



紅籌國企

高輪

張怡

內地股市在2013年首個交易日開高後現反覆，當中滬綜指收市漲0.35%，反而深綜指則以跌市報收。滬深股指在新的一年首日，與周三和周四港上市的A股ETF顯著造好，預示昨日當地復市有突出表現，則明顯較為遜色。滬深股市首日表現未如理想，也觸發不少本地中資股紛紛出現獲利回吐。

在昨日調整市中，部分基建、電力、零售和內房等板塊的個股表現仍佳，就以內房股的合生創展(0754)為例，便再創年內新高，收市漲達1成。據悉，合生創展已聘請瑞銀及工銀亞洲，安排舉行債券路演，估計是為籌備發債作準備。

內房股逆市下的表現依然不俗，當中估值較為偏低的五礦建設(0230)，亦以全日高位的1.45元報收，升0.05元，升幅為3.57%。五礦建設為五礦集團的房地產業務旗艦，集團較早前公布截至去年11月的累計簽約銷售達40.7億元(人民幣，下同)，提早完成全年銷售目標40億元，當中又以下半年的銷情最見標青，單是7至11月期間共錄得26億元銷售額。值得一提的是，集團於11月簽約銷售額達9億元人民幣，按月更升逾倍。至於截至去年年底，集團銷售額進一步增至46.8億元，較目標升17%。

據德銀估計，隨着發展周期加快、項目管理更佳以及有更多資源可供售，五礦建設2013年銷售表現更強勁。此股現價預測市盈率約8倍，PB約0.74倍，論估值仍偏低。趁股價走強跟進，其中線目標上移至2元，惟失10天線的1.24元則止跌。

### 夏三購輪22215鑊氣較盛

市場對內地股市的後市仍多表樂觀，若看好華夏滬深三百(3188)的上升潛力，可留意夏三荷合購輪(22215)。22215昨平收0.249元，其於今年9月24日到期，換股價為34.05元，兌換率為0.1，現時溢價13.66%，引伸波幅29.52%，實際槓桿6倍。此證雖為價外輪，爆發力亦不算強，但就勝在數據較合理，鑊氣也較盛，故續為可取的捧場選擇。

### 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，續有利中資股的後市表現。

五礦建設

樓盤下半年銷情大旺，股份估值仍具吸引力，料後市仍具追落後潛力。

目標價：2元

止蝕位：1.24元

### AH股差價表 1月4日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.80383(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(%)
山東墨龍	0568(002490)	3.18	10.71	76.13
洛陽玻璃	1108(600876)	1.67	5.58	75.94
儀征化纖股份	1033(600871)	2.00	6.03	73.34
南京熊貓電子	0553(600775)	2.10	5.40	68.74
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.54	3.64	65.99
北人印刷	0187(600860)	2.64	6.05	64.92
昆明機床	0300(600806)	1.99	4.55	64.84
洛陽鉛業	3993(603993)	3.72	8.38	64.32
天津創業環保	1065(600874)	2.11	4.63	63.37
經緯紡織	0350(000666)	4.92	10.76	63.24
海信科龍	0921(000921)	3.45	7.13	61.10
山東新華製藥	0719(000756)	2.25	4.46	59.45
東北電氣	0042(000585)	1.07	2.11	59.24
上海石油化工	0338(600688)	2.86	5.25	56.21
廣船國際	0317(600685)	6.82	12.06	54.54
大連港	2880(601880)	1.89	2.80	45.74
金風科技	2208(002202)	3.75	5.42	44.38
北京北辰實業	0588(601588)	2.16	3.05	43.07
中國鋁業	2600(601600)	3.82	5.20	40.95
華電國際電力	1071(600027)	2.85	3.85	40.5
廣州藥業股份	0874(600332)	14.74	19.80	40.16
中國中冶	1618(601618)	1.67	2.24	40.07
大唐發電	0991(601991)	3.07	3.99	38.15
兗州煤業股份	1171(600188)	14.00	18.14	37.96
晨鴻紙業	1812(000488)	3.21	4.12	37.37
紫金礦業	2899(601899)	3.08	3.81	35.02
第一拖拉機	0038(601038)	7.98	9.72	34.01
江西銅業股份	0358(600362)	21.65	25.21	30.97
上海電氣	2727(601727)	3.55	4.06	29.71
四川成渝高速	0107(601107)	3.01	3.36	27.99
深圳高速公路	0548(600548)	3.07	3.40	27.42
中國東方航空	0670(600115)	3.19	3.43	25.24
金隅股份	2009(601992)	7.33	7.84	24.85
中國遠洋	1919(601919)	4.20	4.48	24.64
中海集運	2866(601866)	2.44	2.52	22.17
中海油田服務	2883(601808)	16.48	16.53	19.86
中國南方航空	1055(600029)	3.89	3.85	18.78
華能國際電力	0902(600011)	7.12	6.98	18.00
中海發展股份	1138(600026)	4.85	4.73	17.58
廣深鐵路	0525(601333)	3.09	3.01	17.48
中信銀行	0998(601998)	4.80	4.32	10.69
新華保險	1336(601336)	32.55	28.87	9.37
安徽皖通公路	0995(600012)	4.56	4.03	9.05
中國國航	0753(601111)	6.59	5.81	8.83
比亞迪股份	1211(002594)	22.85	20.01	8.21
中煤能源	1888(601898)	8.88	7.77	8.13
民生銀行	1988(600016)	9.53	7.98	4.00
交通銀行	3328(601328)	6.10	5.06	3.10
東方電氣	1072(600875)	16.60	13.66	2.32
中國銀行	3988(601988)	3.62	2.96	1.69
中國石油股份	0857(601857)	11.20	9.05	0.52
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.68	2.16	0.27
中國人壽	2628(601628)	27.00	21.60	-0.48
中聯重科	1157(000157)	11.80	9.20	-3.10
中國石油化工	0386(60028)	9.14	6.96	-5.56
招商銀行	3968(600036)	17.78	13.53	-5.63
中國太保	2601(601601)	30.90	22.96	-8.18
農業銀行	1288(601288)	3.95	2.89	-9.87
工商銀行	1398(601398)	5.79	4.22	-10.29
中國南車	1766(601766)	7.14	5.17	-11.01
中國神華	1088(601088)	34.80	25.17	-11.14
建設銀行	0939(601939)	6.50	4.70	-11.17
上海醫藥	2607(601607)	15.38	11.01	-12.29
濰柴動力	2338(600338)	35.80	25.41	-13.25
中興通訊	0763(000063)	13.72	9.72	-13.46
青島啤酒H	0168(600600)	47.10	33.18	-14.11
中國交通建設	1800(601800)	7.74	5.40	-15.22
中國鐵建	1186(601186)	9.16	6.38	-15.41
中國中鐵	0390(601390)	4.68	3.22	-16.83
中信證券	6030(600030)	19.60	13.26	-18.82

### 證券 投資

## 天工購一汽子公司添動力

2013年1月2日晚，天工國際(0826)宣佈與中國長春一汽子公司正式簽署戰略合作協議，受讓60%股份成為控股股東。一汽集團前身是第一汽車製造廠，開創了中國汽車工業的新歷史，為內地最大的汽車企業集團之一。

公司控股的一汽集團子公司主要以生產複雜刀具和非標刀具為主，為一汽集團提供配套服務，本次轉讓股權後，可以直接採用天工集團生產的各種工具，實現工具源頭的快速供給，

提高生產效率和降低成本。對天工而言，本次合作可以更具積極意義。

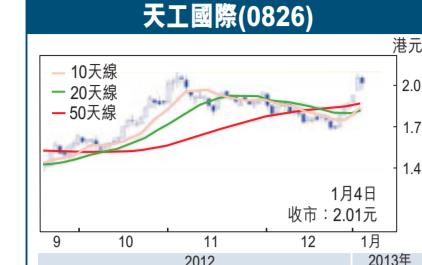
### 與大客戶合作模式更形穩定

具體體現為：第一、實現切削工具銷售的直接拉動，如果按2011年一汽集團260萬輛車的銷量，按每輛車300元(人民幣，下同)的工具製造費用，則僅一汽集團的工具費用將達到7.8億，是直接進入汽車行業的一次突破；第二、實現高速鋼的配套銷售，合作後，一汽子公司所需的高速鋼材

料也將全部由天工供應，為高速鋼的銷售提供了穩定的大客戶；第三，實現銷售模式的突破，長期以來，公司切削工具製造企業為主，而高速鋼和模具鋼則以各地經銷商為主，本次合作使得公司的銷售模式更為關注終端客戶，也可與大客戶形成穩定的合作模式。

截至2012年12月31日，公司各類產品價格依然處於低位，其中我們跟蹤的高速鋼6542軋材、M42磨光、9341的價格分別較6月底低10.8%、9.7%，

### 交銀國際



13.3%，為此我們將12年收入和淨利潤分別下調10.1%和10.9%至31.9億元和4.3億元。另外，公司2013年和2014年收入分別下調16.9%和21.6%至39億元和49.1億元，2013年和2014年淨利潤分別下調18.7%和23.8%至5.5億元和6.98億元；但我們仍維持3.6港元的目標價，對應2013年9倍PE，維持「買入」的投資評級。(摘錄)

## 基金補倉 太陽能股飄

美股隔晚大漲小回，聯儲局公布上月議息

會議紀錄，有委員提出有關提早退市的言論成為拖低油價、金價藉口。周五亞太區股市在連日急漲後呈個別發展，日股假後復市追落後大升2.82%高收10,668，而內地股市先急升後回順，上證綜指受阻2,300後曾倒跌，尾市回升0.35%收報2,276，新年小紅盤仍屬好兆頭。港股低開後一度急跌226點，但退至23,176重獲大盤承接，太陽能板塊及二線表現突出，尾市回升上23,331，全日跌67點，成交774億元。港股以大漲小回結束新年首周交易，全周仍升674點，為首季股市向25,000提供基礎。

美聯儲局上月初推出加強版QE3刺激經濟、改善就業，有關的會議紀錄在周四公布，有委員提出2013年年底應作出退市，也有委員表示今年中應早作部署。消息公布帶給市場對經濟復甦動力被削減的憂慮，引發股市回落，而油價及金價均下跌。此外，2月美國會將就削減開支及債務上限進行談判，民主共和兩黨爭拗大角力已可預期，對經濟及主權評級帶來不明朗影響。不過，民主黨得以大選連任執政，有限控制開支及債務上限以維持美經濟復甦勢頭，屬兩黨共同利益，最終仍會像財崖一樣達成妥協。最重要的一點，是今年只是大選後第一年，共和黨已無政治上的選票效應。

期指市場昨日以短線好倉回吐為主，即月期指全日高低位為23,375/23,200，收報23,300，跌149點，成交5.45萬張，較恒指低水31點。周五美國公布最新失業率及非農業就業職位數據，港股及期指回軟等候公布，屬大漲後的保守策略。

### 內銀內險承接力強橫

內銀、內險是近日大升市的領漲板塊，昨日反覆市所遇沽壓不輕，但尾市重獲大盤承接且幾近收復失地，如建行(0939)由6.42元