



紅籌國企高輪

張怡

**金風擺脫頹勢
反彈未盡**

內地股市昨急跌1.78%報收，不利港股投資氣氛，而不少中資板塊也告紛紛借勢調整。在昨日調整市中，近期呈強的壽險股則以個別發展為主，當中中國太平(0966)便告逆市漲3.18%，集團附屬去年保費收入升近19%至人民幣452億元，為股價帶來利好刺激。此外，汽車股的長城汽車(2333)也未受跌市影響，曾創出27.8元的上市以來新高，收市報27.3元，仍漲3.4%。中資個股方面，中國製藥(1093)也再創年內新高，以近高位的2.76元報收，升幅達7.81%。

受巴菲特出手光伏電站刺激，加上國家能源工作會議的力挺，都成為新能源概念股近日走強的藉口，而觀乎即使面對昨日市場獲利回吐壓力增大，惟多隻新能源概念股於尾市仍能收復失地甚至倒升完場。本欄月初曾推介過的金風科技(2208)，今年以來的表現明顯已擺脫去年的頹勢，昨曾造出4.52元的多月來高位，即使受大市轉弱拖累，但該股退至4.15元已復獲支持，最後以4.31元報收，微跌0.01元。在股價走勢仍佳下，金風後市攀高之勢續不妨看高一線。

由於金風於2010年8月來港招股時的上市價為17.98元，而該股每股資產淨值亦達4.778元人民幣(約5.97港元)，現價PB約0.72倍，論估值仍然偏低。可考慮趁股價超買調整部署作中線目標，下一個目標將上移至5元關，惟失守10天線的3.67元則止蝕。

匯豐購輪20605貼價之選

匯豐(0005)昨逆市走強，收市報83.85元，漲0.84%，再創年內新高，並成為力撐大市的主要「功臣」。若繼續看好匯豐後市攀高行情，可續留意較貼價的匯豐法興購輪(20605)。20605昨收0.435元，其於今年3月25日到期，換股價為80元，兌換率為0.1，現時溢價0.6%，引伸波幅13%，實際槓桿15.31%。此證為價內輪，現時數據又十分合理，雖交投稍嫌欠暢旺，但正股走強，其也可望跟貼正股造好。

投資策略**紅籌及國企股走勢**

港股高位整固，市場觀望氣氛轉濃，惟預期中資股整體後市仍樂觀。

金風科技

行業漸走出低谷，現價仍遠低於上市價，近期走勢已轉好，可考慮趁調整收集。

目標價：5元

止蝕價：3.67元

AH股差價表 1月11日收市價

人民幣兌換率0.80162 (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)	3.24	10.62	75.54
洛陽玻璃	1108(600876)	1.66	5.32	74.99
儀征化纖股份	1033(600871)	1.91	5.81	73.65
南京熊貓電子	0553(600775)	2.12	5.29	67.87
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.44	3.40	66.05
昆明機床	0300(600806)	2.06	4.64	64.41
天津創業環保	1065(600874)	2.07	4.63	64.16
洛陽钼業	3993(603993)	3.73	8.13	63.22
北人印刷	0187(600860)	2.93	6.30	62.72
海信科龍	0921(000921)	3.38	7.12	61.95
山東新華製藥	0719(000756)	2.19	4.45	60.55
東北電氣	0042(000585)	1.10	2.22	60.28
經緯紡織	0350(000666)	5.55	10.48	57.55
上海石油化工	0338(600688)	2.76	5.10	56.62
廣船國際	0317(600685)	6.87	12.32	55.30
北京北辰實業	0588(601588)	2.05	2.97	44.67
華電國際電力	1071(600027)	2.65	3.77	43.65
大連港	2880(601880)	1.95	2.77	43.57
廣州藥業股份	0874(600332)	15.58	21.53	41.99
金風科技	2208(002202)	4.31	5.95	41.93
大唐發電	0991(601991)	2.94	4.00	41.08
中國鋁業	2600(601600)	3.95	5.11	38.04
兗州煤業股份	1171(600188)	13.86	17.54	36.66
中國中冶	1618(601618)	1.75	2.20	36.23
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.89	9.83	35.66
晨鴻紙業	1812(000488)	3.24	4.01	35.23
紫金礦業	2899(601899)	3.09	3.78	34.47
江西銅業股份	0358(600362)	21.00	24.05	30.00
四川成渝高速	0107(601017)	2.93	3.27	28.17
上海電氣	2727(601727)	3.81	4.11	25.69
深圳高速公路	0548(600548)	3.14	3.37	25.31
中海油田服務	2883(601808)	15.50	15.96	22.15
金隅股份	2009(601992)	7.18	7.32	21.37
中國東方航空	0670(600115)	3.47	3.39	17.95
中國遠洋	1919(601919)	4.56	4.39	16.73
中海集運	2866(601866)	2.57	2.47	16.59
華能國際電力	0902(600011)	7.00	6.55	14.33
中海發展股份	1138(600026)	4.93	4.60	14.09
廣深鐵路	0525(601333)	3.22	2.92	11.60
中國南方航空	1055(600029)	4.37	3.85	9.01
中煤能源	1898(601898)	8.72	7.66	8.74
東方電氣	1072(600875)	16.44	14.34	8.10
安徽皖通公路	0995(600012)	4.60	3.99	7.58
新華保險	1336(601336)	31.45	26.92	6.35
民生銀行	1988(600016)	9.47	8.01	5.23
比亞迪股份	1211(002594)	25.85	21.57	3.93
中信銀行	0998(601998)	4.95	4.09	2.98
中國石油股份	0857(601857)	10.88	8.91	2.11
中聯重科	1157(600157)	10.72	8.64	0.54
中國銀行	3988(601988)	3.65	2.93	0.14
中國國航	0753(601111)	7.09	5.67	-0.24
中國人壽	2628(601628)	26.00	20.78	-0.30
交通銀行	3328(601328)	6.10	4.85	-0.82
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.66	2.11	-1.06
招商銀行	3968(600036)	17.56	13.28	-6.00
中國石油化	0386(600028)	9.21	6.94	-6.38
中國神華	1088(601088)	33.25	24.34	-9.51
工商銀行	1398(601398)	5.76	4.20	-9.94
青島啤酒H	0168(600600)	46.45	33.29	-11.85
建設銀行	0939(601939)	6.46	4.63	-11.85
上海醫藥	2607(601607)	15.92	11.41	-11.85
中國南車	1766(601766)	6.92	4.94	-12.29
農業銀行	1288(601288)	3.97	2.79	-14.07
中國太保	2601(601601)	31.10	21.69	-14.94
中興通訊	0763(600063)	14.70	9.89	-19.15
中國鐵建	1186(601186)	9.20	6.18	-19.34
中信證券	6030(600030)	18.98	12.71	-19.71
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.87	5.25	-20.17
濰柴動力	2338(600338)	35.85	23.90	-20.24
中國中鐵	0390(601390)	4.83	3.21	-20.62
中國平安	2318(601318)	66.95	44.43	-20.79
鞍鋼股份	0347(600889)	6.10	4.03	-21.34
中國國際建	1800(601800)	7.71	5.04	-22.63
安徽海螺	0914(600585)	28.35	17.84	-27.39

證券 推介

中國建築新增合約強勁

中國建築(3311)2012年全年新增合約368億元，相當於經調整的全年目標價的105%。

今年合約料逾400億

中國建築並宣布2013年新增合約不少於400億元，當中包括150億元保障房項目。公司本年至今新增合約49.1億元，按年升66%。

和過往3年數據相比，新增合約本年至今的表現相當異常。數額相當於2013年全年目標的12.2%，而公司過往

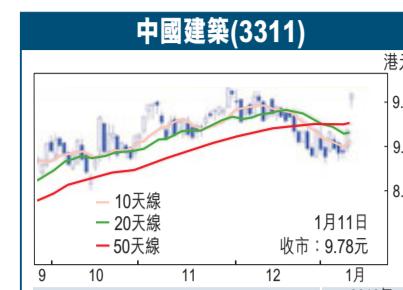
3月份的新增合約金額不多於全年目標的3%。這並不令我們感到很意外，因為2013年部分合約因政治人事變更已延後。隨着新官上任，全部停滯項目重啟，令增長率急升。另一方面，這亦反映出管理層設定全年目標的保守作風。由於城鎮化已高舉為推動經濟增長的重要因素，本行預計今年將會重演去年公司不斷上調全年目標的情況。

截止12月底未完成訂單約567億元，按年增長17.9%，以2011年營業額為基

數計，訂單相對營業額比例大約是3.5倍左右。本行預料公司未來數月的新增合約將會加快，這將成為股價近期表現的催化劑。

城鎮化成股價催化劑

公司現價相當於13.4倍的2013年市盈率，本行認為基於未來2年純利複合增長率達26%的前提下，目前的估值並不昂貴。經過最近一輪調整後，股價又再度出現一定的上行空間，本行建議投資者逢低吸納中國建築。將中國



建築的評級由持有升至買入，未來6個月目標價為10.4元(昨收市9.78元)，相當於2013年15倍市盈率。較大項目的簽訂將成為股價上漲的催化劑，而股權融資及項目延遲付款則是主要的下行風險。

資金續低吸 港股抗跌強

美股隔晚受到中國進出口增長及預期美銀

業績向好，道指升80點高企13,471，而標普更高收1,472創出5年新高。周五亞太區股市續互有升跌，日股挺升1.4%重上10,800水平為表現最佳市場，而內地股市在公布12月通脹數據略高於預期，引發市場對人行短期難望下調存備金率而成為獲利沽貨藉口，上證綜指急跌1.78%成跌幅最大市場。港股高開並升上23,487高位後，隨即受內地股市急回而掉頭回落，資源、內房、港地產股受壓，午市上證綜指跌幅擴大，恒指最多跌逾140點低見23,213，幸重磅股匯豐(0005)逆市上揚，尾市收報23,264，全日跌90點或0.39%，成交維持832億元的活躍水平。大市高位調整而支持位上移，反映市底仍強。 ■司馬敬

數碼收發站

葉尚志 第一上海 首席策略師

恒指10日線不容有失

1月11日。受到內地A股的下跌拖累，港股大盤有轉弱的傾向，恒指出現高開後下壓的行情走勢，獲利回吐壓力有加劇趨勢。現階段，環球股市都已上衝到了相對的高點，要進一步向上突破會有較大難度。反過來，如果在目前的時間點，市場上出現負面消息，股市呈現獲利回吐是大概率