



行業炒復甦

中海發展呈強

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日牛皮偏穩，而這邊廂的港股表現也遜預期，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，便曾增高至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)在昨日較為波動的情況下，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，以及該股股價格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，無疑已略呈超買，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，可考慮平安麥銀購輪(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)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	3.25	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
洛陽鉚業	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
上海石化化工	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(002202)	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
兗州煤業股份	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
晨鳴紙業	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
中國銀行	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(601628)	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
中國石化化工	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	1768(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
滙豐動力	2338(000338)	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(000063)	13.98	9.50	-18.29
中國交通建設	1800(601800)	7.94	5.39	-18.41
中信証券	6030(600030)	19.66	13.26	-19.18
中國平安	2318(601318)	71.00	47.22	-20.86
江蘇寧滬高速	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(000898)	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

《生物產業發展規劃》，明確到2020年，把生物產業發展成為國民經濟支柱產業等目標；未來三年生物產業產值年均增速將保持在20%以上，到2015年生物產業增加值佔GDP比重將較2010年翻一番，生物醫藥產業將形成一批年產值超百億元的企業。國家確定生物產業為一項戰略性新興產業，為內地生物產業帶來龐大商機，本身已屬行業龍頭的國藥控股(1099)可望成為主要受惠股，未來的併購潛力續可看好，該股昨收26.2元，升1.1元

或4.38%，成交2.68億元。

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透過分別持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有裨益。國藥較早前公布截至去年9月底止成績表，按照中國



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，而目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



1月期指在大市整固下低水爭持，全日高低位23,385/23,253，收報23,329，低水近1點，成交5.11萬張。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追炒績優二線內房，並觸發累積倉大回補之外，基金貨底疏而大舉增持，形成了這一波的偌大升幅，受惠城鎮化續成為受捧資產。

中原集團創辦人施永青抒己見，認為本港樓價在政府實施遏抑樓市措施下續突破高位的機會不大，預期在本港政治不穩及遏抑樓市措施的影響下，資金會流向股市，並估計恒指會超越25,500點水平。施永青認為樓價在

下半年出現調整，樓價可能有些時候低過去年底水平。從施永青上述言論可看到已有樓市獲利資金投向股市追逐回報。事實上，自去年12月28日美參議院兩黨達成財庫初步協議後，已帶動一直觀望的資金積極投入股市，美國避過墮崖將有利美經濟復甦勢頭持續，均成為市場閒資放膽追捧仍處低位的港股、A股ETF的導因。

講開又講，四叔在去年7月已公開提出「買地產股好過買樓」的看法，代表華資大戶早着先鞭，一線地產股多已累升3成。昨天美林就多家本地地產股發表報告，其中把新地(0016)評級由「中性」上調至「買入」，目標價升至135元，昨升2.1%收報121.3元。長實(0001)升2.15%收報123.50元。九倉(0004)獲美林上調目標價至68元，升1.3%收報62.55元。上述3股均創52周新高。至於恒地(0012)升2.7%收報57.39元，為全日最大升幅藍籌。

光伏太陽能板塊龍頭保利協鑫(3800)可謂升到你唔信，在上周連升三日逾15%後，昨又勁升7.6%收報1.98元，成交12.42億元，為過去幾天最大成交，說明基金大增持。至於薄膜光伏組件龍頭的鉅陽太陽能(0566)升上0.39元高位，升8.3%，成交近億。而中國保綠(0397)更大升13%高收0.085元。

大市 透視

炒風熾熱 中小股續受捧

葉尚志

第一上海 首席策略師

1月7日。港股大盤繼續高位震動的態勢，但是總體穩定性保持良好，尤其是在流動性充裕的狀態下，炒股不炒市仍將會是目前的操作模式。事實上，港股的短期炒風依然壯旺。周一有超過50隻個股，錄得有10%或以上的日內漲幅，說明了短期炒風熾熱，並且有進一步加劇的趨勢。

美國財政懸崖談判達成了初步協議後，消除了困擾市場的短期因素，也促使全球股市重新站到了上攻的勢頭。值得注意的是，美國10年國債收益率，升穿了過去5個月的橫行區1.55%至1.85%，說明了資金有流出債券市場的趨勢，資金流向對股票市場是有利的。目前，美股道指的穩定性已恢復過來，在13,100建立起短期支撐。而美股的季報業績期即將展開，會是市場的關注重點。

恒指表現反覆震動，權重指數股出現分化行情發展，是令到大盤總體動力放緩的原因。中資金融股、石油化工股以及內地電訊股，未能擺脫漲後整理的格局。而香港地產股出現全面走高，市場憧憬特區政府下周發表的施政報

告，會有好消息公布。長實(0001)、恒基地產(0012)以及新鴻基地產(0016)，漲幅都超過2%。恒指收盤報23,329，下跌1點，主板成交量有812億多元。技術上，恒指在23,200至23,400範圍打橫了三日，短期超買狀態仍在緩解，而短期支持位維持在22,700。

慶鈴吉利華晨追落後

盤面上，中小盤板塊繼續輪動的操作，依然是目前追捧的對象。國務院確立生物產業為戰略新興產業，消息刺激醫藥相關股全面走高，我們對製藥股相對看好，四環醫藥(0460)漲了6.18%，中國生物製藥(1177)漲了4.75%，建議可以繼續關注跟進。汽車股板塊繼續走強，長城汽車(2333)率先創出歷史新高，漲了3.75%至26.3元收盤，對於板塊裡的落後股，如慶鈴汽車(1122)、吉利汽車(0175)以及華晨汽車(1114)，有構成領漲帶頭的作用。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

美財政問題未改資金東來

曾永堅

群益證券(香港) 研究部董事

美國勞工部於上周五發佈勞動市場數據前，市場曾擔心聯儲局可能提早於2013年12月前減慢或停止購買資產等措施而憂慮金融市場處有增無減趨勢的流動性將可能改變。然而，12月美國就業數據反映聯儲局目前並沒有提早收回量寬措施的客觀條件。

由於聯儲局已把目前推行的貨幣政策包括量化寬鬆措施的退市目標與失業率及通脹率直接掛鉤，只要通脹率控制於會方的可接受目標範圍內，美國失業率一日未能降至會方訂立的6.5%目標，會方將不會改變現行的極低利率及量化寬鬆等政策。

上周五美國勞工部發佈的12月失業率及非農業新增職位增長皆反映聯儲局離退市之路依然較遠，尤其是當地勞工參與率只有63.6%，接近30年最低水準。失業率雖難可於今年內降近會方的目標水準。

儘管全球金融市場仍面臨美國財政問題懸而未決的威脅，但預計短期內將不會改變環球資金流向港股佈局的趨向，預計恒生指數短期內持續反覆上探新高，預估恒生指數初步目標為23,500/23,700區間，短線資金流向將以轉投落後股類，如原材料、消費零售，以及醫藥板塊為主。(筆者為證監會持牌人)

股市 透視

首鋼資源炒焦煤價回升

首鋼福山資源(0639)在踏入2013年後累升11.6%，成交量大增。本行相信該股最近的強勢是由幾個正面因素促成：1) 12月鋼材價格持續反彈令投資者憧憬焦煤價格仍有上升空間；2)中國最近公布取消焦炭出口關稅，有可能刺激焦炭的產量回升，從而帶動焦煤的需求；3)經過過去數周一些大市值周期性股份的大幅上揚後，投資者開始追逐一些落後概念股份，鞍鋼(0347)及馬鋼(0323)自11月底起已分別反彈34%及25%，而中信泰富(0267)這一間經常被視為鐵礦石(鋼鐵上游行業)概念股份更上升40%。同時，同屬鋼鐵上游的福山資源僅升10%，升勢明顯落後。

本行認為在國企指數以至大市值股份已累積不少升幅後，資金將會作板塊輪動的策略，而福山資源短期的表現亦因此有望優於大市。

國浩資本

首鋼資源炒焦煤價回升

以行業而論，柳林4號焦煤(福山的主要產品)的價格應已隨鋼價見底，截至12月底，其價格已較9月份的低位反彈15%。本行認為鋼材價格特別是板材在2013年上半年因受惠於基建投資重啟及經濟活動反彈而可延續升勢，焦煤價格亦因此有望繼續回升，成為焦煤類股份的股價催化劑。在一眾焦煤類股份中，本行的首選為福山資源，因公司的營運穩健、焦煤資產優質及財政狀況健康(截至2012年6月底的淨現金達33億元或每股0.61元)。本行估計公司2012年及2013年的盈利分別為17.1億元(每股盈利0.317元)及15.6億元(每股盈利0.291元)。現價相當於0.8倍2012年市帳率及4.1%的2012年股息率，本行認為在現時高漲的市場氣氛中估值屬偏低。將評級由持有上調至買入，目標價調整至3.74元(昨收市3.30元)，相當於1.0倍2012年市帳率。

富輪牛熊 策略

候期指調整部署牛證

自從期指於上周三突破23,000點後，已連續三日高位整固，在23,200至23,450點區間窄幅上落，技術走勢偏強。預計期指短期仍繼續整固，直至10天線上移至23,000-23,100點附近才繼續展開升浪。目前10天線已上移至22,900附近，後市可留意此平均線附近作為部署升勢的支持位。如能順利突破23,450，則有望上試2011年5月密集區23,700。相反，如恒指失守23,000點，則可能要調整至22,700點，即上周裂口高開位。建議待期指調整至23,100-23,200附近部署升浪，暫不宜於23,300點以上追入。

熊證：宜於跌破23,000點後追入，美林熊證65409，收回價23,588；每10點期指轉一個價位，槓桿43倍，到期日13年6月。

牛證：宜於23,100至23,200附近部

比富達證券(香港)

候期指調整部署牛證

署，摩通牛證65303，收回價22,200，每13點期指轉一個價位，槓桿19倍，到期日13年6月。

中移落後 88元有支持

在過去一周，多隻恒指或國企成份股走勢凌厲，但大部分已經嚴重超買，RSI14已超過70，進入超買區。相對來說，中移動(0941)走勢落後，逆市下跌至89元附近，而50天線亦已逐步上移至88元。根據過往的走勢，該股在50天線支持位皆出現不俗的反彈。而且，該股的走勢往往是入市進入整固或調整階段之前突然急升以支撐大市，相信該股將追落後，上望92.6元。富輪選擇方面，可留意摩通認購21164行使價93.8元，到期日13年6月，實際槓桿10倍。正股每升3個價位，該證升1個價位。