



紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨日牛皮偏穩，而這邊廈的港股表現也遜過預期，惟觀乎中資股仍以個別發展為主，當中又以航運、內房、藥業、電力設備和券商等板塊的個股升勢較為凌厲。航運股再現追落後行情，中國12月份官方非製造業採購經理人(PMI)指數升至56.1(11及10月份各為55.6及55.5)，PMI連續三個月走高，確認經濟反彈，都成為板塊得以造好的動力所在。

就以龍頭股的中國遠洋(1919)為例，便曾搶高至4.53元，最後回順至4.43元報收，仍升0.23元，升幅為5.48%，成交增近倍至4,662萬股。同業的中海發展(1138)在昨日較為波動的市況下，仍能保持向好的態勢，曾高見5.04元，惟卻回順至4.94元報收，升0.09元，升幅為1.86%，表現雖不算突出，但該股技術走勢已呈強，估值也相對較落後，故不妨加以留意。

事實上，中海發展年高位曾高見6.46元，若股價後市可以收復失地，上升的空間將逾3成，論值博率也較大。中海發展主要運輸油品及煤炭為主的乾散貨物，市場預期，今年行業環境可望較去年為佳，集團業績具改善空間，以及該股股價與帳面價值比相當於0.56倍，在同業中仍具吸引力。該股現價已拋離10天線(4.54元)，更遠離20天線及50天線，無疑已略呈超賣，但行業既然有復甦概念可憧憬，該股估值又較便宜，故其破位仍值得續跟進。該股下一個目標將上移至6元關，惟失守10天線支持的4.54元則止蝕。

## 平保購輪20468較貼價之選

中國平安保險(2318)昨重返70元樓上報收，高見71.6元，再創年新高，收市報71元，仍漲1.94%。若繼續看好平保後市表現，可考慮平安銀購輪(20468)。20468昨收0.33元，其於今年3月4日到期，換股價為70元，兌換率為0.1，現時溢價3.24%，引申波幅25.14%，實際槓桿12.41倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，其交投也不算疏落，故不失為較可取的兼顧對象。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，但市場資金充裕，續有利中資股輪動。

## 中海發展

行業有復甦概念可憧憬，該股估值被低估，料後市具回升空間。

目標價：6元

止蝕位：4.54元

1月7日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80381 (16:00pm)

名稱	H股(A股)	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	3.25	10.90	76.03
洛陽玻璃	1108(600876)	1.73	5.52	74.81
儀征化纖股份	1033(600871)	2.10	6.11	72.37
南京熊貓電子	0553(600775)	2.15	5.40	68.00
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.55	3.62	65.58
北人印刷	0187(600860)	2.74	6.12	64.01
昆明機床	0300(600806)	2.09	4.60	63.48
天津創業環保	1065(600874)	2.13	4.66	63.26
洛陽鋁業	3993(603993)	3.78	8.26	63.22
經緯紡織	0350(000666)	5.19	11.14	62.55
海信科龍	0921(000921)	3.56	7.49	61.79
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	4.56	59.63
東北電氣	0042(000585)	1.15	2.14	56.80
上海石油化工	0338(600688)	2.87	5.29	56.39
廣船國際	0317(600685)	6.81	12.13	54.87
大連港	2880(601880)	1.91	2.79	44.97
金風科技	2208(202202)	3.78	5.48	44.55
華電國際電力	1071(600027)	2.81	3.88	41.79
北京北辰實業	0588(601588)	2.24	3.04	40.77
廣州藥業股份	0874(600332)	16.06	21.78	40.73
中國鋁業	2600(601600)	3.83	5.16	40.34
大唐發電	0991(601991)	3.03	4.02	39.41
兌悅煤業股份	1171(600188)	14.24	18.05	36.59
中國中冶	1618(601618)	1.78	2.25	36.41
第一拖拉機股份	0038(601038)	8.10	10.08	35.41
紫金礦業	2899(601899)	3.08	3.80	34.85
晨鴻紙業	1812(000488)	3.37	4.09	33.77
江西銅業股份	0358(600362)	21.65	25.02	30.45
四川成渝高速	0107(601107)	2.97	3.35	28.74
上海電氣	2727(601727)	3.67	4.08	27.70
深圳高速公路	0548(600548)	3.11	3.40	26.47
中國東方航空	0670(600115)	3.22	3.37	23.20
中國遠洋	1919(601919)	4.43	4.59	22.42
金隅股份	2009(601992)	7.59	7.85	22.28
中海油田服務	2883(601808)	16.42	16.51	20.06
中海集運	2866(601866)	2.54	2.53	19.30
華能國際電力	0902(600011)	7.15	7.01	18.01
廣深鐵路	0525(601333)	3.12	3.04	17.50
中海發展股份	1138(600026)	4.94	4.76	16.58
中國南方航空	1055(600029)	3.98	3.80	15.81
中信銀行	0998(601998)	4.87	4.37	10.42
中煤能源	1898(601898)	8.94	7.79	7.75
比亞迪股份	1211(002594)	23.15	20.10	7.42
中國國航	0753(601111)	6.63	5.73	6.99
安徽皖通公路	0995(600012)	4.69	4.04	6.69
新華保險	1336(601336)	33.20	28.60	6.69
民生銀行	1988(600016)	9.68	8.32	6.48
交通銀行	3328(601328)	6.10	5.06	3.10
東方電氣	1072(600875)	17.00	13.92	1.83
中國石油股份	0857(601857)	11.10	9.05	1.41
中國銀行	3988(601988)	3.62	2.95	1.36
中國人壽	2628(601288)	27.20	21.92	0.26
中聯重科	1157(000157)	11.80	9.19	-3.21
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.78	2.15	-3.93
招商銀行	3968(600036)	17.88	13.60	-5.68
中國石油化工	0386(600028)	9.10	6.88	-6.32
上海醫藥	2607(601607)	15.46	11.47	-8.34
工商銀行	1398(601398)	5.75	4.23	-9.27
中國南車	1766(601766)	7.09	5.19	-9.81
建設銀行	0939(601939)	6.49	4.73	-10.29
農業銀行	1288(601288)	3.94	2.87	-10.35
中國太保	2601(601601)	31.00	22.56	-10.45
中國神華	1088(601088)	34.75	25.16	-11.02
青島啤酒H	0168(600600)	45.95	32.79	-12.64
濰柴動力	2338(600338)	35.65	25.05	-14.39
中國鐵建	1186(601186)	9.17	6.43	-14.63
中國中鐵	0390(601390)	4.81	3.33	-16.11
中興通訊	0763(600063)	13.98	9.50	-18.29
中國交通建設	1800(601800)	7.94	5.39	-18.41
中國信託	6030(600030)	19.66	13.26	-19.18
中國平安	2318(601318)	71.00	47.22	-20.86
江蘇寧滙高速	0177(600377)	8.08	5.36	-21.17
安徽海螺	0914(600585)	29.60	19.31	-23.22
鞍鋼股份	0347(600898)	6.72	4.21	-28.30

## 股市 縱橫

## 國藥龍頭地位有利攀高

港股昨日未有跟隨外圍市況展開反彈，恒指稍為升破23,400點已乏力再上，市場沽壓也不大，最後埋單計數只是微跌。不過大市應升唔升，反映投資者現階段高追意慾不強。另一方面，部分板塊的升勢依然亮麗，就以有政策支持的藥業股為例，便不乏熱炒對象，其中四環醫藥(0460)更創出3.66元的年高位，最後以3.61元報收，仍升0.21元或6.18%。此外，廣州製藥(0874)漲幅更近9%。

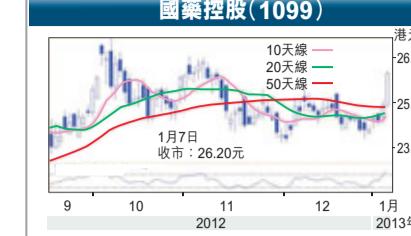
據內地媒體報道指出，國務院下發

或4.38%，成交2,680億元。

## 行業未來產值大增存商機

國藥乃由大型國企背景的國藥集團及內地最大民企之一的復星國際(0656)旗下在滬上市的復星醫藥通過分別持51%和49%權益的國藥產投，持有集團72%股權。此外，國藥集團亦直接持有國藥0.5%股權。國藥兩大控股股東實力雄厚，對集團近年透過兼併壯大業務規模也大有裨益。國藥較早前公佈截至去年9月底止成績表，按照中國

韋君



會計準則，錄得營業額上升33.5%至1,009.88億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利增18.4%至14.67億元。

雖然集團去年盈利增長動力仍佳，惟現價預測市盈率已達26倍，論估值並不便宜，但國家政策對大型藥企的發展有利，而下資金又傾向流入行業龍頭股，料都有利其後市走強。可考慮在26元附近作中線收集，上望目標為年高位的27.45元。

## 樓市資金 加入炒股

亞太區股市周一普遍回軟，日股上周大升後回落0.83%失守10,600水平，內地股市跌後微升，而菲股則升1.23%衝越6,000關表現最省鏡。港股未追隨ADR預計升幅200點而僅高開14點，其後升勢受阻23,400，午市更一度倒跌77點低見23,254，重磅股匯豐(0005)雖挺升1.2%，但受中移動(0941)及內銀四行回軟所抵銷，但二三線及受惠國策的光伏太陽能、消費、醫藥板塊成資金熱炒對象，以至恒指微跌1點收報23,329，成交額維持812億元的活躍水平。大市高位整固，但熱炒落後股成大市焦點，在內外資金湧入下，狂態初現。

■司馬敬

## 數碼收發站

1月7日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80381 (16:00pm)

1月期指在大市整固下低水爭持，全日高低23,385/23,253，收報23,329，低水近1點，成交5,111萬張。2月期指收報23,341，高水11點，成交只有956張。

## 基金增持 中渝兩月升7成

正如昨日所言，港股在過去一個月大升1,500點，在升近23,500前出現回吐屬健康調整，在資金市充斥下，大市轉入高位整固，但市場資金轉向追捧績優或受惠國策和有消息醞釀的個股，形成昨天大市在不足150點的波幅下，熱門成份股高位爭持，但個股則有「熱火朝天」的味道。二線內房股以中渝置地(1224)急升12%衝越3元關收報3.15元最矚目，創出52周新高。中渝在11月初由1.83元起步上升，約兩個月大漲72%，且有大成交配合。中渝得以狂升，主要動力是回流資金