



紅籌國企高輪

張怡

港股昨日調整沽壓增大，近期一直跑贏大市的中資股也紛紛跟隨大市出現較明顯的獲利回吐，當中又以內房、內險及普通金屬等板塊的股份沽壓較大。天津發展(0882)在昨日調整市下的表現卻見不俗，該股早市已成功突破年高位的4.57元，高見4.63元，收市報4.57元，仍升0.11元，升幅為2.47%，成交也由周一不足100萬股，增至283萬股，其攀高獲成交配合，料後市向好之勢仍可望延續。

據聯交所資料顯示，津發大股東的天津醫藥集團，繼上月上旬斥逾千萬增持後，又於上周四以每股平均價4.31元，再增持其逾千萬股，涉資約4,604萬元，令持股市量由59.01%增至60.01%。母公司連番在市場增持，反映該股估值偏高。

值得一提的是，津發原大股東為津聯，因已由天津醫藥集團直接全資持有，而天津市政府將繼續透過天津醫藥集團持有津聯100%股權，換言之，其作為天津市窗口公司的地位未變。津發一向被視為被低估的中資窗口股，業務包括電力、水務及熱能等公用事業，另經營兩間酒店及透過聯營公司經營升級業務，以及持有王朝酒業(0828)及天津港(3382)分別44.7%及21%權益。

津發每股賬面淨值達9元，現價PB(市賬率)僅0.5倍，資產折讓達50%，相比同屬窗口股的北控(0392)PB 1.52倍及上實(0363)近1倍，無疑估值已被大低估。津發持有大量現金，集團日後有望獲母公司注資的憧憬，亦可望成為其後市造好的催化劑。在股價已破位走高下，其下一個目標將上移至5元，惟失守10天線支持的4.35元則止蝕。

博中移反彈 購輪20596可取

中移動(0941)昨先升後回，若看好其後市反彈行情，可留意中移法興購輪(20596)。20596昨收0.35元，其於今年5月6日到期，換股價為91.88元，兌換率為0.1，現時溢價7.53%，引伸波幅24.05%，實際槓桿10.78倍。此證雖為價外輪，但就勝在數據尚算合理，加上交投亦屬暢旺，其爆發力亦強，故續不失較可取選擇選擇。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股現調整壓力，惟市場資金仍充裕，料續有利中資股後市表現。

天津發展

母公司連番增持，估值仍然偏低，獲注資潛力佳，續有利後市延續攀高之勢。

目標價：5元

止蝕價：4.35元

AH股差價表 1月8日收市價 *停牌 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)	3.20	11.26	77.17
洛陽玻璃	1108(600876)	1.67	5.49	75.57
儀征化鐵股份	1033(600871)	2.08	6.08	72.52
南京熊貓電子	0553(600775)	2.19	5.41	67.49
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.50	3.59	66.44
昆明機床	0300(600806)	2.06	4.78	65.39
天津創業環保	1065(600874)	2.09	4.80	65.03
洛陽鉑業	3993(603993)	3.71	8.47	64.82
海信科龍	0921(000921)	3.40	7.52	63.69
北人印刷	0187(600860)	2.85	6.18	62.96
經緯紡織	0350(000666)	5.31	11.00	61.23
山東新華製藥	0719(00756)	2.31	4.63	59.93
東北電氣	0042(000585)	1.12	2.20	59.11
上海石油化工	3388(600688)	2.83	5.26	56.79
廣船國際	0317(600685)	6.82	12.28	55.39
金風科技	2208(02202)	3.70	5.64	47.31
大連港	2880(601880)	1.90	2.79	45.30
廣州藥業股份	0874(600332)	15.76	22.49	43.72
華電國際電力	1071(600027)	2.72	3.85	43.26
中國鋁業	2600(601600)	3.78	5.16	41.16
北京北辰實業	0588(601588)	2.20	3.00	41.1
大唐發電	0991(601991)	3.04	4.02	39.26
中國中冶	1618(601618)	1.74	2.27	38.44
兗州煤業股份	1171(600188)	13.88	17.84	37.51
紫金礦業	2899(601899)	3.06	3.79	35.15
第一拖拉機	0038(601038)	7.95	9.82	34.98
晨鴻紙業	1812(000488)	3.30	4.07	34.88
江西銅業股份	0358(600362)	21.00	24.71	31.74
上海電氣	2727(601727)	3.60	4.12	29.82
四川渝高速	0107(601107)	3.01	3.37	28.26
深圳高速公路	0548(600548)	3.16	3.39	25.13
中國東方航空	0670(600115)	3.22	3.38	23.48
中海油田服務	2883(601808)	15.74	16.51	23.43
金隅股份	2009(601992)	7.36	7.71	23.33
中國遠洋	1919(601919)	4.34	4.51	22.71
中海集運	2866(601866)	2.47	2.50	20.65
中國南方航空	1055(600029)	4.03	3.80	14.82
中信銀行	0998(601998)	4.75	4.26	10.44
中煤能源	1898(601898)	8.78	7.75	9.01
民生銀行	1988(600016)	9.28	8.19	8.99
新華保險	1336(601336)	31.75	27.84	8.40
中國國航	0753(601111)	6.66	5.69	5.99
比亞迪股份	1211(002594)	23.80	20.20	5.37
東方電氣	1072(600075)	16.18	13.73	5.35
交通銀行	3328(601328)	5.99	4.98	3.39
中國銀行	3988(601988)	3.55	2.94	3.02
中國石油股份	0857(601857)	10.90	9.02	2.94
安徽院通公路	0995(600012)	4.89	4.04	2.78
中國人壽	2628(601628)	26.30	21.22	0.45
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.70	2.14	-1.34
招商銀行	3968(600036)	17.40	13.59	-2.83
中國石油化工	0386(600028)	9.07	6.91	-5.42
上海醫藥	2607(601607)	15.32	11.48	-7.18
農業銀行	1288(601288)	3.86	2.84	-9.16
工商銀行	1398(601398)	5.64	4.14	-9.42
中國神華	1088(601088)	34.20	24.99	-9.92
建設銀行	0939(601939)	6.38	4.65	-10.20
中國南車	1766(601766)	7.00	5.10	-10.24
中國太保	2601(601601)	30.20	21.90	-10.76
青島啤酒H	0168(600600)	46.55	33.30	-12.28
濰柴動力	2338(600338)	34.65	24.65	-12.90
中國中鐵	0390(601390)	4.70	3.28	-15.09
中國交通建設	1800(601800)	7.65	5.31	-15.71
中國鐵建	1186(601166)	9.09	6.30	-15.89
中信證券	6030(600030)	18.98	13.05	-16.81
中國通訊	0763(600063)	14.08	9.50	-19.04
中國平安	2318(601318)	68.15	45.46	-20.41
江蘇寧滙高速	0177(600377)	8.00	5.29	-21.46
安徽海螺	0914(600585)	28.75	18.88	-22.31
鞍鋼股份	0347(600088)	6.54	4.15	-26.57
中聯重科	1157(600015)	*	*	-

股市縱橫

嘉國業績有保證續走強

港股昨現較像樣的調整，近日禾雀飛的場面已見收斂，但部分板塊股的表現仍佳。就以濠賭股的銀娛(0027)為例，便創出33.6元的上市以來新高，最後回順至32.8元報收，仍升0.55元或1.71%，而今年過去的5個交易日，該股更漲2.45元或8.07%，相比恒指其間升2%，可見其已明顯跑贏大市。

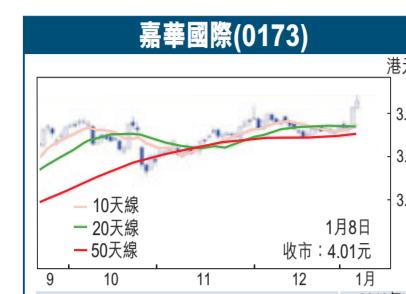
銀娛愈升愈有，嘉國國際(0173)持有前者約1.625億股約4%權益，單是過去5日賬面已升值近4億，而觀乎嘉國昨跌市下的抗跌力頗為不俗，不但升穿

年高位的3.97元，創出4.07元的新高，而此高位乃屬2008年6月10日以來所僅見，收市則報4.01元，仍升0.06元或1.52%，跌市下可以攀新高，反映投資者高追該股的意願仍強。值得一提的是，嘉國現時市值104億，但持銀娛的權益已達54億元，而集團持有內地和本港不少貴重地產物業，現時每股資產淨值近5元，顯示其仍屬較偏底的優質地產股，值得繼續跟進。

內地及本港物業銷售理想

嘉國旗下的地產項目分布在香港、

上海、廣州為主，去年上半年錄得的純利和營業額，已分別上升6.1倍及2.3倍。據了解，嘉國去年下半年入賬的項目，包括「御金·國峯」大部分已售單位、「天賦海灣」一半已售單位、「溢玥·天賦海灣」小部分單位，以及「深灣9號」大部分單位，至於7月推售的上海「嘉怡水岸」將於今年入賬。集團管理層較早前曾預期，去年下半年及明年推出項目的樓面面積，可達30萬平方米。目前在香港、廣州及上海的土地儲備合共170萬平方米。



由於集團今明兩年繼續積極推售手上樓盤，業績已有保證。該股去年預測市盈率3.33倍，估值在同業中仍處偏高水平，在市場資金對低估值股份仍然情有獨鍾下，以該股貨源已漸歸邊，故料其反覆挑戰高位的機會仍在，下一個目標睇5元關。

恒地重上58元四叔飲得杯落

美股隔晚在大企業季度派成績表前出現高位回吐，道指回落50點失守13,400水平，周二亞太區股市互有升跌，但近日升幅較大的港、日市場追隨美股出現較大回吐壓力，跌近1%。港股低開65點後全日走勢反覆向下，近期升幅較大的內銀、內險、內房在回吐盤主導下成領跌股份，午市跌幅加大，恒指在尾市更跌逾240點，低見23,088，收報23,111，全日跌218點或0.94%，成交維持827億元的活躍水平。港股在過去一個月累升逾1,500點及二三線股初現狂態下出現調整，將有利後市再更上層樓。倘23,000/23,100初步支持失守，而22,700不失為再度入市較佳水位。

■司馬敬

數碼收發站

1月8日，港股大盤出現震動整理，呈現急漲後的獲利回吐。事實上，正如我們在周二指出，由於短期炒風熾熱，大盤以及一些中小盤股的股價，都已上升至短期超買狀態，股價趁機出現衝高後回整的動作，相信對於後市發展會來得更健康。

而通過大盤目前的震動整理，也可以給到我們機會，去進一步驗證一些強勢股的後續性。汰弱留強是股票市場的特點，也是令到強勢股出現愈走愈強的原因。目前，內房股、澳門博彩股、基建相關股、以及貢岩氣概念股，依然是我們重點關注的強勢板塊。另外，中小盤股經歷了過去兩周的輪動，似乎有逐步跑出的趨勢跡象，建議亦可以多加關注。

中資保險股候低吸納

恒指出現低開低走，日內跌幅超過200點，是12月份以來的最大單日跌幅，獲利回吐的操作來得比較明確，相信恒指的短期升勢已有基本到位的可能，大盤將會進入漲後整固的階段。恒指收盤報23,111，下跌218點，主板成交量有827億多，其中有62億多是涉及太保(2601)的配股交易。