

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

港股五連漲 後市依然樂觀

1月4日，港股在新年延續強勢。正如我們指出，一方面港股的回勇勢頭獲得首個確認，另一方面內地A股的復市表現理想，這些都是給港股帶來更強推動力的因素。資金入市的積極性出現預期中的提升，在資金回流股市的背景下，港股的短期動力有逐步增強的跡象。港股已走出了一波五連漲的行情，恒生指數的短期累積漲幅已有1,046點。然而，我們對於港股的後市判斷，依然維持偏向於樂觀的態度看法，相信港股這一波升浪仍有進一步伸展的機會。

18隻股份漲逾1成

恒生指數在周二再度出現高開高走，在交易量放大的配合下，拉了第二根大陽上去。事實上，港股在去年12月份一直處於低迷狀態，但是經歷了最近一波拉升之後，市場的樂觀氣氛開始表露出來。在周二的漲幅榜裡面，有18隻個股的日內漲幅達到甚至超過10%，以及在權證市場裡面，call輪跟put輪的成交比例達到88：12，這些都是市場人氣獲得提振的證據。恒生指數收盤報23,668點，上升232點，主板成交量進一步增加到763億多元，差不多是一個月以來的最大日成交量。

朝24989點推進

技術上，恒生指數在周二盤中曾一度高見23,696點，也就是挑戰到了我們早前指出的疑似頭頂右肩位置23,686點。倘若能夠進一步確認向上突破這個圖表位，就可以打破在過去一個月困擾市場的頭頂形態發展。在「頂非頂」的邏輯思維下，估計恒生指數將會朝着前高點推進，也就是朝着去年11月8日的24,989點來推進。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

復甦類股表現將跑贏大市

全球主要股市皆在市場對環球經濟前景信心加強之下，於2011年首個交易日走高(除部分主要地區股市假期休市)，因應美國近期發佈的經濟數據大致理想，反映經濟呈現溫和復甦的勢頭，激勵投資人風險胃納進一步上升。反映新興市場表現的MSCI新興市場指數持續五天升勢，本周一上升1.2%，另國際原油價格及銅價亦因市場預期需求持續增長而走高，反映目前環球經濟復甦持續為市場的主要題材，有利風險資產價格短期表現。

儘管中國最新發佈的2010年12月製造業採購經理指數(PMI)在持續多月的升勢後首呈回落，但並未影響投資市場對中國經濟前景的信心。經濟稍呈降溫反有助舒緩市場對中國相關部門短期內進一步收緊政策的憂慮。

歐美的製造業PMI皆表現理想，尤其歐元區12月的製造業PMI由上月的56.8升至57.1，高於市場預估的56.8，而美國12月份的製造業PMI則由上月的56.6升至57，符合市場預估，相關數據強化市場對環球經濟前景的樂觀看法。預期港股短期內將持續受益環球資金流向與估值吸引的因素，而與環球經濟相關度及復甦敏感度較高的出口、航運及碼頭、以及資源類股，預估短期表現將跑贏大盤，預估恒生指數短期反覆上測23,800至24,000區間。

AH股差價表 1月4日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.85044

名稱	H股(代號)	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A(折讓%)
南京熊貓電子	0553(600775)	2.19	8.47	78.02
儀征化纖股份	1033(600871)	3.99	13.13	74.16
洛陽玻璃	1108(600876)	2.19	6.71	72.25
經緯紡織	0350(00666)	4.19	12.19	70.77
東北電氣	0042(00558)	1.48	4.09	69.23
北人印刷	0187(600860)	2.95	7.16	64.97
天津創業環保	1065(600874)	2.9	6.95	64.52
山東華製藥	0719(000756)	3.31	7.76	63.73
大唐發電	0991(601991)	2.78	6.16	61.63
華電國際電力	1071(600027)	1.55	3.29	59.94
上海石化	0338(600688)	4.06	8.54	59.58
中國南方航空	1055(600029)	4.89	10.13	58.96
昆明機床	0300(600806)	4.99	10.03	57.7
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.15	3.81	52.02
江西銅業股份	0358(603662)	26.55	45.94	50.86
廣州藥業股份	0874(600332)	12.9	21.91	49.94
北京北辰實業	0588(601588)	2.13	3.58	49.41
中國東方航空	0670(600115)	4.15	8.8	48.11
上海電氣	2727(601727)	5.31	8.62	47.62
海信科龍	0921(000921)	5.18	7.73	43.02
中國國航	0753(601111)	9.31	13.85	42.84
國航國際	0317(600855)	11.81	26.31	41.51
中國鋁業	2600(601600)	7.54	10.39	38.3
金風科技	2208(002202)	16.52	22.41	37.32
華能國際電力	0902(600011)	4.18	5.64	36.98
四川成渝高速	0107(601107)	5.15	6.75	35.3
中海集運	2866(601866)	3.78	4.55	29.16
紫金礦業	2899(601899)	7.25	8.35	26.17
兗州煤業股份	1171(600188)	25.3	28.96	25.72
中國中冶	1618(601618)	3.15	3.96	23.99
廣深鐵路	0525(601333)	3.54	3.49	23.26
中國石油股份	0857(601857)	10.3	11.39	23.11
中國遠洋	1919(601919)	8.86	9.6	21.53
滙豐動力	2338(000338)	49.4	53.5	21.49
晨鳴紙業	1812(000488)	6.6	7.14	21.4
深州高速公路	0548(600548)	4.62	4.99	21.28
中國石油化工	0386(600028)	7.68	8.2	20.37
中信銀行	0998(601998)	5.15	5.31	17.54
東方電氣	1072(600875)	38	35.01	7.71
中海發展股份	1138(600026)	10.94	9.82	5.28
青島啤酒H	0168(600600)	40.7	35.03	1.21
安徽皖通公路	0995(600012)	6.88	5.92	1.19
中煤能源	1898(601898)	12.88	11.07	1.07
中興通訊	0763(000063)	32	27.2	-0.43
安徽海螺水泥	0914(600585)	37.4	30.73	-3.48
中聯重科	1157(000157)	17.6	14.2	-5.39
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.45	3.5	-8.11
中國銀行	3988(601988)	4.18	3.26	-9.02
中國南車	1768(601768)	10.8	8.29	-10.77
中國中鐵	0390(601390)	5.87	4.48	-11.41
民生銀行	1988(600016)	6.71	5.07	-12.53
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.94	6.64	-14.48
中國神華	1088(601088)	34.15	25.18	-15.32
中國大保	2601(601601)	9.85	23.3	-16.23
中國鐵建	1186(601186)	9.5	6.89	-17.24
工商銀行	1398(601398)	5.93	4.24	-18.92
交通銀行	3328(601328)	7.99	5.54	-22.63
中國人壽	2628(601628)	32.45	21.77	-26.74
農業銀行	1288(601288)	4.02	2.67	-28.02
建設銀行	0939(601939)	7.13	4.66	-30.09
中國平安	2318(601318)	67.1	56.91	-30.13
招商銀行	3968(600036)	20.3	13.02	-32.57
鞍鋼股份	0347(000898)	12.6	8.07	-32.76
中國聯通	0762(600050)	11.26	5.36	-78.62

股市縱橫

基金垂青 中國保綠有運行

環保概念股可望為今年的投資亮點，中國保綠(0397)近年全年轉型從事開發、生產及銷售硅基薄膜太陽能光伏電池及組件等環保業務，策略上已響應了政府大力發展中國太陽能產業的號召，因此發展前景值得看好。事實上，中國保綠於去年12月9日，旗下從事電站的北京君陽投資與鄭州高新技術產業開發區管理委員會訂立投資協議，於該開發區內多棟樓宇屋頂建造及營運年產能20兆瓦的非晶矽薄膜太陽能光伏發電站，便是響應了政府大力發展中國太陽能產業的號召。

屋頂太陽能項目受惠國策

值得一提的是，四個中央政府部門去

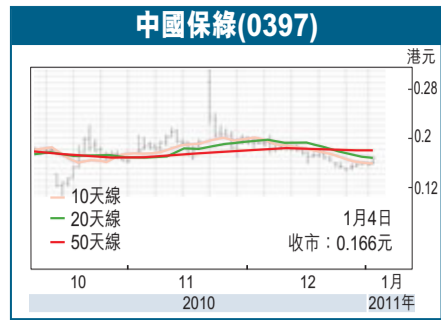
年底共同宣佈國家承諾將進一步提升太陽能的使用，並會加大太陽能光電建築應用示範工程的投資。其中，「金太陽項目」將對內地屋頂太陽能發電建設的電池組件補貼50%，對其他發電設備則補貼人民幣4至6元一瓦，並對建設規模不設限制。中國保綠憑藉集團獨特的定位，背靠鄭州高新技術產業開發區的鼎力支持，加上有中央國策支持，故可望把屋頂項目發揮到最高的效益。

據悉，這個被視為全國最大型屋頂項目將分兩個階段進行，並由集團負責此屋頂項目的管理及營運。每一期工程將涉及建造及營運年產能10兆瓦的非晶矽薄膜太陽能光伏發電站。一期工程預計將於2011年完成，整個屋頂項目將於2012

年全面竣工。該屋頂項目總投資額預計約為人民幣3億元(相當於3.51億港元)，中國保綠擁有此項項目100%的權益，將單獨承擔此項項所有數額。

細摩大手增持至5.43%

近日翻查聯交所股權分佈資料，原來細摩(JP摩根)早已入股中國保綠，於12月24日(平安夜當日)按每股0.15元入股3.3億股，持股量5.43%，資料顯示，細摩由持股量0.51%開始慢慢買入，可見大行對集團的長時間支持及業務發展具信心。另外，中國保綠於去年12月13日宣佈，中國航天(0031)入股成策略投資者，按認購價每股0.15港元向認購人發行2億股認購股份。扣除相關開支後，認購所得款項淨



額估計為2,950萬港元。隨著投資者基礎的擴充及資本規模的擴大，集團的綠色能源業務快速發展已可預期。由於集團已於去年底完成供股集資，成功籌得逾9億港元，財政狀況充裕，也令其發展潛力備受看好。從股價走勢可見，該股近日在退至供股價的0.15元附近已獲得不俗支持，昨已反彈至0.166元，在股價仍處於相對低位，以及消息面依然利好下，論值博率仍在，中線博反彈目標為0.25元。

內房股發力追落後

數石再收發站

承接美股新年紅盤升近百點的氣勢，周二亞太區股市普遍再升，而復市的日股急升1.65%、內地股市升1.59%、馬股升1.2%，有利區內投資氛圍，港、韓、印尼、泰、星、菲股市保持漲勢，印度則溫和調整0.3%。港股早段小幅高開後一度回至23,408水平，隨即在大盤資金追捧地產股、和黃(0013)、中資金融股的帶動下挺升，午市更在期指轉炒高水帶動下衝越23,600水平，內房股發力，尾市進一步升上23,696高位，收報23,668，全日再升232點或0.99%，成交增4成至763億元。新年首兩天已急升632點，亦為連升5天，走勢直撲23,800水平。 ■司馬敬

繼美製造業指數升至7個月新高之外，歐洲也有起色，12月份英國製造業採購經理指數升至58.3(11月為57.5)超過預期的57.2，創下94年9月以來16年新高，主要受強勁出口帶動產量及新訂單急升。此外，西班牙成功將2010年財政赤字降至政府目標以下。對上月引起的西班牙債務危機的陰霾有正面影響，加上中國已表明增加購買西班牙國債，對歐洲金融股市均構成利好。

環球股市在新一年的開盤，預示着經濟復甦的勢頭在首季度內加快增長，而拖地產股後腿的歐洲金融危機也在中國高調公布增持葡萄牙、西班牙國債下得以紓解，如此氛圍當有利風險資金加碼增持高風險產品以求回報，有利落後的內地、香港股市持續升勢。

昨日表現出眾的股份，港地產股持續大勇，內銀四行依然強勁，中銀香港(2388)更急升1元或3.7%，收報27.75元，成交高達8.56億元，大有上衝29.4元新高之概。從資金流向來看，一直大落後的內房股已成為這一波升浪中受各路資金增持的對象，龍頭股如中海外(0688)升3.6%、潤置(1109)升3.0%、世茂(0813)升5.6%、富力(2777)升3.8%等，均有可觀升幅。至於二線的內房股如恒大(3333)升5.8%、中論置地(1224)升4.7%、恒盛地產(0845)升2.5%，亦不讓龍頭股專美。

上述內房股均屬優質而盈利高增長股份，連月來的股價低迷已基本反映內訂地壓樓市的影響，內地的剛性需求始

終是內房股盈利可看好的基本面，在具備人民幣升值概念及抗衡通脹的誘因下，內房股低位回升空間仍大。

中新經濟明日搶開掛牌

新股搶灘，中國新經濟投資(0080)明日在主板掛牌，成為今年首隻新股上市。中國新經濟投資屬於封閉式基金方式運作的投資公司，全配售方式予專業投資者，並無公開認購。每股配售價1.03元，每手10萬股，每手價值10.3萬元。保薦人及牽頭配售代理為光大。中國新經濟投資集資淨額為2.87億元。中國新經濟投資成立於2010年初，是一家年輕而有活力的投資公司。集團立足於香港，為客戶提供全面而專業的股票服務。據招股書顯示，集團為一家封閉式投資公司，並以大中華地區(包括中國內地、香港、台灣及澳門)新經濟行業(包括低碳能源業、軟件及互聯網行業等)為主要投資目標，以取得長期資本增值。

據悉，中國新經濟的投資策略主要分為：一.上市公司股票(60-80%，投資期為1-3年)及二.私募基金(20-40%，投資期為5-7年)。據了解，上市公司股票部分由資深的中信證券國際投資管理的金融專家負責管理及投資，以過往良好的投資業績作支持；私募基金則由中信證券國際的管理團隊負責購事宜，相信中信在內地的品牌效應及團隊在兩地的廣泛資源和人脈關係會有利業務發展。

紅籌國企/高輪

越地連番增持土儲利好

內地股市在元旦假期後復市向好，滬綜指續連升1.59%報收。內地股市向好，這邊廂的中資股炒作熱點也見增多，當中又以煤炭、內房、保險、建材、航運及石化等多個板塊的股份表現較佳。昨市所見，首長國際(0697)漲近1成報收，而建材股的中材股份(1893)漲幅亦見9%。

內房股獲資金追落後，昨日大部分相關股份幾乎全線走好，其中龍頭股的中國海外(0688)漲幅便近4%。已全力轉型內房股的越秀地產(0123)亦見走強，收報2.09元，升0.04元，雖然升幅不算太強，但既然技術走勢已轉強，因此仍可留意。越地剛於上周五(12月31日)透過其擁有95%權益的附屬公司，以28.2億元(人民幣，下同)購入湖北省武漢市礄口地塊。該地塊佔地面積約10.5萬平方米，可建築面積約51.4萬平方米，每平方米收購價為人民幣5,486元，將建住宅及酒店等。這是集團繼上月下旬斥資3.88億元及約2.7億港元貸款代價，收購瀋陽地產項目後，再度出手增持土儲。

越地較早前以每股1.61元，以10股供3股，配售不少於21.41億股，籌得約34億元，令集團有充足的資源收購土儲，也為其未來盈利表現增添動力。此股

滬深股評

遠望谷進軍RFID潛力大

遠望谷(002161.SZ)去年12月30日公告，以自有資金920萬元受讓自然人龐先玉先生、谷雨茂先生、王雪梅女士合計持有的成都普什資訊自動化有限公司10%的股權。

成都普什成立於08年9月，註冊資本5000萬元，由五糧液集團下屬子公司——四川宜賓普什集團有限公司持股51%，主營業務為RFID電子標籤生產與銷售，目前主要向五糧液集團提供酒類RFID防偽電子標籤生產、系統開發與維護。本次受讓股權的股權來自於自然人股東，股權轉讓完成後宜賓普什仍持有51%股權。

五糧液作為內地重要中高端白酒生產廠商，09年共銷售酒類產品8.45萬噸。

我們預計公司10年出貨量為10萬噸左右，其中超高端酒出貨量約為1.3萬-1.5萬噸，成都普什10年1-11月實現營收3,041萬元，以此推算，使用RFID標籤的五糧液酒出貨量目前約佔五糧液超高端酒年出貨量的50%，約佔整體出貨量的7%。

續拓酒類防偽下應用

防偽是RFID的重要應用之一，相比鐳射防偽、數位防偽等其他防偽技術，具有難於仿製、安全可靠、防污損、讀取速度快等多個優點。由於每個標籤都有一個唯一的ID號碼，無法修改和仿造。讀取器具有不直接對最終用戶開放的物理介面，保證其自身的安全性。該技術資料存儲量大，內容可多次擦寫，還可以建立基於RFID技術的物流及供應鏈管理系統，通過該系統記錄每瓶酒的生產、倉儲、銷售出廠的全過程，並可以自動統計產量、銷量等資訊，實現管理資訊民化。

目前包括五糧液、茅台、張裕等品牌生產企業均

張怡



一如各界所料，中遠國際控股(0517)終於透過股份配售方式以每股5.60元出售於遠洋地產(3377)的9,499萬股股份，相當於16.9%股權。南豐發展購入當中最大部分，佔所配售的遠洋地產股份中的70%，此結果並不令人感到意外。遠洋地產由央企中遠及中化集團創立，惟兩者均已退出，估計中化現時持有3%股權，而中遠則不再擁有任何股權。

與南豐拓北京大連項目

遠洋地產的最大股東中國人壽(2628)雖持有24.1%股權，但其無意參與遠洋地產的日常運作。南豐發展於認購配售股份前已持有遠洋地產5.1億股可轉換證券及6,400萬股股份，且一直為遠洋地產於中國內地的業務夥伴。兩者最近的業務合作為位於大連面積達160萬平方米的綜合發展項目，估計投資額達6.5億美元，南豐發展於當中擁有10%少數權益。

另一項剛達成的交易為遠洋地產與南豐發展組成80:20合營公司，以發展位於北京中心商業區的高字樓發展項目(於去年12月22日投得Z6地塊)。該項目於2-3年後將成為該區新甲級寫字樓的重要供應來源。合營公司可能包括匯豐控股(0005)，而匯豐可能於項目落成後成為其最終用戶；其土地成本為低於預期的人民幣38億元，按總建築面積19萬平方米計算，相當於樓面地價每平方米人民幣2萬元。

地區多元化漸見成效

遠洋地產於2010年度上半年的銷售緩慢，但公司於8-9月開始推出更多項目，使銷售額於最近數月顯著回升。去年至今的總銷售額達人民幣203億元，已超出管理層早前訂下的銷售目標人民幣180億元。來自杭州以及二線城市如大連、瀋陽、天津及中山的銷售額強勁，反映公司把業務由發源地北京多元化擴展至其他地區的策略已見成效。

估計遠洋地產的淨債務為人民幣130億元，淨負債比率約為60%。而於最近收購北京中心商業區高字樓地盤後，其淨負債比率僅增加至75%，財務狀況仍然健康。我們把其2011及2012年度的盈利預測略為調整，以反映公司於近期的銷售進度，並把目標價上調至6.89元，相當於2011年度預計市盈率12倍，並較我們估計的資產淨值每股人民幣9.92元折讓40%。

