提供互聯網服務。據易觀國際研究的數據顯示，去年上半年以市場份額計算，慧聰網已成中國第二大B2B電商營運商。公司早前以15億元人民幣收購互聯網內容提供商Orange Tri-

angle INC全部股份，當中30%以現金支付，70%以每股8.5元發行代價股支付，發行價較前收市價有23.7%折讓，估值合理。目標公司主要經營垂直互動門戶網站，當中包括www.zol.com.cn(中國www.ea3w.com(萬維家電網))。上述網站主要向互聯網消費用戶提供有關消費電子產品的產品評價和規格資料，以及向企業客戶提供綜合營銷解決方案。集團預期收購後可進一步拓寬行業及地域覆蓋範圍，村在線)、www.zol.com(中國關村商城)及www.ea3w.com(萬維家電網)。上述網站主要向互聯網消費用戶提供有關消費電子產品的產品評價和規格資料，以及向企業客戶提供綜合營銷解決方案。集團預期收購後可進一步拓

寬行業及地域覆蓋範圍，豐富組合產生更大協同效應，並擴充客戶群。

旗下小額貸款公司獲發牌

公司去年多賺22.4%至1.88億元，營業額亦按年增15.4%至8.38億元。集團於順德興建的B2B家電商業展覽中心，有望於今年底前竣工及投入營運，同時慧聰網亦在去年投得兩塊位於浙江省余姚市的土地用作發展電子商務產業園項目，利好業務持續發展。另外，集團擁40%權益之重慶神州數碼小額貸款有限公司已取得營業牌照，將可進行小額貸款業務，優化收入來源。由於集團積極搶佔市佔率，加上電商行業高速發展，建議可於11.50元買入，上望12.90元，10.60元止蝕。

本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份權益)