

## 重機估值不貴可追落後

內地股市昨日觀望氣氛頗濃，滬綜指收市微跌不足1點，惟觀乎港股則現反彈走勢，而本地中資板塊或個股，也不乏炒作亮點。最近中央再次提出扶持新能源行業的政策，相關概念股成為昨日市場熱捧對象，當中被視為風力發電龍頭企業的龍源電力(0916)，曾走高至6.47元，收市報6.41元，仍漲9.57%。

摩根大通最近發表研究報告指出，龍源電力自去年12月完成配股後，該行對公司的看法轉趨正面，同時認為負面因素已於股價上反映，並調升其至增持級，上調目標至6.6元。儘管龍源電力現價離滬通的目標價已不遠，但該股上市價為8.16元，換言之仍「潛水」，目下市場對行業龍頭股需求仍大，該股後市重返招股價亦是大有機緣，不妨拭目以待。

重慶機電（2722）最近公佈，擬將於2007年對卡福汽車約1.54億元(人民幣，下同)的借款轉為對卡福汽車的投資，並對其實施產品結構調整技改擴能項目。項目所需總投資金額約1.8億元，公司擬以現金注資的方式，向卡福汽車注入資金約2,000萬元，以支撐項目的建設。此外，集團近月又進一步研究引入美國柴油機生產技術，對未來搶盡國內外市場均有利。重機被視為城鎮化概念之一，而截至去年6月止，重機每股資產淨值約1.7港元(下同)，昨日收市價1.4元，尚出現折讓，以機電股而言，折讓率仍屬吸引。此外，該股現價預測市盈率約8倍，也處於合理水平。可考慮現水平收集，上望目標為年高位的1.75元，但失守1.3元支持則止蝕。

### 國壽購輪19790鎂氣較盛

內險板塊經過周二回調後，大部分股份昨已紛紛重拾升勢，當中龍頭股的中國人壽(2628)收市升0.57%，若繼續看好其後市續擴升勢，可留意國壽銀輪購輪(19790)。19790昨收0.221元，其於今年7月22日到期，換股價為26.65元，兌換率為0.1，現時溢價9.11%，引伸波幅30.91%，實際槓桿6.26倍。此證為輕微價外輪，但因屬中期輪，現時數據又屬合理，加上交投為同類股證中鎂氣較盛的一隻，故續為較可取的捧場選擇。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

市場氣氛向好，續有利資金流入中資股。

重慶機電

受惠城鎮化，估值仍吸引，料反彈空間仍在。

目標價：1.75元 止蝕位：1.3元

1月9日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80295 (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)	3.29	11.12	76.24
洛陽玻璃	1108(600876)	1.72	5.51	74.94
儀征化纖股份	1033(600871)	2.08	6.08	72.53
南京熊貓電子	0553(600775)	2.20	5.41	67.35
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.51	3.57	66.04
昆明機床	0300(000806)	2.08	4.73	64.69
天津創業環保	1065(600874)	2.15	4.79	63.96
洛陽鉚業	3993(603993)	3.80	8.37	63.55
海信科龍	0921(000921)	3.45	7.33	62.21
北人印刷	0187(600860)	3.05	6.34	61.37
經緯紡織	0350(000666)	5.53	10.91	59.30
山東新華製藥	0719(000756)	2.34	4.59	59.07
東北電氣	0042(000585)	1.19	2.29	58.27
上海石油化工	0338(600688)	2.82	5.19	56.37
廣船國際	0317(600685)	6.99	12.22	54.07
大連港	2880(601880)	1.91	2.80	45.23
金風科技	2208(002202)	3.97	5.57	42.77
廣州藥業股份	0874(600332)	16.00	22.20	42.13
華電國際電力	1071(600027)	2.76	3.81	41.83
北京北辰實業	0588(601588)	2.20	3.01	41.31
中國鉅業	2600(601600)	3.82	5.18	40.79
大唐發電	0991(601991)	3.00	4.05	40.52
齊州煤業股份	1171(600188)	13.92	18.35	39.09
中國中冶	1618(601618)	1.74	2.25	37.91
晨鳴紙業	1812(000488)	3.28	4.08	35.45
第一拖拉機股份	0038(601038)	8.10	10.06	35.35
紫金礦業	2899(601899)	3.08	3.80	34.92
江西銅業股份	0358(600362)	21.05	24.66	31.46
上海電氣	2727(601727)	3.59	4.12	30.03
四川成渝高速	0107(601107)	3.01	3.34	27.64
深圳高速公路	0548(600548)	3.20	3.43	25.09
中海油田服務	2883(601808)	15.74	16.44	23.12
中國東方航空	0670(600115)	3.28	3.39	22.31
金隅股份	2009(601992)	7.39	7.61	22.03
中國遠洋	1919(601919)	4.41	4.47	20.78
中海集運	2866(601866)	2.55	2.47	17.10
中海發展股份	1138(600026)	4.84	4.68	16.96
華能國際電力	0902(600011)	7.15	6.85	16.19
廣深鐵路	0525(601333)	3.14	2.95	14.53
中國南方航空	1055(600029)	4.08	3.79	13.56
中煤能源	1898(601898)	8.73	7.82	10.36
新華保險	1336(601336)	31.75	28.03	9.05
中信銀行	0998(601998)	4.88	4.23	7.37
民生銀行	1988(600016)	9.51	8.18	6.65
安徽皖通公路	0995(600012)	4.71	4.04	6.39
東方電氣	1072(600875)	16.12	13.81	6.27
中國國航	0753(601111)	6.72	5.68	5.00
中國石油股份	0857(601857)	10.92	9.02	2.79
比亞迪股份	1211(002594)	26.00	21.26	1.80
中國銀行	3968(601988)	3.59	2.93	1.62
交通銀行	3328(601328)	6.08	4.91	0.57
中聯重科	1157(000157)	11.04	8.90	0.40
中國人壽	2628(601628)	26.45	20.95	-1.37
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.74	2.15	-2.33
招商銀行	3968(600036)	17.58	13.50	-4.56
中國石油化工	0386(600028)	9.01	6.90	-4.85
中國神華	1088(601088)	34.20	25.35	-8.33
上海醫藥	2607(601607)	15.46	11.40	-8.89
工商銀行	1398(601398)	5.69	4.15	-10.09
青島啤酒H	0168(600600)	46.65	33.81	-10.79
中國南車	1766(601766)	7.00	5.05	-11.30
建設銀行	0939(601939)	6.43	4.60	-12.24
農業銀行	1288(601288)	3.95	2.82	-12.47
中國太保	2601(601601)	31.05	21.89	-13.89
滙柴動力	2338(000338)	35.05	24.55	-14.64
中信證券	6030(600030)	18.80	13.03	-15.85
中興通訊	0763(000063)	15.12	10.24	-18.56
中國交通建設	1800(601800)	7.71	5.20	-19.05
中國鐵建	1186(601186)	9.36	6.24	-20.44
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.98	5.29	-21.13
中國中鐵	0390(601390)	4.94	3.26	-21.67
中國平安	2318(601318)	68.75	45.07	-22.48
安徽海螺	0914(600585)	28.70	18.63	-23.70
鞍鋼股份	0347(000898)	6.47	4.09	-27.02

## 股市 縱橫

# 位元堂低PB利擴升勢

雖然美股隔晚受壓，惟港股經過周二調整後，市況昨日已見趨穩，並展開反彈行情，最難得的是，多個熱炒板塊「急凍」一日後，再獲大盤「落鑊」炒上，不少股份更造出近期甚至是年內高位，熱炒股鎂氣依然，反映市場尋寶熱依然方興未艾。

事實上，國家能源工作會議提大力發展光伏發電，眾多的相關股份即聞風起舞，就以韋君上周初推荐的中國保綠資產(0397)便見發力搶升，昨再進賬近2成，並一如所料重返終「毫子股」。

位元堂(0897)近日也成為資金熱捧的炒股之一，該股繼周二創出0.17元52周新高後，昨走勢仍見呈強，一度搶上0.18元的高位，最後回順至0.175元報收，仍升0.013元或8.03%，美中不足是成交稍減至427萬元，但也顯示其即使股價攀高，並未惹來太大的沽壓。

### 足夠資源應付業務發展

雖然位元堂過去三個交易日急升，已累漲逾2成，論短期表現的確不俗，但股份早年因曾多次向市場「伸手」，又經過多次合併，捧場客信心大失，

導致股價急瀉，而現價相比逾兩年前的價格依然相去甚遠，也因為其估值仍十分低錢，在細價股炒味轉濃下，該股續不妨加以留意。

集團主營業務為生產及銷售中藥及保健食品產品、西藥及保健食品產品、樽裝燕窩飲品及草本精華產品，又有經營物業投資及物業持有。截至去年9月止的6個月，集團已成功虧轉盈，錄得純利3,369萬元，其中中藥及保健食品產品分部溢利增15.8%至2,594萬元。

位元堂最近公布，以每股0.125元配



售4.07億股新股，集資5,087萬元，用作擴充其生產設施。集團較早前又以1.1億元向主要股東出售14.95% PNG(0221)權益，所以有足夠資源應付業務發展。位元堂現價市價值4.2億元，市賬率(PB)僅0.3倍，股價即使升上0.25元，PB也不過0.42倍，其被低沽料續有利股價受追捧。

# 國策力挺 太陽能股續飆

美股隔晚續回落55點觀望企業季度業績，美鋁收市後公布季績扭虧為盈，帶動周三亞太區股市普遍溫和上升，日、菲股市升約0.7%。內地股市偏軟候最新通脹數據公布，港股則高開呈回升走勢，特別是內銀四行重拾上升動力，加上港地產股、內房再成資金追捧對象，而太陽能板塊受惠政策大力扶持消息延續近日強勢，午市恒指高見23,235，升逾120點，尾市收報23,218，全日升107點，成交略減至754億元。大市結束三日跌市回穩，仍看23,100/23,500波幅待突破，在資金市充沛下，重獲基金大舉增持的內銀、太陽能、內房、消費板塊股續成焦點。 ■司馬敬



## 數碼收發站

期指市場由好友主導，即月期指收報23,230，升78點，續高水12點，成交減至4.55萬張。

港地產股在周二逾200點調整市中明顯呈抗跌，果然昨日已成為帶動大市反彈的主角之一，提及的恒地(0012)尾市搶升上59.20元，收報59.10元，急升1.50元或2.6%，再創兩年多新高，已遠高於四叔前年4月斥百億元認購行使價58元。長實(0001)升1.8%收報124.7元，創出52周高位；至於新地(0016)升2.4%收報123.50元，追貼長實。信置(0083)則升3%報14.88元；恒隆地產(0101)升1.6%收報31.15元。港地產股在過去一年樓價高升下，成績表大增長已可預期，成為實力資金追炒對象之一。

太陽能股受到全國能源工作會議的利好消息進一步熱炒，會議提出今年全國能源系統注重八方面工作，包括大力開發頁岩氣、煤層氣等非常規油氣資源；大力發展新能源和可再生能源；積極發展水電、協調發展風電；大力發展分佈式光伏發電；全年新增水電裝機2,100萬千瓦、風電裝機1,800萬千瓦、光伏發電裝機1,000萬千瓦等。

### 保綠勁升 傳猛人加盟

其中大力發展分佈式光伏發電，令一眾光伏股大升，龍頭股保利協鑫(3800)收復周一失地，近高收2.04元，急升8.5%，成交逾11.6億元。板塊細價股中，中國保綠資產(0397)狂升19%收報

## 大市 透視

# 中小股續成追捧焦點

1月9日。港股大盤出現跌後反彈的走勢，整體穩定性依然保持良好，但是未可確認擺脫短期反覆整理的格局。美股進入季報公布期，

內地經濟數據如CPI和GDP亦即將發表，這些都會是市場目前的關注重點。在情況未確定清晰之前，估計港股大盤仍將以漲後整固的態勢來運行，市場會繼續以炒股不炒市來操作。

### 港地產股突破近期高位

權重指數股方面，香港地產股出現全面向上突破創出近期新高，市場對於特區政府下周三發表的施政報告存有憧憬，加上新樓盤的銷情熱烈，都是刺激推動股價的消息因素。長實(0001)漲了1.88%，恒基地產(0012)漲了2.6%，新鴻基地產(0016)漲了2.4%，而新世界發展(0017)以及信和置業(0083)，漲幅都超過3%。但是，在最近偷步炒上的中資金融股，估計股價短期整固的要求仍高，尤其是在內地A股未有展開新一波推升浪之前，中資金融股暫時是缺乏催化劑的。

恒指以裂口跳升來開盤，在調整跌勢未有進一步加劇的形勢下，市場人氣快速的修復過來，資

## 股市 透視

# 四環醫藥新藥添動力

國務院確立生物產業為戰略新興行業，刺激內地藥業股周一顯著上揚，昨日則出現回吐。四環醫藥(0460)為內地大型中腦血管產品製造商，一直受惠行業整合及政府支持，去年上半年政府補助金額上升逾2倍至1.5億元（人民幣，下同）。期內中腦血管藥品收入增加46.1%至12.8億元，佔收入總額92%。期內集團整體收入及純利升幅為40.3%及21.2%，遠高於內地醫藥行業19.1%及17.7%的增長速度。

### 「羅沙替丁」獲生產批文

集團積極研發新藥，期內研發費用佔總收入約1成，惟研發藥品存在失敗風險。不過，集團的首仿新藥注射用鹽酸「羅沙替丁」已獲新藥證書及生產批文，預計首批產品將推出市場；而其他首仿藥項

目亦如期發展。同時，集團加大推廣成熟產品於現有市場的推廣力度，其中清通和GM1的銷售額分別錄得72%和63%的增長。

除了自身發展，集團亦透過收購，增加藥品種類。集團早前重組山東軒竹醫藥和山東亨利，以提高研發效率，集中資源用於整體發展。隨後獲得瑞典NeuroVive Pharmaceutical AB（SS：NVP）附屬公司心臟藥品的專利及技術，於內地開發、推廣和銷售，以及有關的知識產權及技術。

### 原料藥廠通過新GMP標準

內地進行醫療改革，沈弱留強的情況持續。集團積極提升競爭力，旗下原料藥廠通過新GMP標準，位於北京、吉林和遼寧的生產基地正進行升級，以

## 投資 觀察

# 內地通脹數據左右股市

港股自2012年9月6日至2013年1月7日反覆走高，主要反映美聯儲會推行新一輪量化寬鬆措施令環球經濟放緩風險下降、歐洲央行承諾無限量購買歐元區內求援成員國公債、中國政治與政策前景明朗化、中國經濟回暖以及兩地企業盈利趨勢轉好等正面因素。恒生指數及國企指數期間分別累計上升22.7%及33.4%，兩者未來12個月預估值市盈率分別為10.2倍及8倍，雖然目前估值相對過去十年平均值依然偏低，但兩指數技術走勢已呈現超買狀態。

市場預估12月份中國CPI將由11月的2%回升至2.3%水準。若果本周五發佈的CPI數據實際漲幅高於市場預估，勢將加深市場對中國通脹加劇的憂慮。

就美國政府已延後至2月中觸及的舉債上限迫近，預計市場對美國兩黨針對舉債上限與削減開支談判爭拗引發的金融市場震盪風險顧慮將增加，勢將增加港股市場的短線獲利回吐壓力，另待進場的投資人短期內普遍亦偏向持觀望的態度，港股短期趨向反覆整理，恒生指數首個主要技術支撐於22,700點。

(筆者為證監會持牌人)

### 金利來金融集團



符合新GMP標準。隨着新藥陸續推出，集團收入將可進一步提升。

走勢上，周一呈「大陽燭」上揚，周二股價未能承接升勢，於高位回落，STC%K線跌穿%D線，惟MACD牛差距擴大，可考慮3.5港元(昨收市3.37元)吸納，上望3.8元，不跌穿3.4元可續持有。