

上氣業務拓展潛力續看好

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨升勢凌厲，上證綜指收報3,019點，再升2.15%。至於港股則反覆微升12點，中資股不乏炒作熱點，當中又以券商板塊的表現最為突出，包括廣發證券(1776)、申萬宏源(0218)等漲逾一成。

上海電氣(2727)繼上周連升兩日後，昨以高位收報3.75元，收升0.18元或5.04%，不但企穩於10天、20天及50天等多條平均線之上，組合排列亦已呈星。上氣已定於3月30日(星期三)公佈去年全年業績。集團於截至2015年9月止九個月，營業額下跌1%至539.1億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利上升5.8%至18.92億元；單計第三季則錄得純利5.56億元，按年升12.78%。

由於集團旗下的風電業務，交付量主要集中在下半年，配合中央加大力度支持經濟的政策效應顯現，其第四季業績增長料仍可望高於第三季，所以全年盈利保持正增長的機會仍大。另一方面，上氣去年12月與母企置換資產兼發A股籌35億元，因出售了虧損的上海重型機器廠，置換盈利能力較佳的重型機器，料對改善未來業績也幫助。業務拓展方面，德國高科技設備製造商Manz較早前表示，上氣已同意至少買入Manz四分之一股份，並有可能提出全面收購要約。Manz公司的業務主要是提供先進的生產設備解決方案，服務於電子、儲能、太陽能設備製造和解決方案提供等。

上氣股價已突破逾月來的阻力位，現水平順勢跟進，下一個目標料有挑戰1月初高位阻力的4.2元(港元，下同)，惟失守50天線支持的3.39元則止蝕。

港交所撐市 購輪25692點債

港交所(0388)昨成為支撐大市的主要動力來源，該股曾高見185.7元，收報185.4元，大升5.58%，成交34.47億元。港交所大成配合下造好，若繼續看好該股後市表現，可留意港交所高盛購輪(25692)。25692昨收0.18元，其於今年11月8日到期，行使價為182元，兌換率為0.1，現時溢價7.88%，引伸波幅33.1%，實際槓桿5.5倍。此證已為價內(約1.83%價內)，現時數據又屬合理，加上交投也頗暢旺，故為較貼價之吸納選擇。

上海股市盤面述評

【大盤】：中證金恢復轉融資業務，並下調利率，利好市場氣氛，內地股市造好，券商股領漲，上證指數連升七日，收報3,018，升63點或2.15%。兩市成交9,036億元人民幣，再增逾一成。深成指收報10,394點，升267點或2.64%。滬深300指數收報3,249點，升77點或2.44%；創業板指數收報2,227點，升49點或2.26%。

【投資策略】：中證金推政策鼓勵證券公司融資開展兩融業務的訊號，加上傳證監放寬證券開戶，對市場而言是偏正面消息，因此刺激一眾券商股，並帶動上證七連升。營改增試點範圍擴大到建築業、房地產、金融業和生活服務業，保險股受提振大漲。

昨日，上證突破3,000點並企穩，成交量亦有配合增加，反映市場信心有所恢復，外資持續抄底明顯，建議現時可以先行持貨一會，惟短期3,000點目標實現後，謹防大市出現一定調整，因此不建議投資者增持，避免整固時得不償失。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 3月21日收市價

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

供熱過關 長和國際受追捧

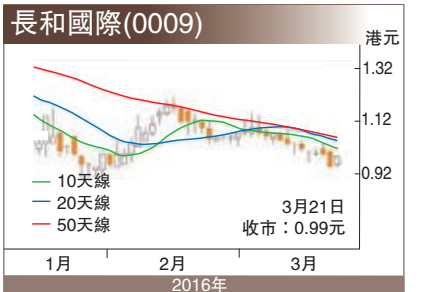
美股上周五再漲120點，而上證綜指昨日更升2.15%，並重返3,000點關之上完場。雖然外圍好景，但港股已連升5周累漲2,352點或12.8%，好友趁好先行計賺錢數，致大市全日單單連連12點，收報20,685。大市氣氛持續改善，有注資消息跟尾的三三線股份已不妨盯緊，其中將易名為九號運通的長和國際實業(0009)便為其中之一。長和實業昨天股東特別大會已通過斥資8.82億元收購德晉能源科技和德晉電力49%股權，代表該公司已進入供熱領域，昨日股價反彈4.21%，收報0.99元，在消息面利好下，有利中線股價前景。

逾8億收購 虎門供熱

長和國際以8.82億元的代價，收購德晉能源科技和德晉電力，其旗下虎門鎮的首期項目，在今年1月正式通氣啟用，今年可產生收入。虎門項目的供氣管道全長約40公里，總投資約15億元人民幣，而首期通氣項目長3公里，投資約4,000萬元人民幣，預期年收入可達4億元人民幣。據悉，管理層對熱電項目這個新業務有充足信心，因為東莞強制在今年起關閉高能耗鍋爐，而其他能供熱的成本又高於集中供熱，政策配合，加上又有低成本優勢，預料德晉所供的集中供熱將取而代之成為主要的供熱供氣來源。

目前德晉在虎門電廠能每小時供氣1,400蒸噸，足夠整個虎門及長安工業之用。而按集團計劃，除了虎門和長安外，會逐步將供熱管道的建設和經營延伸至沙田和厚街。為了快速拓展廣東省其他市場，亦會考慮進行併購。除了熱電能源，集團亦拓展房地產和酒店、金融業務等三個主要板塊，現積極重組業務架構，首先可能出售收入較為波動的電影業務。

另外，集團於去年12月和持有公司55.77%股權的主要股東鄭強輝簽訂一諒解備忘錄，擬投資或購入內地兩座五星級度假村及酒店不少於40%之股權，估計總值為約40億元人民幣。長和國際一直都有發展房地產業務，但主要以商業和住宅項目為主，包括湖南湘潭的豪宅項目。其在物業租務方面，如成都的購物中心，一直帶來穩定的收入貢獻。日後將進一步投資房地產及酒店，並聚焦於旅遊及商業物業。



此外，1月初，集團又宣佈與福建乾輝股權投資中心簽訂諒解備忘錄，擬收購天津股權交易所7.04%股權，預期代價約2,253萬人民幣。天津股權交易所為內地最早成立的全國性場外股份、私券債券及資產交易市場之一，估計收購事項將是把業務擴展至金融行業的一個重要舉措。長和國際已通過改名為「九號運通」，供氣業務又將提供收入來源，配合未來三線業務發展，盈利前景看好。若短期升穿1個月高位的1.15元，下一目標將上移至1.5元。

人幣穩定 兩地股市續強

周一亞太區股市普遍上升，並以大落後的內地A股勁升2.15%、上證指數衝越3,000關的表現最為突出，另外印度升1.33%亦受注目。日股則受日圓大升而下跌1.25%。港股在連升五周的情況下，昨日高開累升百點至20,772水平遇回吐壓力，一度倒跌53點，尾市仍受A股向好氛圍而維持上升13點收場，恒指收報20,684，成交801億元，券商股急升帶動內險股受追捧，在資金持續回流下，港股有望反覆向21,000關推進，績優個股追升仍將是近期特點。

內地股市連升五周之後，昨天重越3,000關，主要利好消息是受到中證金「突然」恢復轉融資業務，加上全面下調轉融資費率，大增市場買氣。市場消息，向券商提供放貸的中證金網站恢復轉融資業務，182天期的轉融資利率由4.8%，降至3%，市場解讀為當局放寬融資規定，有如替股市撐腰，引爆漲勢。至上周五止，內地兩融餘額降至8,474億元人民幣。

另一方面，支撐內地股市向好氛圍，人民幣的回升走勢實為主要助力，吸引回流資金有信心追投仍較年初下跌雙位數的A股。媒體消息，李克強總理昨天會見國際貨幣基金組織總裁拉加德時重申，中國不贊成世界上發生「貨幣戰」，對世界經濟復甦有弊無利，也不會通過主動使人民幣貶值來刺激出口，不利於中國經濟轉型升級。至於拉加德則表示，中方近期就人民幣匯率等問題加強對外政策溝通卓有成效，有力增強國際市場的信心。可以預期，人民幣將持續回穩的態勢會持續，有利中國金融市場穩定，對次季度環球金融市場有正面影響，將繼續吸引部分歐美資金回流。

過去一個多月新世界發展(0017)做足宣傳攻勢的新世界中國(0917)私有化現金收購要約，昨天為最後限期，結果收到超過26.4億股新中股份接納私有化建議，相當於所需接納股份97.06%，當中來自新中獨立股東的接納股份超過25.2億股，相當於無利害關係新中股份約96.92%，因此，以每股7.80元的現金收購私有化建議條件已達成。新中昨天收市7.68元，其他股東在4月5日下午4時前仍可接納收購，新中已定4月6日停止買賣，並撤銷上市地位。

潤地淨負債僅23%甚優秀

內房股中，華潤置地(1109)去年賣樓甚為理想，簽約額851.5億元人民幣，簽約面積675.9萬平方米，按年分別升23%及2.4%。至去年底，已銷售但尚未結算的簽約額887.6億元人民幣，當中569.1億元的開發物業營業額已鎖在今年內結算，換言之，今年潤地已坐擁569億元賣樓收入，至於潤地去年底的淨負債比率僅為23%，按年下跌15.7個百分點，負債之低可與港一線地產股相比，在內房股中甚為優秀。

數碼收發站

司馬敬

港股 透視

3月21日。港股大盤出現高開後整理的走勢，仍在延續穩中向好發展模式。權重指數股繼續輪動，港交所(0388)以及內險股，都出現了放量上拉，加入到輪動的名單裡。在權重指數股保持輪動、大市成交量能夠保持在700億元以上的情況下，相信大盤的總體穩定性可以保持在良好狀態，恒指守穩於10日線20,303，將可延續穩中向好的格局，有望繼續上試高位。操作上，對後市可以維持偏正面的態度，對於估值合理的績優股、以及已形成較強後續性的趨勢股，建議可以繼續關注、適度跟進。在目前大盤總體穩定的情況下，中小股的彈性可望獲得釋放，可以多加注意。恒指出現高開後整理的行情，在盤中曾一度上升100點高見20,772，再創兩個多月新高。內房股、內銀股、石油股以及澳門博彩股，出現同步回整，但是港交所成交量抽升5.58%、內險股如新華保險(1336)和中國太保(2601)，分別上拉超過4%，卻對大盤構成雜音作用。恒指收盤報20,684，上升13點或0.06%，國指收盤報8,929，上升46點或0.51%。另外，港股主板成交量回降至801億元，但仍處於良好狀態水平，而沽空金額錄得有91.9億元，沽空比例11.47%，要進一步回降至10%以下，才可引證空頭出現撤離。至於升跌股數比例是905:621，日內漲幅超過10%的股票有36隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

在大盤總體穩定的情況下，市場對於消息的解讀反應傾向正面，是中小股彈性開始放大增強的原因。證金公司宣佈恢復轉融資業務，並大幅下調各期限轉融資費率，消息刺激中資券商股以及香港券商股全面衝高。其中，廣發證券(1776)漲了10.4%，華泰證券(6886)漲了10.44%，國泰君安(1788)漲了9.35%，耀才證券(1428)漲了10.52%。

兩地股市落後有上升空間 正如我們近來指出，內地、香港股市在走勢上是相對落後的。以周一的收盤價來算，A股上綜指現水平3,018，距離去年底收盤價3,539，還差有14.73%的幅度。至於港股的恒指和國指，現水平距離其去年底收盤21,914和9,661，分別還差有5.62%和7.58%的幅度。在現時市場氣氛出現好轉、資金有回流股市的跡象下，相信兩地股市現水平仍相對落後，後市仍存在向上空間。A股方面，上綜指走了一波七連漲，再漲了2.15%至3,018收盤，是兩個月來首度回到3,000水平，而滬深兩地A股的成交量，進一步增加至9,036億元人民幣，是年內的最大日成交量。(筆者為證監會持牌人士)

價值 投資

裝機量大增 華能新能源值博 近日全國人大會議表決通過了「十三五」規劃綱要，其中「堅持綠色發展」被列為基本國策，新能源等相關企業可長期受惠。本周筆者推介內地風電業的龍頭之一華能新能源(0958)，因其上年裝機規模大增，且結構佈局理想，同時財務成本下降顯著，帶動業績造好。集團增長前景良好，且現時估值處於吸引水平，值得留意。集團是內地第二大風電營運商，主要經營風電場及光伏發電廠。據集團公佈的2015年度業績報告，截至2015年底集團全年錄得收入按年增長19.6%至73.57億元(人民幣，下同)，股東應佔淨利潤更同比大增65.9%

資金面利好 A股信心增

A股受惠多項利多消息與政策，周一繼續上升，呈現七個交易日連續上升格局。證金公司昨天全面恢復轉融資業務五個期限品種，並大幅度下調各期限轉融資費率，基於這些政策對投資人重新加大槓桿將有正面影響，故市場普遍認為政策將對股市資金面有利；另一方面，人民銀行加大流動性投放，利好股市氣氛與情緒。

受上述政策有利股市資金面的正面影響，加上市場期待營改增的稅改試點將於今年5月推出，滬深股市周一開高走高，上證綜合指數盤中最多升2.5%，終盤於3,018，上升2.15%，為最近兩個月最高水平，深證綜合指數及創業板指數分別上升2.68%及2.26%作收。滬深兩市成交額較上周五增加10.6%至9,036億元人民幣。證券商股表現最突出，另保險與基建股升幅亦較多。除海通證券(SH60837)上升9.7%之外，其餘23隻上市的證券股皆漲停，包括中信證券(SH600030)、廣發證券(SZ000776)等。此外，地產股昨天亦跟隨大盤上升，因受惠營改增稅改試點的消息。

逆回購大增 投放千二億 A股近期除受惠政策消息與市場對中央政府將加大穩增長政策的預期之外，亦因近日市場出現多項對資金面有利的消息，包括人行持續推行逆回購操作，周一推出一個月金額最多的逆回購，涉資1,300億元人民幣，即昨天實現市場淨投放1,200億元人民幣，有助市場信心的改善。事實上，國務院總理李克強近日向市場傳遞正面而積極的維穩訊息，強調如果經濟運行滑出合理區間，將有創新宏觀調控的手段穩定經濟運行，對中國經濟長期向好充滿信心，而中國只要堅持改革開放，經濟就不會「硬著陸」，其言論加強市場對中國短期內將有更多穩增長政策的預期。(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

均水平，極低的限電率幫助集團的發電量及盈利增長處於行業領先位置。相信隨着「供應側」改革逐步推行，集團對同業的優勢將進一步擴大。此外，集團槓桿比率高達260%左右，且有近九成為浮動利率負債，上年內地數次下調貸款基準利率，令集團財務成本大減，刺激盈利大增。今年內地維持寬鬆貨幣政策機會大，貸款利率仍有下調空間，集團料可持續受惠。估值方面，以3月21日收市價2.25港元(下同)計，華能新能源市盈率(P/E)和市盈率(P/B)分別為9.84倍和1.03倍，估值較為吸引。集團業績增長動力大，且長遠受惠國策利好，投資者不妨在2.0元附近買入，目標價3.0元，止蝕位1.7元。 本欄逢周二刊出 (筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

滬股通 策略

曾永堅 群益證券(香港) 執行董事

滬股通策略 滬股通策略 滬股通策略

滬股通策略 滬股通策略 滬股通策略

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲