



紅籌國企

高輪

上實獲承接

開展反彈

中證監擬推新政吸引外資流入場A股，刺激滬深股市繼周一急升逾2%-3%後，昨日仍能維持反覆向好勢頭，滬綜指收市報2,325點，仍漲0.6%。儘管外圍市況趨穩，不過本地市場投資者高追的意願並不太強，中資股遂轉以個別發展為主，當中又以個別二三線股份的彈力較強。就以紅籌窗口股之一的九洲發展(0908)為例，便創出1.1元的年內新高，收市報1.08元，仍漲近15%。

紅籌窗口股有再度抬頭的跡象，除九洲發展外，天津市窗口股的天津發展(0882)也創出4.94元的年高位，最後以4.9元報收，升3.16%。同屬窗口股的上海實業(0363)在昨日反覆市下也能維持向好勢頭，收市報27.2元。上實近年積極重組業務後，除了與旗下子公司上實城開(0563)共同拓展房地產業務外，也因應樓市前景存不確定因素，而加大對旗下基建、水務和消費等板塊的投入力度。

事實上，集團已計劃未來二到三年向旗下新加坡上市水務公司上海實業環境控股，加碼投資至多30億元人民幣(約4.82億美元)，主要用於併購及優化水務資產。上實旗下水務已形成規模經營，不難成為日後股價造好的催化劑。

上實去年預測市盈率約9倍，現價PB尚低於1倍，相比同屬一線窗口股的北京控股(0392)市盈率約18倍，PB達1.5倍，仍有估值偏低的優勢。該股近期由28.15元回落26.55元後回穩反彈，有望重上10天線27.51元水平，倘突破28.15元的年高位，下一個目標將上移至30元關，惟失守50天線支持的26.09元則止蝕。

建行緩步升 購輪19846可跟貼

建設銀行(0939)近期股價緩步走高，已有蓄勢挑戰6.62元年高位之勢。若繼續看好建行後市表現，可留意建行法興購輪(19846)。19846昨收0.16元，其於今年4月3日到期，換股價為6.88元，兌換率為1，現時溢價7.65%，引伸波幅24.1%，實際槓桿14.2倍。此證雖仍為價外輪，但因交投較暢旺，現時數據也屬合理，正股可期攀高，其有望跟貼造好。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，預計仍續有利熱錢流入中資股。

上海實業

旗下水務具潛力，現時估值不算貴，料股價整固後仍有望擴升勢。

目標價：30元

止蝕位：26.09元

AH股 差價表 1月15日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.80174 (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)	3.85	12.37	75.05
洛陽玻璃	1108(600876)	1.83	5.85	74.92
儀征化纖股份	1033(600871)	2.03	5.93	72.55
南京熊貓電子	0553(600775)	2.20	5.48	67.81
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.53	3.52	65.15
昆明機床	0300(600806)	2.16	4.88	64.51
洛陽鋁業	3993(600393)	3.90	8.77	64.35
天津創業環保	1065(600874)	2.39	5.36	64.25
海信科龍	0921(600921)	3.41	7.30	62.55
山東新華製藥	0719(600756)	2.30	4.71	60.85
東北電氣	0042(600585)	1.23	2.38	58.57
經緯紡織	0350(600666)	5.98	11.04	56.57
廣船國際	0317(600685)	7.14	13.06	56.17
上海石油化工	0338(600688)	2.84	5.19	56.13
金風科技	2208(602022)	4.12	6.11	45.94
北京北辰實業	0588(601588)	2.09	3.05	45.06
大連港	2880(601880)	1.95	2.84	44.95
華電國際電力	1071(600027)	2.68	3.87	44.48
大唐發電	0991(601991)	2.96	4.12	42.40
廣州藥業股份	0874(600332)	16.90	23.02	41.14
第一拖拉機股份	0038(601038)	8.20	11.00	40.23
中國鋁業	2600(601600)	3.99	5.22	38.72
兗州煤業股份	1171(601008)	13.86	18.13	38.71
中國中冶	1618(601618)	1.77	2.26	37.21
晨鳴紙業	1812(600488)	3.27	4.12	36.37
紫金礦業	2899(601899)	3.09	3.87	35.98
上海電氣	2727(601727)	3.60	4.26	32.25
江西銅業股份	0358(600362)	21.20	25.00	32.01
四川成渝高速	0107(601107)	2.98	3.38	29.31
深圳高速公路	0548(600548)	3.19	3.45	25.87
金隅股份	2009(601992)	7.30	7.71	24.09
中海油田服務	2883(601808)	15.88	16.63	23.44
中國東方航空	0670(600115)	3.61	3.53	18.01
中海發展股份	1138(600026)	4.85	4.74	17.96
中國遠洋	1919(601919)	4.62	4.47	17.14
中海集運	2866(601866)	2.68	2.57	16.39
華能國際電力	0902(600011)	6.92	6.62	16.19
東方電氣	1072(600875)	16.04	14.96	14.04
新華保險	1336(601336)	31.80	29.18	12.63
廣深鐵路	0525(601333)	3.24	2.96	12.24
中國南方航空	1055(600029)	4.43	4.02	11.65
中煤能源	1898(601898)	8.79	7.87	10.45
比亞迪股份	1211(600594)	26.90	23.85	9.57
安徽皖通公路	0995(600012)	4.69	4.09	8.06
民生銀行	1988(600016)	10.10	8.60	5.84
中信銀行	0998(601998)	5.09	4.31	5.32
中聯重科	1157(600017)	10.90	9.12	4.18
中國石油股份	0857(601857)	10.90	9.03	3.22
中國國航	0753(601111)	7.00	5.79	3.07
中國人壽	2628(601268)	26.95	21.80	0.89
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.70	2.18	0.70
中國銀行	3988(601988)	3.71	2.97	-0.15
交通銀行	3328(601328)	6.31	5.04	-0.38
中國石油化工	0386(600028)	9.18	7.07	-4.1
上海醫藥	2607(601607)	16.02	12.23	-5.02
招商銀行	3986(600036)	18.16	13.79	-5.58
中國神華	1088(601088)	32.80	24.80	-6.04
青島啤酒H	0168(600600)	45.40	33.45	-8.82
中國南車	1766(601766)	6.99	5.13	-9.24
中國太保	2601(601601)	31.35	23.00	-9.28
工商銀行	1398(601398)	5.86	4.26	-10.29
建設銀行	0939(601939)	6.54	4.73	-10.85
農業銀行	1288(601288)	4.03	2.84	-13.77
中興通訊	2338(600038)	35.00	24.40	-15.00
中國中鐵	0390(601390)	4.89	3.38	-15.99
中信證券	6030(60030)	19.74	13.63	-16.11
中國鐵建	1186(601186)	9.40	6.38	-18.13
中國平安	2318(601318)	69.35	46.98	-18.35
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.91	5.32	-19.21
中國交通建設	1800(601800)	7.84	5.19	-21.11
安徽海螺	0914(600585)	28.20	18.25	-23.89
鞍鋼股份	0347(600898)	6.40	4.14	-23.94
北人印刷	0187(600860)	*	*	-

AH股 差價表 1月15日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.80174 (16:00pm)

大市 透視

空軍狙擊匯豐中移添壓力

1月15日。港股在盤中創出新高後又再回壓，依然未能擺脫回吐整理的格局。內地A股走了一波兩連漲，但是對港股的短期刺激有減弱跡象，也說明了港股大盤短期上攻的意願出現下降。目前，環球股市已上升至相對高點水平，是不爭的事實。其中，美股道指距離歷史高位14,198，僅差5%的幅度。而德國DAX指數的歷史高位在8,151，也僅較現水平高出不足6%。在歐美經濟未見明顯恢復過來之前，歐美股市要向上突破歷史高位，相信會有很大的難度。而德國聯邦統計局公布，德國去年全年的GDP按年增長了0.7%，是2009年以來增長最少的一年。

葉尚志
第一上海
首席策略師

(筆者為證監會持牌人)

23300好淡分水嶺

恒指出現衝高後回壓的走勢，在盤中曾一度創出新高23,516，但是未能進一步突破確立強勢，高位回吐壓力依然沉重。恒指收盤報23,382，下跌32點，主板成交量有750多億元。技術上，在遲遲未能再現突破升勢的形勢下，要提防恒指有隨時展開回打的可能，而23,300是目前的好淡分水嶺。操作上，建議要注意短線追高的風險，尤其是當恒指守不住23,300關口的一年。

話，估計近期熱炒的氣氛將有出現明顯降溫的可能。

盤面上，兩隻權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941)，出現了同步走疲，股價分別下跌0.95%和1.39%。事實上，匯豐股價近期不斷上推創出高位，是托市的主力。但是，從過去三日的走勢來看，股價有形成頭部位置的傾向，不利後市發展。而匯豐的沽空金額亦增加至1.49億元，沽空比例高達17%，是今年以來的最高，潛在沽壓有加劇跡象。另外，空頭狙擊中移動的情況來得更明顯，中移動的沽空金額激增至5.86億元，是兩個月來的最高水平，沽空比例亦達到超標的26.92%。如果這兩隻權重股繼續同步下跌的話，對於大盤將會構成明顯的打擊。

(筆者為證監會持牌人)

人)



紅籌 透視

越房增長前景可期待

去年環球經濟不景，房地產信託基金(ReITs)基於其收入穩定兼派息高，表現較為突出，現今估值已處偏高水平；現階段若要投資ReITs，可考慮表現較為落後的越秀房託(0405)。截至去年6月底，公司擁有白馬大廈、財富廣場、城建大廈、維多利廣場及越秀新都會大廈五項物業，而獲越秀地產(0123)注資廣州國際金融中心(IFC)亦已於去年10月完成，持有物業估值約220億元(人民幣，下同)。

新注入的廣州IFC包括甲級寫字樓、商場、五星級酒店、服務式公寓及車位；商場的出租率於注入時已達98%，而寫字樓的出租率於去年8月為65%。四季酒店和雅詩閣酒店式公寓亦分別於8月及9月投入營運，配套設施相信可吸引更多跨國企業。另外，為減輕酒店及服務式公寓有關的初期營運風險，若

有關的經營毛利每年未能達到2.68億元，越秀地產承諾至2016年補貼最多6億元，盈利能力有保證。

越地料續注入商業項目

白馬大廈為公司的主要收入來