

# 粵投併購潛力佳可收集

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日再度受壓，上綜指更進一步跌穿2,300點關口收場，收市跌1.06%。不過觀乎有盈喜支持，以及防守性較強的中資股表現尚佳。海信科龍(0921)剛發盈喜，預期2012財年將錄得淨利潤約6.81億至7.95億元人民幣，按年增加約200%至250%，受相關因素刺激，該股創出3.8元的高位，收市報3.66元，仍漲近8%。

粵海投資(0270)一向被視為防守性較強的股份，而過去的兩個月，該股主要在6.06元至6.5元的區間內上落，昨收6.15元，因已退近橫行區底部支持，故不妨加以留意。粵投去年12月底宣佈，由於監管方面的障礙，集團已終止從母公司收購三個物業項目40%的股權。據悉，粵投原計劃斥資24.6億元人民幣收購三個物業項目，而該等項目的資產價值達31億元人民幣，最終未能從母公司手中低價收購資產，無疑令市場感到失望。不過母公司銳意壯大粵投資產規模的意向明顯，此系續有後着跟息也是可以預期的事。

摩根大通較早前的研究報告也認為，取消項目投資對粵投的盈利及資產淨值影響微乎其微，因其附屬公司會從原來投資中取回21.5億元人民幣的退款。摩通指出，鑑於粵投擁有紮實的原水業務及來自物業項目的強勁現金流，水務資產的併購可能是未來潛在的上行因素，予評級「增持」，目標價由6.5元上調至6.9元，即較現價尚有約12%的上升空間。趁股價處整固期收集，博反彈目標暫聯橫行區頂部阻力位的6.5元，惟失守6元關口則止蝕。

## 新地購輪20534較可取

新鴻基地產(0016)則現破位行情，創出127.4元的年高位，收市報126元，仍升0.8%。若繼續看好新地破位後的升勢可期擴大，可留意新地美林購輪(20534)。20534昨收0.305元，其於今年4月29日到期，換股價為134.01元，兌換率為0.1，現時溢價8.78%，引伸波幅23.95%，實際槓桿13.12倍。此證仍為價外輪，但因屬中期輪，現時數據尚算合理，加上其爆發力較強，正股發力走高，該股也可派用場。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續高位整固，但資金面仍充裕下，料續有利中資股後市走強。

粵海投資

手頭流動現金足，料有利後市進一步併購，股價處整固期，不妨作上落市買賣。

目標價：6.5元 止蝕位：6元

1月17日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.80199 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H/A折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	3.95	12.15	73.93
儀征化纖股份	1033(600871)	1.96	5.97	73.67
洛陽玻璃	1108(600876)	1.83	5.53	73.46
洛陽鉚業	3993(603993)	4.08	10.24	68.05
南京熊貓電子	0553(600775)	2.22	5.46	67.39
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.51	3.48	65.20
昆明機床	0300(600806)	2.11	4.78	64.60
天津創業環保	1065(600874)	2.34	5.24	64.19
東北電氣	0042(000585)	1.17	2.46	61.86
海信科龍	0921(000921)	3.66	7.51	60.91
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	4.68	60.76
經緯紡織	0350(000666)	5.92	11.20	57.61
上海石化	0338(600688)	2.78	5.22	57.29
廣船國際	0317(600685)	7.38	13.65	56.64
大連港	2880(601880)	1.87	2.80	46.44
北京北辰實業	0588(601588)	2.00	2.94	45.44
金風科技	2208(002202)	4.03	5.85	44.75
華電國際電力	1071(600027)	2.71	3.91	44.41
大唐發電	0991(601991)	3.01	4.23	42.93
廣州藥業股份	0874(600332)	17.34	23.87	41.74
兗州煤業股份	1171(600188)	13.20	17.98	41.12
中國鉚業	2600(601600)	3.85	5.17	40.28
晨鳴紙業	1812(000488)	3.20	4.11	37.56
中國冶	1618(601618)	1.74	2.23	37.42
第一拖機股份	0038(601038)	8.33	10.60	36.98
紫金礦業	2899(601899)	3.14	3.84	34.42
上海電氣	2727(601727)	3.44	4.17	33.84
江西銅業股份	0358(600362)	21.10	24.55	31.07
四川成渝高速	0107(601107)	2.94	3.32	28.98
深川高速公路	0548(600548)	3.14	3.39	25.71
金隅股份	2009(601992)	7.10	7.58	24.88
中海油田服務	2883(601808)	15.56	16.16	22.78
中國遠洋	1919(601919)	4.37	4.44	21.06
中海發展股份	1138(600026)	4.69	4.70	19.97
中海集運	2866(601866)	2.53	2.50	18.84
中國東方航空	0670(600115)	3.66	3.51	16.37
東方電氣	1072(600875)	15.24	14.54	15.94
華能國際電力	0902(600011)	6.92	6.58	15.66
中國南方航空	1055(600029)	4.33	4.05	14.26
中煤能源	1898(601898)	8.56	7.78	11.76
新華保險	1336(601336)	31.40	28.00	10.06
廣深鐵路	0525(601333)	3.26	2.88	9.22
比亞迪股份	1211(002594)	25.70	22.29	7.53
安徽皖通公路	0995(600012)	4.82	4.11	5.95
民生銀行	1988(600016)	9.98	8.45	5.28
中信銀行	0998(601998)	5.03	4.24	4.86
中聯重科	1157(000157)	10.70	8.96	4.23
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.60	2.15	3.01
中國石油股份	0857(601857)	10.92	8.91	1.71
中國銀行	3988(601988)	3.68	2.95	-0.05
中國國航	0753(601111)	7.15	5.67	-1.13
交通銀行	3328(601328)	6.20	4.89	-1.68
中國人壽	2628(601628)	26.05	20.52	-1.81
上海醫藥	2607(601607)	15.94	12.12	-5.48
中國石化	0386(600028)	8.98	6.76	-6.54
中國神華	1088(601088)	32.30	24.29	-6.65
青島啤酒H	0168(600600)	45.20	33.52	-8.14
招商銀行	3968(600036)	17.98	13.22	-9.08
中國南車	1766(601766)	6.82	4.93	-10.95
工商銀行	1398(601398)	5.84	4.19	-11.78
滙豐動力	2338(000338)	33.80	24.04	-12.76
農業銀行	1288(601288)	3.92	2.77	-13.50
建設銀行	0939(601939)	6.53	4.61	-13.60
中國太保	2601(601601)	31.20	21.79	-14.83
中國通訊	0763(000063)	14.62	10.15	-15.52
中國中鐵	0390(601390)	4.71	3.23	-16.95
中信證券	6030(600030)	19.52	13.32	-17.53
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.90	5.30	-19.54
鞍鋼股份	0347(000898)	6.04	4.05	-19.61
中國鐵建	1186(601186)	9.26	6.11	-21.55
中國平安	2318(601318)	68.50	45.08	-21.86
安徽海螺	0914(600585)	27.80	18.15	-22.84
中國交通建設	1800(601800)	7.73	5.00	-23.99
北人印刷	0187(600860)	*	*	-

## 股市 縱橫

# 行業炒復甦 江銅蓄勢升

港股昨日續走疲，也令跌市延至第3日，不過與周三頗相似之處，乃是恒指走低至23,200點附近即獲大盤承接，最後均以小跌收場，市況穩定性不弱，料續有利大市整固後再展升勢。歐美及日本等發達國家紛紛「印鈔」支持經濟增長，而銅價在貨幣寬鬆周期表現一向較其他金屬為佳，作為行業龍頭頭的江西銅業(0358)仍可視為炒復甦概念的首選對象。

就股價表現而言，江銅去年累漲逾2成，可算是與大市同步，而今年以來，該股也能輕微跑贏大市。不過相比同屬屬金屬板塊的鋼鐵股，則稍見遜色。事實上，馬鞍山鋼鐵(0323)今年以來累漲達1成，但集團去年首三季卻錄得逾30億(人民幣，下同)的巨額虧損；至於鞍鋼(0347)今年以來升逾6%，而其去年首三季亦錄得逾32億元虧損。鋼鐵股可以擺脫頹勢，主要是市場憧憬內地加快城鎮化，有助行業復甦。

## 可望受惠銅價回升

相比之下，江銅去年首三季業績雖

出現倒退，惟仍錄得純利37.92億元，跌30.7%，每股基本賺1.1元；期內營業額為1,051.04億元，升16.9%。由於市場普遍預期銅價今年可回升，較樂觀的預計年底每噸可達9,000美元，較現水平不足8,000點，高出逾1成。

講開又講，內地已加快基建刺激經濟，今年對銅的需求可望有增無減，預計銅價經過調整後續有望再次回升。江銅作為內地最大銅礦商，面對行業去年處於困難時期，尚可力保不失，隨着市場經營環境逐步改善，其業績自然也會值得看好。



江銅昨平收21.1元(港元，下同)，輕微低於10天線(21.15元)，但就企於20天(20.99元)和50天線(20.3元)之上。值得一提的是，江銅已超過2個月收市可以企於20天線之上，該態勢未有明顯改變前，續不妨考慮部署作趁低收集。現水平上車，上望目標年高位的22.7元。

# 保綠創長氣上升紀錄

美股續在好淡消息互抵下高位爭持，道指僅下跌24點企穩13,511水平，周二四亞太區股市續互有升跌，印度、澳紐及日、泰、菲股市向好，而中國內地、台灣均跌逾1%表現較差。港股續受港地產股及匯豐(0005)挺升帶動下，恒指高開逾百點後曾湧上23,504高位，其後受內地股市急跌而引發回吐壓力，午市更倒跌134點低見23,222，不過候低吸納買盤又發揮支持作用，港地產股再獲追捧上揚，而內銀四行明顯獲承接回升，恒指升上23,339報收，全日小跌17點，成交782億元。大市連續三天在23,200/23,500水平爭持，在跌穿10天線(23,310)後並未引發較大跌幅，顯示港股高位爭持的態勢未改，有利炒股不炒市的個股表現。

1月期指全日高低位為23,525/23,207，收報23,346，高水7點，成交合約7.3萬張。2月期指收報23,366，高水26點。期指市場仍傾向反覆靠穩。

美股本周受銀行股季績左右，繼上周富國銀行業績亮麗之後，高盛、摩通季績亦高於預期，成為周三美股高企13,500的支柱，但波音受「787夢幻飛機問題」困擾而股價急跌，令美股由升轉跌。歐市方面，西班牙昨拍賣國債共45億歐元，達到目標區間上限，且舉息分別較前次有所下滑。西班牙已經完成今年全年中長期賣債計劃的近9%。至於西班牙10年期國債舉息，又回落至5%以下，反映投資者對歐債債務危機的信心回升，對環球股市正面。

昨日港股仍聚焦地產股，由於梁特首第一份施政報告主力增加短中期土地供應，對未來兩三年的住宅供應與市場預期未有改變，有利樓價在高位平穩發展，地產股盈利保持較高增長可期，令一線地產藍籌獲資金追捧，長實(0001)、新地(0016)、恒地(0012)、新世界(0017)均在即市創出52周新高。新地去年曾因郭氏兄弟涉官非而大跌，昨天終攀上127.4元一年新高，收報126元，仍升1元或0.8%，成交逾10億元，郭氏家族期間曾在低價大手回購，欲得杯落。

在個股方面，太陽股中仍以中國保綠(0397)表現最出眾，在連升16個交易天之下，在總代

價1.12億元變相收購駿科(8081)後，昨略高開0.162元後遇好消息獲利沽貨，曾急挫至0.139元，跌近2成，不過在巨額買盤力下，午市大幅抽升上0.167元再創52周高位，收報0.165元，再升2.48%，涉5.39億股買賣，成交逾8,480萬元，創下連升17天的股壇新紀錄。昨晚保綠宣布，以總代價4,228萬元增持君陽集團11.247%股權，發行2.64億股支付，每股作價0.16元，這可解釋保綠股價自低位大幅回升的原因。

## 增持君陽 拓光伏電站

保綠原持有君陽56.66%，增持後達67.9%。君陽主要從事發展太陽能光伏電站及屋頂電站，目前主要承辦項目有三項：河南鄭州市20兆瓦屋頂電站項目，當中已完成1.5兆瓦的建設工作；青海省格爾木10兆瓦地面大型併網太陽能光伏電站項目已竣工並全面投入服務，自2012年下半年起一直帶來收益；河南省許昌市20兆瓦屋頂電站項目近期已全面竣工並投入服務。

國家「十二五」規劃大力推動光伏分佈式發電站，保綠一連兩天公布收購消息，相信是將現有體檢業務資產剝離，估計將可套回逾8億元資產，是否與收購駿科作配合有待下回合分解。保綠自4.4仙長升至0.165元，狂升2.75倍，以可計出售資產每股約值0.126元計，股價大升亦非無因。

## 大市 透視

1月17日。港股繼續區間反覆震動的態勢，周四又再出現衝高後回壓的行情。恒指逐步被鎖在23,000至23,500的橫盤區間內，在未有新一輪突破走勢出現之前，市場人氣有逐步回復冷靜下來的趨勢，個股分化走勢愈來愈明顯。事實上，周四錄得有10%或以上漲幅的個股數目，進一步回落至僅有14隻，比對在本月初有超過50隻的紀錄，熱炒氣氛是明顯的降下來了。



葉尚志 第一上海 首席策略師

世界銀行發出了最新的報告，把2013年的全球經濟增長預測，從早前的3%下調至2.4%。而對於美國和歐元區的增長預測，亦分別下調至1.9%和負0.1%。我們還是維持早前的觀點，在歐美經濟未能確認進入穩定復甦階段之前，已上升至貼近歷史高位的美股道指，要向上突破會有相當難度。目前，全球的目光都放在內地經濟能否出現加快增長，但是在通脹壓力升溫的背景下，人行進一步放鬆銀根的概率不大，要提防市場對於內地經濟存有過分樂觀憧憬的預期，有逐步回歸現實的可能。內地去年第四季GDP數據將於今天公佈，是市場的焦點。

## 沽空盤轉向內銀股

恒指出現高開後回壓，在盤中曾一度下跌超過

## H股 透視

一般擔心中國銀行體系的風險主要來自於地方政府平台貸款和房地產行業的貸款，近期房地產市場企穩跡象明顯，不僅有效緩解了開發貸償還風險，也有利於地方政府土地出讓收入的恢復。更長遠來看，地方政府財政實力充足，有能力應對目前的債務問題，隨着未來地方政府投資增長的放緩，債務問題將隨着時間的延遲逐漸消解。

## 內銀風險降 招行具優勢

資產質量穩定，存在較強的風險抵禦能力：至去年三季末行業整體不良率僅為0.95%，撥備覆蓋率接近300%。政策性利好助推估值修復：1.存準率下調空間較大，釋放銀行可貸資金；2.資本監管條例執行標準實質性放鬆，緩解再融資壓力；3.資產證券化試點穩步推進，分散流動性風險。

招商銀行(3968)是內地最優秀的零售商業銀行，負債端優勢明顯，且去年上半年降息對公司產生的不利影響逐漸消除，未來看好公司同業等領域優勢的加強，資產端優勢有望進一步體現。我們認為，內地銀行業仍處於發展的轉型時期，公司憑藉先進的經營理念和優質的管理有望率先取得成功。預計2012、2013年分別可實現淨利潤434億元(人民幣，下同)，500億元，按年增長20%、15%，每股盈利(EPS)為2.01元和2.32元，目前H股股價對應2012年動態市盈率(PE)為5.8倍，市賬率(PB)為1.2倍，目前估值仍偏低，考慮到風險控制能力較強，給予「買入」的投資建議。目標價為18.50港元。



## 港股 透視

# 鳳凰衛視宜候低吸納

市場普遍認為2013年港股是一個大牛市，筆者雖認同此看法，但認為港股最近一輪升浪稍為過快。今年市場會聚焦在企業盈利上，預期盈利受惠於經濟好轉而改善，所以在第四季度業績報告還未出爐之前，市場有機會先行獲利，待部分業績開始陸續出爐，證實盈利已經恢復，大市才會再度往上突破。港股目前已完成報復式升勢，第一季度前將有機會出現調整，現階段宜炒股不炒市，挑選個股將是非常關鍵，因為個別股份已經不再便宜，建議關注一些能受惠於經濟好轉從而改善盈利的股票。今期筆者推介鳳凰衛視(2008)。

## 內地最大戶外LED營運商

隨着近年互聯網普及化，內地以及環球互聯網廣告市場均在迅速增長，該股多年前已及時轉型，以旗下的新媒體《鳳凰網》切入互聯網市場。以按用戶流量及廣告收入算，該股已成為內地第五大網站，其互聯網廣告收入增速連續多個季度超過其他網站。除新媒體業務，該股的戶外LED廣告屏業務亦在高速發展，已在內地15個主要城市擁有49塊大型戶外LED顯示屏，成為內地最大的戶外媒體營運商。數據顯示，戶外媒體2012年上半年營收為2.1億元，同比增長45.5%，增長勢頭強勁。綜上所述，筆者認為隨着內地經濟增長回穩以及經濟活動的恢復，傳媒行業

## 電視廣播核心業務高增長

鳳凰衛視目前的核心業務是電視廣播