



紅籌國企 高輪

張怡

天津角色吃重

津發擁巨資待發

內地股市昨日依然保持強勢，上證綜指繼周二急漲逾3%後，昨進一步升至4,446點報收，再進賬0.65%；反觀港股則現獲利回吐，而中資股仍以個別發展為主。航運板塊逆市造好，中海集運(2866)升5.84%、廣州廣船(0317)漲7.69%；青島港(6198)以近高位的5.68元報收，升12.48%，再創新高。近日炒重組的中糧系也表現各異，大悅城地產(0207)續漲20.19%，近高收2.5元；中糧控股(0606)則挫近5%。

天津發展(0882)在昨日弱市下的表現亦見不俗，曾高見7.41元，收市報7.34元，仍升0.13元，升幅為1.8%，現價已企於10天、20天及50天等重要平均線之上。

津發較早前公布截至2014年12月底止全年盈利為7.01億元微升0.6%，每股基本盈利66.39仙，末期息5.65仙，期內，收入升逾7%至53.23億元，毛利增逾68%至4.19億元。派末期息5.65仙。值得一提的是，相關的末期息將於6月5日除淨，換言之，只要在此日期前買賣，仍可收息。

津發去年業務增長不算強勁，惟現價市盈率約11倍，作為一隻綜合企業股，論估值並不算貴。此外，該股每股資產淨值10.718元，現價市賬率約0.68倍，則仍有被低估之嫌。據內地媒體報道，天津將推出「現代物流業發展三年行動計劃」，打造中國北方國際物流新平台，將天津建成「一帶一路」的北方橋頭堡和京津冀城市群國際物流網絡的戰略核心。

津發為天津市政府在港的窗口企業，天津未來發展前景樂觀，集團業務增長的潛力也可看高一點。截至去年12月底，集團持有現金總額60.64億元，手頭資金充裕，亦將有利其未來的注資活動。趁股價走勢走強跟進，若短期升穿年高位的7.75元，下一個目標將上移至8.5元，惟失守7元關則止蝕。

安碩A50購輪19287較貼價

A股牛勁十足，相關的ETF則因港股表現欠佳而未見突出，就以X安碩A50中國(2823)為例，僅以15.24元平收。若繼續看好該ETF的後市表現，可留意A中法興購輪(19287)。19287昨收0.184元，其於今年10月5日到期，兌換價為14.18元，兌換率為0.1，現時溢價5.12%，引伸波幅34.3%，實際槓桿5.6倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，其交投又不算疏落，故為較貼價的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：截至昨日收市，上證綜指升28.74點或0.65%，報4,446.29點；深證成指升209.70點或1.39%，報15,337.08點。南市全天成交約1.62萬億元（人民幣，下同），較周二增16.5%。中小板收市升1.87%，創業板指收市升2.51%。

【板塊方面】：除非銀行類金融股外，其餘均上揚。國防軍工、綜合、輕工製造、通信、計算機、電子、傳媒、機械設備等升幅領前，採掘、銀行、建築裝飾、公用事業、鋼鐵、有色金屬等板塊升幅較小。概念股則全面飄紅，智能IC卡、食品安全、職業教育、機器人、工業4.0、智慧農業等升幅明顯，均超過4%。

【投資策略】：內地股市連續兩日造好，上證更一度重上4,500點大關，惟收市前散戶套利，最後僅升不足1%，但滬深兩市總成交量達1.65億元，較前市大增，並基本恢復至前期1.7萬億左右的「天量」，市場氣氛明顯轉好，短期有望上試4,500點，而4,500點後的心理關口則是前期高位4,572點，一旦確認突破該位，則上證很大機會展開另一波大升浪。■統一證券(香港)

| AH股 差價表                 |              |         |          |          | *停牌 |
|-------------------------|--------------|---------|----------|----------|-----|
| 人民幣兌換率0.80050 (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) | 14.98   | 40.03    | 70.05    |     |
| 上海電氣                    | 2727(601727) | 7.97    | 20.69    | 69.17    |     |
| 洛陽玻璃                    | 1108(600876) | 6.78    | 17.00    | 68.08    |     |
| 山東墨龍                    | 0568(002400) | 5.46    | 13.69    | 68.08    |     |
| 中海集運                    | 2866(601866) | 3.99    | 9.77     | 67.31    |     |
| 第一拖拉機股份                 | 0038(601038) | 7.11    | 16.50    | 65.51    |     |
| 中石化油服                   | 1033(600871) | 3.90    | 8.88     | 64.85    |     |
| 洛陽鉚業                    | 3993(603993) | 7.08    | 15.50    | 63.44    |     |
| 中國中冶                    | 1618(601618) | 4.15    | 9.00     | 63.09    |     |
| 上海石化化工                  | 0338(600688) | 3.92    | 8.40     | 62.65    |     |
| 京城機械股份                  | 0187(600860) | 5.48    | 11.73    | 62.61    |     |
| 兗州煤業股份                  | 1171(600188) | 7.29    | 14.70    | 60.31    |     |
| 東北電氣                    | 0042(000585) | 3.31    | 6.65     | 60.16    |     |
| 南京熊貓電子股份                | 0553(600775) | 9.63    | 18.88    | 59.18    |     |
| 中國鋁業                    | 2600(601600) | 4.88    | 9.56     | 59.14    |     |
| 經緯紡織                    | 0350(000666) | 11.54   | 22.30    | 58.58    |     |
| 重慶鋼鐵股份                  | 1053(601005) | 2.17    | 4.19     | 58.55    |     |
| 大連港                     | 2880(601880) | 3.90    | 7.43     | 57.99    |     |
| 廣船國際                    | 0317(600685) | 33.60   | 63.50    | 57.65    |     |
| 中國中鐵                    | 0390(601193) | 10.36   | 19.57    | 57.63    |     |
| 山東新華藥業                  | 0719(000739) | 8.29    | 15.27    | 56.83    |     |
| 天津創業環保股份                | 1065(600874) | 7.88    | 14.55    | 56.65    |     |
| 馬鞍山鋼鐵                   | 0323(600808) | 2.92    | 5.33     | 56.15    |     |
| 四川成渝高速公路                | 0107(601107) | 4.01    | 7.20     | 55.42    |     |
| 中海油田服務                  | 2883(601808) | 14.88   | 25.92    | 54.05    |     |
| 北京北辰實業股份                | 0588(601588) | 3.69    | 6.36     | 53.56    |     |
| 晨鳴紙業                    | 1812(000488) | 5.93    | 10.21    | 53.51    |     |
| 鄭煤機                     | 0564(601717) | 6.14    | 10.37    | 52.61    |     |
| 安徽皖通公路                  | 0995(600012) | 6.99    | 11.70    | 52.18    |     |
| 大唐發電                    | 0991(601991) | 4.52    | 7.50     | 51.77    |     |
| 中煤能源                    | 1898(601898) | 4.86    | 8.05     | 51.68    |     |
| 東方電氣                    | 1072(600875) | 17.30   | 27.00    | 48.72    |     |
| 海信科龍                    | 0921(000921) | 8.01    | 12.19    | 47.41    |     |
| 廣汽集團                    | 2238(601238) | 8.01    | 12.16    | 47.28    |     |
| 中國鐵建                    | 1186(601186) | 14.88   | 22.19    | 46.33    |     |
| 江西銅業股份                  | 0358(600362) | 15.36   | 22.85    | 46.2     |     |
| 中國中鐵                    | 0895(002672) | 42.55   | 61.12    | 44.28    |     |
| 中國東方航空                  | 0670(600115) | 5.82    | 8.10     | 42.49    |     |
| 中國交通建設                  | 1800(601800) | 13.98   | 19.44    | 42.44    |     |
| 金隅股份                    | 2009(601992) | 8.87    | 11.87    | 40.19    |     |
| 中聯重科                    | 1157(000157) | 5.75    | 7.69     | 40.16    |     |
| 比亞迪股份                   | 1211(002594) | 50.10   | 66.19    | 39.42    |     |
| 深圳高速公路                  | 0548(600548) | 7.69    | 9.86     | 37.58    |     |
| 麗珠製藥                    | 1513(000513) | 62.50   | 79.99    | 37.46    |     |
| 中國石油股份                  | 0857(601857) | 9.57    | 12.17    | 37.06    |     |
| 中集集團                    | 2039(000039) | 21.45   | 27.10    | 36.65    |     |
| 廣深鐵路股份                  | 0525(601333) | 5.00    | 6.27     | 36.18    |     |
| 中國南方航空股份                | 1055(600029) | 7.71    | 9.63     | 35.92    |     |
| 新華保險                    | 1336(601336) | 50.85   | 61.48    | 33.80    |     |
| 白雲山                     | 0874(600332) | 30.20   | 36.47    | 33.72    |     |
| 金風科技                    | 2208(002202) | 18.80   | 22.32    | 32.59    |     |
| 中興通訊                    | 0763(600837) | 27.65   | 31.96    | 30.76    |     |
| 交通證券                    | 6837(600837) | 23.60   | 27.17    | 30.48    |     |
| 中國國航                    | 0753(601111) | 10.02   | 11.28    | 28.90    |     |
| 鞍鋼股份                    | 0347(000898) | 6.39    | 7.00     | 26.94    |     |
| 中信銀行                    | 0998(601998) | 6.78    | 7.42     | 26.87    |     |
| 廣發證券                    | 1776(000776) | 25.45   | 27.38    | 25.61    |     |
| 滙豐動力                    | 2338(000338) | 29.05   | 31.24    | 25.57    |     |
| 中國神華                    | 1088(601088) | 19.12   | 20.44    | 25.13    |     |
| 中國石油化工股份                | 0386(600028) | 6.89    | 7.31     | 24.56    |     |
| 上海醫藥                    | 2607(601607) | 27.50   | 29.09    | 24.34    |     |
| 華能國際電力股份                | 0902(600011) | 10.72   | 10.85    | 20.92    |     |
| 中信證券                    | 6030(600030) | 32.75   | 32.40    | 19.10    |     |
| 復星醫藥                    | 2196(600196) | 29.30   | 28.55    | 17.86    |     |
| 中國人壽                    | 2628(601628) | 37.75   | 36.60    | 17.45    |     |
| 華電國際電力股份                | 1071(600027) | 8.95    | 8.48     | 15.53    |     |
| 民生銀行                    | 1988(600016) | 11.10   | 10.35    | 14.16    |     |
| 長城汽車                    | 2333(601633) | 53.35   | 48.81    | 12.52    |     |
| 青島啤酒股份                  | 0168(600600) | 49.65   | 44.99    | 11.67    |     |
| 交通銀行                    | 3328(601328) | 7.55    | 6.72     | 10.08    |     |
| 農業銀行                    | 1288(601288) | 4.28    | 3.70     | 7.42     |     |
| 建設銀行                    | 0939(601939) | 7.57    | 6.49     | 6.65     |     |
| 中國銀行                    | 3988(601988) | 5.22    | 4.45     | 6.12     |     |
| 江蘇寧滬高速公路                | 0177(600377) | 10.54   | 8.49     | 0.64     |     |
| 中國大保                    | 2601(601601) | 41.80   | 33.44    | -0.04    |     |
| 招商局銀行                   | 3968(600036) | 23.30   | 18.05    | -3.31    |     |
| 工商銀行                    | 1398(601398) | 6.73    | 5.15     | -4.59    |     |
| 中國平安                    | 2318(601318) | 112.70  | 85.59    | -5.39    |     |
| 安徽海螺                    | 0914(600585) | 31.60   | 23.45    | -7.85    |     |
| 萬科企業                    | 2202(000002) | 19.26   | 14.05    | -9.71    |     |
| 昆明機床                    | 0300(600806) | -       | -        | -        |     |
| 中海發展股份                  | 1138(600026) | -       | -        | -        |     |
| 中國南車                    | 1766(601766) | -       | -        | -        |     |
| 中國遠洋                    | 1919(601919) | -       | -        | -        |     |
| 紫金礦業                    | 2899(601899) | -       | -        | -        |     |
| 中國北車                    | 6199(601299) | -       | -        | -        |     |

股市 縱橫

「互聯網+」電動車 和諧汽車受捧

韋君

內地上證指數一度衝破4,500關，其後受回吐壓力退收4,446，仍升28點，但港股不升反跌，最低曾跌逾200點，埋單仍跌109點，恒指收報27,585，表現令人失望。港股仍在近期的上落市範圍，未追隨內地A股上升，相信與外資基金憂慮美新屋動工數據強勁，在美元大幅反彈下，又引起市場對聯儲局會否提前加息的猜測。在港股跌市中，炒股不炒市仍是一大特色，中國和諧汽車(3836)昨逆市升1%，在該公司上周宣布收購浙江綠野汽車後，其銳意拓展「互聯網+」概念智能電動車，吸引基金投資者追捧，值得留意。

和諧汽車在5月11日宣布收購國有資產汽車及汽車零件的研發及製造商——浙江綠野汽車64.64%權益，現金代價為2.34

億元人民幣，相當於約2.925億港元。早在今年3月23日，和諧汽車宣布與騰訊(0700)及台灣鴻海旗下富士康科技訂立框架協議，合作發展智能電動車。這個鑽石組合成立不足兩個月，和諧汽車已成功收購浙江綠野汽車，進軍電動車行業。根據公布，浙江綠野汽車的低速電動車已於去年第四季投產，9月至12月銷售量達5,000部，預期今年將達15,000部，綠野汽車於去年9月發布首款純電動SUV「綠野e-X5」，售價介乎人民幣6.18萬至6.98萬元。2016年中，將推出高速智能電動車，定價15萬元，可望為公司提供盈利。

和諧汽車主業為銷售汽車及4S店及綜合售後店，去年盈利5.44億元人民幣，大幅增長34.7%。為配合上述進

軍電動車業務，日前已宣布建議改名為中國和諧新能源汽車控股，為未來大舉投資智能電動車正名。

夥拍富士康騰訊合作可發圍

和諧汽車夥拍富士康、騰訊合作發展智能電動車，將投資40億元用作未來兩年發展高端汽車業務，一半來自借貸。上述組合，有利集團發展電動車業務，部分零件需要外包，可以減少研發時間，期望產業鏈可以因為行業發展而加快建立。三方將在鄭州展開合作方案，以騰訊的互聯網行業平台，配合鴻海電子設備的生產技術，以及和諧汽車在高端汽車營銷及服務的優勢，可謂天衣無縫。預期一至兩年後高端智能電動車的新廠房將落成，定價為30至35



萬元，到2018年可以大批量生產。

在設計方面，據悉已引入世界最著名的汽車設計院——意大利賓尼法利納合作，設計智能互聯網電動汽車。

上海自貿區提出「平行進口車」試點方案，集團成為首批在上海自貿區平行進口汽車試點企業。此外，料今年年底，大售後店將由目前43家增加至80家，盈利可望保持大幅增長。

基金線對和諧夥拍富士康、騰訊發展智能電動車甚為看好，形成近期股價愈升愈有，短期有望突破10元，向12元推進，可趁勢跟進，跌破8.5元止蝕。

漢能暴瀉 市值難支撐

美股隔晚再創新高，道指收報18,312，4月新屋動工量升近七年半新高，市場傾向對經濟樂觀。周三亞太區股市普遍上升，日股市進一步升上20,196，升0.85%；韓國、印度亦分別升0.88%和0.69%。內地A股升勢強勁，一度升穿4,500關，高見4,518，高位有回吐壓力，收報4,446，仍升0.65%。港股表現再令人失望，高開後反覆向下，漢能(0566)突然暴瀉亦不利光伏板塊，在重磅股友邦(1299)、中移動(0941)、騰訊(0700)領跌下，恒指曾跌逾200點，低見27,490，尾市得力於內銀、內險帶動回升，收報27,585，跌109點，成交1,377億元。美新屋數據強勁又引起市場憂慮提早升息，成為淡友壓市藉口。港股仍處上落市，反覆向好態勢未扭轉。

■司馬敬

數碼收發站

港股透視

5月20日，隔晚美股續創歷史新高，內地A股繼續彈升，但是對港股大盤依然未能構成有效的提振刺激。由於港股已有兩天跟不上外圍股市的走勢，市場謹慎觀望氣氛有形成轉濃的機會。港股大盤出現分化行情，恒指跌、國指漲，總體上仍處於盤整格局，估計恒指的主要上落範圍在27,000至28,000之間，市場輪流炒的分化行情逐步出現。操作上，可以維持正面態度，適量、適價來繼續選股跟進。

恒指出現反覆回落，在盤中曾一度下跌204點低見27,490，由於「一天漲，一天跌」的行情已交替出現了四日，短期反覆待變格局已形成。值得注意的是騰訊(0700)，其股價在季報出來後曾一度回升至160元以上，但周三出現回打，下跌1.73%至158.6元收盤，調整壓力有加劇跡象。恒指收盤報27,585，下跌108點或0.39%，而國指收盤報14,236，上升44點或0.31%。另外，港股主板成交量有1,377億多元，沽空金額錄得有102.6億元，沽空比例7.45%。至於升跌股數比例是762：821，而日內漲幅超過20%的股票有27隻。

證券 推介

擴新能源發電 華電福新可吸

華電福新(0816)從4月13日5.01元的日內高位下跌最多25.5%至5月14日3.73元的低位，周二收市升3.1%。今年迄今為止股價上升10.1%，但表現遜於同行亦跑輸國企指數。中國龍源(0916)、華能新能源(0958)和大唐新能源(1998)今年迄今為止股價大漲21.2%至39.4%。

我們相信其差異主要歸咎於華電福新因為其火電機組的一次性維修費用及2014年第一季度水力發電產量的基數較高，而令2015年的第一季盈利低於市場預期。根據中國會計準則，華電福新的2015年第一季度盈利按年跌10%至3.9億元人民幣。有鑒於上列的同

昨日跌市最矚目股份，可說是延續在美國上市的光伏股——英利綠色能源大瀉37%而產生連鎖效應，漢能薄膜(0566)在昨早舉行股東大會之際，股價突然暴瀉46%，由開市時的7.35元狂瀉至3.91元，至10時40分申請停牌，短短一句鐘零10分鐘，成交額達10.5億元，足見拋壓之狠，擺明贈慶。昨日漢能來自港股通的買入成交涉1.13億元，賣出只有4,674萬元，故股價暴瀉，肯定有實力股東大舉減持不計價表現。事實上，漢能近月來由5月水平狂升上9.07元後，期間累積大量獲利貨，故跌穿6元、5元關之後，大量斬倉盤亦湧入市場。

巨額收益靠母公司支持

身在北京的漢能主席李河君回應表示不知股價大跌原因，昨晚漢能亦未見出通告交代原因，據解今日會續停牌。2013年底也曾因遭遇對沖基金拋售大跌而停牌，其後獲光伏民企支持組成打大鱷基金，三周後復牌成功大挾空軍。今次事件應與近月股價狂升、市值太高難以支持有關。

在美上市的英利大跌，是基於該公司上周自動向美證監會提交報告，就其自身持續經營能力提出「實質性懷疑」，引發周二紐約市下瀉37%，收報0.94美元，市值跌至約1.7億美元。

漢能昨日狂瀉，市值一日蒸發1,400億元，屬驚人紀錄。漢能的問題，應是盈利能力難以支持市值

深港通題材醫藥股受捧

盤面上，分化走勢開始逐步浮現。科網股在前期漲幅已多的背景下，開始有轉為高位震盪的跡象，建議在操作上要注意短線追高的風險，但是對於優質科網股，可以保持低位吸納的態度。另一方面，深港通題材和醫藥股板塊有再度啟動的跡象。在預期深港通開通的背景下，加上AH股折讓的題材，中興通訊(0763)漲了4.7%，東江環保(0895)漲了6.2%，比亞迪股份(1211)漲了2.2%，金風科技(2208)漲了4.7%，建議可以繼續關注跟進。醫藥股沉寂了一段時間後，在市場風險偏好有所改變的形勢下，資金有炒落後的跡象。其中，中國中藥(0570)漲了6.6%，華翰生物製藥(0587)漲了7.1%，國藥控股(1099)漲了0.12%。總體上，互聯網+、深港通、核電、鐵路、AH股折讓、央企改革以及估值相對落後股等等，相信都依然會是市場的焦點，將會是輪流炒的板塊對象。(筆者為證監會持牌人)



擴新能源發電 華電福新可吸

行在市場中正以16.3倍到23.1倍的預測市盈率進行交易，華電福新的投資價值很明顯被市場低估。

經營利潤率提升至35.6%

華電福新乃華電集團旗下新能源項目的上市平台。公司於2012年上市，主要業務為電力生產及銷售。截至2014年年底，公司累計控股裝容機組達12,312.8兆瓦，其中火力發電、風力發電、水力發電、太陽能發電及其他清潔能源所佔比重分別為31%、40%、20%、6%及3%。在2014年，公司收入按年增4.9%

滬股通 策略

滬深股市延續周二升勢。受惠《中國製造2025》規劃與通信基礎設施等政策消息，相關板塊如通訊設備、設備裝備、醫療與智能機械等股類獲資金追捧，帶動大盤上升，上證綜合指數盤中曾上破4,500關卡，惟上綜指尾盤升勢逐步收窄，終盤升0.65%，以4,446.29點作收；深證綜合指數終盤則上升2.03%。

內地創業板股類繼續呈現炒作，創業板指數終盤大漲2.5%，進一步上升至3,406.28點的新高水平。儘管昨天為內地新股申購資金的凍結天，但對大盤似乎未有產生不利影響，市場流動性充裕的狀況，令過去打新活動分流股市資金的短線困境明顯改善，加上打新資金將於本月22日開始解凍，明顯降減市場的相關顧慮。

滬深兩市周三的成交金額達到16,536.2億元人民幣，較周二明顯增加16%，市場流動資金充裕以及中央政府推出加快經濟轉型的政策規劃框架，催化市場樂觀情緒，並令股市行情再度發酵，預期資金面與政策面依然對滬深股市短期發揮正面效應。

相關題材股較港股多

國務院近日發布的《中國製造2025》規劃，將新一代信息技術、高檔數控機床和機器人、航空航天裝備、海洋工程裝備及高技術船舶、先進軌道交通裝備、節能與新能源汽車、電力裝備、新材料、生物醫藥及高性能醫療器械、農業機械裝備列為「十大重點領域」，同時提出建設智能製造、製造業創新建設、工業強基、綠色製造、高端裝備創新「五大工程」。

基於上述的規劃為中國部署全面推進實施製造業強國戰略的明確定位，亦是打造工業強國的第一個十年的行動綱領，而於滬深股市上市的相关題材股份相對港股較多，預計於適當的未來將進一步吸引外資流進，尋找相關投資機會。

(筆者為證監會持牌人)

國浩資本

至139億元人民幣，而純利則按年升27.2%至18.7億元人民幣。完成發電量按年增6.1%至3,650萬兆瓦時，主要是受益於水力發電及風力發電的健康增長。經營利潤率由2013年的33.2%改善至2014年的35.6%。展望將來，公司會致力擴充新能源板塊的發電產能，特別是風力發電及太陽能發電。

根據彭博數據顯示，公司2015年及2016年的盈利，分別按年升35%及24%至25.2億元人民幣每股盈利0.304元人民幣、31.3億元人民幣(每股盈利0.372元人民幣)。此相當於2015年及2016年市盈率分別為10.6倍及8.7倍。本行維持華電福新的買入評級，6個月目標價為4.95元(昨天收13.94元)，相當於13.0倍2015年市盈率。分析員市場共識目標價為5.11元。