

## 重鋼估值吸引看高一線

內地股市昨再現急彈市，當中滬綜指重返2,300點之上報收，升幅達3%。滬深股市反彈凌厲，這邊廂的中資股也續成為市場焦點所在，當中又以券商股的整體表現最為突出，就以第一上海(0227)為例，單日便告急漲21%完場，收報0.91元，並創出年內新高。中國人行在剛過去的周末舉行工作會議，會上表示積極開展合資格境內個人投資者（QDII2）試點，成為一眾券商紛紛搶高的藉口。

熱錢自去年12月以來，加速流入資產被低估股份，當中重慶鋼鐵(1053)為其中之一。重鋼是於今年1月初創出1.59元的年內高位，而近期則以窄幅整固為主。觀乎該股上周五及昨日在退至20天線(1.43元)附近已重獲支持，最後以全日高位的1.51元報收，升0.07元，升幅為4.86%，為板塊中表現最佳的股份。

重鋼因環保原因而遷往位於長壽新區的新廠，獲母公司承諾向重慶政府爭取不少於15億元(人民幣，下同)政府補助，如不足金額由母公司補足，將可作應收賬入賬。由於集團較早前落實出售物流權益，可套現4.3億元，並獲收益3.06億元，加上15億元補助，即特殊收入達18.06億元，可望支持集團去年業績虧轉盈。

重鋼一向被視為低估的鋼鐵股，觀乎其H股較A股折讓達7成，相比鞍鋼(0347)現溢價，無疑顯得十分吸引。另一方面，重鋼市賬率(PB)約0.51倍，也為本地H股同業中最低的一隻。

趁股價走勢未轉弱上車，若短期上破1.59元(港元，下同)阻力，下一個目標將上移至2元關，惟失守50天線的1.29元則止蝕。

### 中移返90元關 吼購輪20596

中移動(0941)在連續5個交易日收市受制90元關口後，昨終企於該水位之上完場，收報90.15元。若繼續看好其後市反彈行情，可留意中移法興購輪(20596)。20596昨收0.38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6.13%，引伸波幅22.7%，實際槓桿11.12倍。此證雖為價外輪，但數據為同類股證中較合理的一隻，加上交投較暢旺，故續為可取的捧場選擇。

## 投資策略

### 紅籌及國企股走勢

市場資金充裕，續有利中資股後市進一步攀高。

### 重慶鋼鐵

業績可望扭虧，估值偏低，反彈空間可期擴大。

目標價：2元 止蝕位：1.29元

1月14日收市價

### AH股 差價表

人民幣兌換率0.80209 (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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	1.74	5.53	74.76
山東墨龍	0568(002490)	3.73	11.68	74.39
儀征化纖股份	1033(600871)	1.98	5.91	73.13
南京熊貓電子	0553(600775)	2.19	5.43	67.65
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.51	3.46	65.00
昆明機床	0300(600806)	2.11	4.76	64.45
洛陽鉚業	3993(603993)	3.78	8.42	63.99
天津創業環保	1065(600874)	2.19	4.87	63.93
北人印刷	0187(600860)	2.98	6.41	62.71
海信科龍	0921(000921)	3.52	7.43	62.00
東北電氣	0042(000585)	1.13	2.33	61.10
山東新華製藥	0719(000756)	2.31	4.61	59.81
上海石化化工	0338(600688)	2.80	5.17	56.56
經緯紡織	0350(000666)	5.96	10.86	55.98
廣船國際	0317(600685)	7.26	13.09	55.51
大連港	2880(601880)	1.95	2.82	44.54
北京北辰實業	0588(601588)	2.11	3.05	44.51
金風科技	2208(002202)	4.23	6.07	44.10
華電國際電力	1071(600027)	2.69	3.83	43.67
廣州藥業股份	0874(600332)	16.16	22.56	42.55
大唐發電	0991(601991)	2.98	4.07	41.27
中國鋁業	2600(601600)	4.00	5.19	38.18
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.95	10.27	37.91
齊州藥業股份	1171(600188)	14.02	17.91	37.21
中國中冶	1618(601618)	1.79	2.24	35.90
紫金礦業	2899(601899)	3.09	3.84	35.46
晨鳴紙業	1812(000488)	3.29	4.08	35.32
江西銅業股份	0358(600362)	21.35	25.04	31.61
四川成渝高速	0107(601107)	2.98	3.35	28.65
上海電氣	2727(601727)	3.74	4.20	28.58
深圳高速公路	0548(600548)	3.18	3.45	26.07
金隅股份	2009(601992)	7.28	7.61	23.27
中海油田服務	2883(601808)	15.82	16.28	22.06
中國遠洋	1919(601919)	4.56	4.48	18.36
中國集運	2866(601866)	2.61	2.55	17.90
中國東方航空	0670(600115)	3.58	3.46	17.01
中國發展股份	1138(600026)	4.91	4.73	16.74
華能國際電力	0902(600011)	6.95	6.68	16.55
東方電氣	1072(600875)	16.10	14.79	12.69
廣深鐵路	0525(601333)	3.28	2.98	11.72
中國南方航空	1055(600029)	4.40	3.96	10.88
中煤能源	1898(601898)	8.85	7.82	9.23
新華保險	1336(601336)	32.15	28.12	8.30
安徽皖通公路	0995(600012)	4.62	4.04	8.28
民生銀行	1988(600016)	9.86	8.55	7.50
比亞迪股份	1211(002594)	26.50	22.49	5.49
中信銀行	0998(601998)	5.05	4.27	5.14
中聯重科	1157(000157)	10.86	8.98	3.00
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.63	2.16	2.34
中國石油股份	0857(601857)	11.00	9.03	2.29
中國人壽	2628(601628)	26.75	21.82	1.67
交通銀行	3328(601328)	6.25	5.04	0.53
中國銀行	3988(601988)	3.70	2.98	0.41
中國國航	0753(601111)	7.21	5.79	0.12
中國石化化工	0386(600028)	9.20	7.11	-3.79
招商銀行	3968(600036)	18.06	13.84	-4.67
中國神華	1088(601088)	33.20	24.94	-6.77
上海醫藥	2607(601607)	16.02	11.97	-7.35
工商銀行	1398(601398)	5.81	4.29	-8.63
中國南車	1766(601766)	6.91	5.10	-8.68
建設銀行	0939(601939)	6.52	4.75	-10.10
青島啤酒H	0168(600600)	46.75	33.90	-10.61
中國太保	2601(601601)	31.45	22.61	-11.57
農業銀行	1288(601288)	4.02	2.84	-13.54
瀚柴動力	2338(000338)	35.40	24.70	-14.96
中國中鐵	0390(601390)	4.88	3.35	-16.84
中國平安	2318(601318)	68.90	46.87	-17.91
中國鐵建	1186(601186)	9.41	6.39	-18.12
中興通訊	0763(000063)	15.20	10.32	-18.14
鞍鋼股份	0347(000898)	6.14	4.15	-18.67
中信証券	6030(600030)	20.15	13.59	-18.93
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.90	5.32	-19.11
中國交通建設	1800(601800)	7.82	5.19	-20.85
安徽海螺	0914(600585)	28.00	18.32	-22.59

## 股市 縱橫

# 弘海提升煤礦產能看漲

港股昨跟隨內地股市造好，惟恒指衝高至23,450點水平已未見再進，但炒股唔炒市仍為市場特色。弘海（0065）於昨日午後復牌，並宣布由合營公司內蒙古金源里井工礦業經營的地下煤礦，將與由源源能源及其附屬公司經營的兩個露天煤礦進行整合。根據該通知，公司將於一家新股份公司以經營地下煤礦及露天煤礦。

據悉，完成重組後，預計弘海的地下煤礦及露天煤礦的總年產能將為300萬噸，而目前地下煤礦及露天煤礦的年產能分別達120萬噸及150萬噸。據

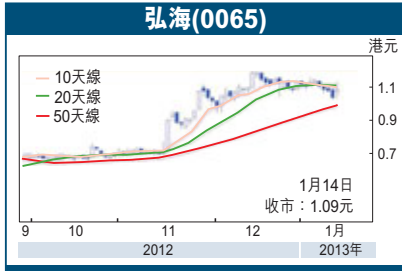
弘海表示，地下煤礦的設計年產能為180萬噸，公司將增加生產能力以符合該通知所訂的生產規定。這次弘海透過整合提升產能，在提升相關板塊的盈利能力之餘，也可令其在行業的競爭力進一步提升。

### 夥大連船舶拓提質煤有錢途

講開又講，集團較早前曾宣布，旗下間接全資附屬公司北京國傳與大連船舶重工集團裝備製造有限公司簽訂合作備忘錄，前者委任大連船舶負責管理承包年產量不少於200萬噸的褐煤

提質生產設施。據悉，褐煤提質後可增加熱能達3成，大為提升煤價值。

儘管國傳與大連船舶合作發展褐煤提質生產設施的具體細節尚待公布，不過集團可以夥拍在內地規模最大、建造產品最齊全，以及最具有國際競爭力的特大型現代化船舶總裝廠，不但提升影響力，對增加市場知名度也大有裨益。受到集團整合兩露天煤礦的消息支持，弘海昨復市後曾一度搶高至1.13元，最後以1.09元報收，仍升0.05元或4.81%，其半日成交達847萬元，已較上周五的全日市為多，反映



其消息面利好，有助吸引買盤建倉。

弘海上月中旬在兩度受制1.2元水平已轉入整固行情，而上周五在退至1.03元水平已獲支持。集團經營煤礦業務已步入收成期，料續有利其後市表現，首個挑戰目標為橫行頂部阻力位的1.2元，繼而上試年高位的1.33元，而中線則睇1.5元。

# A股亢奮 港股高位受壓

周一亞太區股市除星股微跌外全線上揚，弱國政策下的日股挺升1.4%重上10,800關，而內地股市則扭轉上周弱勢而大幅造好，中證監計劃擴大QFII及RQFII規模，刺激A股大升，上證綜指輕易越過2,300關，收報2,311，急升3.06%成為區內表現最佳市場。港股高開62點後反覆上揚，在內地股市節節上升推動下，包括內銀、內險、券商股的金融類板塊成為推升大市動力，而原材料、資源股亦獲資金追捧反覆造好，午市升至23,441，收報23,413，升149點或0.64%，成交略減至775億元。在內地股市勁升帶動下，港股未能突破上周高位23,486，顯示23,500阻力不輕，港股高位整固的壓力未消，10天線23,184料會成為短線回落受考驗水平。



## 數碼收發站

■司馬敬

期指市場的表現亦見短線回吐端倪，大部分時間以高水出現，1月期指曾升上23,468，但在港股尾市已明顯收窄，而在港股收市後更掉頭炒低水，收報23,383，升78點，較恒指低水30點，成交減至5.21萬張。2月期指亦收報23,405，低水8點。

郭樹清昨以新任中國證監會主席的身份在本港的亞洲金融論壇表示，原則上所有符合規範的機構投資者都能參與到QFII和RQFII的推廣，當中QFII和RQFII佔整個市場的比例在1.5-6%，他希望在現有基礎上能夠乘以9或10。國家外匯管理局上周五最新數據，截至去年12月31日共有169家QFII機構累計獲得374.43億美元的投資額度，擴大9倍即達3,366億美元，即逾26,000億港元。對外資基金而言，的確提供了巨大的拓展機遇。至於內地投資者向外投資的QDII，郭樹清在內地央行工作會議上提出籌備試點，令市場再憧憬「港股直通車」，為一眾券商股帶來亢奮，盈利前景大為改觀。

港股整體大市表現未見亢奮，尾市觀之，港地產普遍高位回順，重磅股匯豐(0005)、中移動(0941)甚至內銀四行，升幅尚屬溫和，未見有破關(23,500)動能，似乎大戶傾向短線整固而消化上月以來的倍大升幅。目前恒指10天線已上移至23,184，20天線為22,929，相信短期大

## 大市 透視

# A股延升勢 利港股回穩

1月14日。港股在上周五出現獲利回吐後，周一跟隨內地A股展開反彈。中國證監會主席郭樹清表示，希望把RQFII(人民幣合格境外機構投資者)和QFII(合格境外機構投資者)的投資額度放大，消息刺激A股放量上拉，上綜指大漲了3.06%至2,311收盤，再創7個月來的新高。技術上，上綜指經歷了過去兩日的先跌後急升行情後，短期支撐點可以確立在2,234。在下調空間受到限制的形勢下，有利A股延續穩中向好的發展模式。對於港股來說，也可以暫時解除大幅回吐的短期風險。

恒指出現高開高走的行情，盤中最高曾上摸到23,442，但是未能突破近期的最高點23,487。受到內地A股的升勢帶動，中資金融股出現全面彈升，其中，工行(1398)、招行(3968)以及中行(3988)等，股價都能升穿近期高位再創年新高。恒指收盤報23,413，上升149點，主板成交量有775億多元。技術上，恒指仍守在10日均線23,239的上方，回吐走勢未有進一步加劇。而在過去的四個交易日，恒指的每日盤中低點分別是23,142、



第一上海首席策略師

23,166、23,213和23,292，呈現逐步上移的上攻形態，亦有利恒指進一步向上挑戰高位阻力。

### 券商股出現全面漲升

盤面上，受到內地有意加快加大兩地股市互通的刺激下，券商股出現全面漲升。光大控股(0165)漲了7.16%，申銀萬國(0218)漲了18.08%，國泰君安(1788)漲了12.09%，海通證券(6837)漲了5.54%。另外，港交所(0388)和中銀香港(2388)，也是受惠股之一，股價分別上漲了2.01%和3.21%。但是，近來發盈警的股份也不少，尤其是對於股價已累漲了不少的品種，構成了明顯的回吐沽壓。出口股利豐(0494)預計去年核心盈利將下跌40%，股價急挫了15.42%。另外，保利協鑫(3800)亦發出盈警，預計去年業績將轉盈為虧，股價下跌4.25%。(筆者為證監會持牌人)

## 投資 觀察

# 港股短線調整壓力提升

隨着金融市場基本已確認中國經濟處於增長觸底回升的態勢，目前部分投資人已開始把注意力投放於中國通脹新一輪反彈周期的力度，因後者直接影響中國人民銀行於貨幣政策的取向。

就美國方面，大部分投資人除高度關注兩黨未來兩個月內需展開較激烈而尖銳的債務談判與削減開支談判外，自聯儲會發佈其2012年12月議息會會議紀要後，市場亦開始冒起會方是否於2013年內提早退出政策的疑慮。

若果金融市場未來一旦對聯儲會可能提早結束無限量寬措施的疑慮或預期加深，同時，對中國貨幣政策因應境內通脹升溫而把基調方向轉至中性的預期亦加強的話，預計將成為觸發港股正式步進短期調整階段的主要元素。

從資金流向面、市場對中國經濟今年前景及普遍企業未來十二個月的盈利預期趨向以及主要指數技術面為研判基礎，預計港股未來十二個月內的反覆上勢趨勢未改，但預估短線調整壓力將延續。中國人民銀行於上周五召開的央行2013年工作會議首次提及要積極做好合格境內個人投資者(QDII2)試點相關準備工作，昨天再燃起市場炒作資金南下概念，有助抵銷短線技術回吐壓力的影響，恒生指數短期內將於22,900至23,700區間反覆。



群益證券(香港)研究部董事

(筆者為證監會持牌人)

## 港股 透視

# 創科擴新產品 候低收集

在歐洲及美國等外國地區，市民普遍習慣擁有自己的電動工具及戶外園藝工具等，而創科實業(669)主要製造與經銷該等工具，恰好迎合外國人的文化。去年上半年，集團業務約72%和21%來自北美洲和歐洲。隨著美國零售銷售業務表現改善及數據理想，相信集團的業務可望受惠。

不過，受到早前美國經濟放緩影響，集團2012年上半年的營業額僅按年上升4%，至18.5億美元，但純利則升20%至9,636萬美元。集團亦透過積極推出新產品和引入成本控制，將期內毛利率推高0.6個百分點至33.5%。期內，雖然地板護理及器具業務表現較為遜色，部分收入按年下跌7.9%至4.47億美元，但VAXR產品成功在

澳洲及新西蘭爭取市場份額，令此地區的銷售顯著上升，相信往後可改善該項業務表現。

電動工具業務按年增長8.7%至14.07億美元，部分溢利按年上升27.8%至1.15億美元。新產品如MILWAUKEER M12R及M18R充電式平台，以及RYOBIR 18伏特ONE+ SystemR於The Home Depot等外國購物網站均獲得良好評價，相信持續拓展業務，有助增加收入。

走勢上，股價於11月23日升至16.22元遇阻回落，期後於多條主要均線反覆整固，STC和14日RSI未見明顯反彈訊號，可候低14元吸納(昨收市14.34元)，反彈阻力15.6元，不跌穿13.6元可續持有。(摘錄)

### 金利豐金融集團

## 牛熊 策略

# 期指關鍵阻力23500

期指於過去7個交易日日均在23,100至23,500區間整固，上周四期指突破旗形阻力位23,300，顯示期指已完成整固，惟周五內地公佈12月份CPI後，數據稍高於預期，期指高開後倒跌35點收市，但仍守穩23,300，反映後市仍可看高一線。周一開市早段，期指下試10天線附近支持位23,278後，迅速反彈再度嘗試23,500附近阻力位。如期指能順勢突破23,500，期指短期有望繼續尋頂，直至23,700。相反，如期指失守10天線，則是後市調整的第一個訊號，23,102將成關鍵支持位。

牛證：宜於突破23,500後小注追入，上望100點左右獲利平倉。摩通牛證66417，收回價22,800；每12點期指轉一個價位，槓桿30倍，到期日13年6月。

熊證：宜於23,700附近部署或失守10天線後追入。摩通熊證65320，收回價24,000；每10點期指轉一個價位，槓桿24倍，到期日13年6月。

### 神華50天線迅速反彈

恒指在過去8個交易日從高位調整，跌幅最多1.5%；佔恒指比重較多的成份股中國神華(1088)在過去8個交易日最多跌逾9%。該股在50天線32.6元已出現反彈，反映該水平有不俗的支持，反彈上望35元。資金流向方面，上周五錄得逾500萬資金流入相關認購證，反映市場已開始部署該股反彈。窩輪部署方面，摩通神華認購證21378，中期貼價，行使價35元，實際槓桿8倍，到期日13年7月。