

紅籌國企高輪

張怡

內地經濟數據理想，刺激上證綜指重返2,300點關，收市漲達1.4%。滬深股市有運行，這邊廂的國企指數也唯執輸，成功衝上12,000點樓上，再創逾一年高位，漲幅更超過2%。在一眾國指成份股之中，又以有業績支持的民行(1988)升勢最凌厲，該股收市報10.48元，再創年內新高，單日漲5%，而全周累升則達10.7%。

中信銀行(0988)也創出5.18元的年內新高，並以近高位的5.17元報收，升0.14元，升幅為2.78%。信行一向被視為內銀股中被低估的股份，業績稍遜於同業相信是主要原因。集團較早前公布截至去年9月底止第3季業績，盈利78.53億元(人民幣，下同)，跌14.7%，跌幅比市場預期為高，而每股基本盈利賺17分；期內經營收入221.85億元，升9.8%。據管理層解釋，第三季盈利按年出現倒退，主要是受到季內貸款減值準備達到40億元所影響，而增加減值準備只是為了盡快達到貸款撥備率達2.5%的監管要求，並非與資產質素有關。

由於信行首3季盈利為272.26億元，增幅仍達12.4%，每基本賺58仙；經營收入664.28億元，升19.6%。

即使假設第四季和第三季一樣，每股盈利皆為0.17元，即全年每股賺0.75元(約0.94港元)，換言之，去年預測市盈率僅5.5倍，在同業中仍屬偏低。在股價已然破位下，下一個目標將上移至6元(港元，下同)水平，惟失守10天線的4.95元則止蝕。

騰訊呈強 購輪21311較可取

騰訊(0700)於本周的走勢明顯轉強，一周升6%至270.4元，為周內表現最佳的藍籌。若繼續看好騰訊中短線行情，可留意騰訊美林購輪(21311)。21311昨收0.197元，其於今年7月2日到期，換股價為278.01元，兌換率為0.01，現時溢價10.1%，引伸波幅32%，實際槓桿6.72%。此證雖為價外輪，但因尚有較長的期限可供買賣，而現時數據又屬合理，故不失為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股再度強勢破位，向好勢頭更為明顯，料續有利中資股輪動。

中信銀行

估值在同業中仍然偏低，股價已然破位，料反彈未盡。

目標價：6元

止蝕位：4.95元

AH股差價表 1月18日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.80178 (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)	1.81	5.61	74.13
山東墨龍	0568(002490)	3.97	12.18	73.87
儀征化纖股份	1033(600871)	2.02	6.01	73.05
南京熊貓電子	0553(600775)	2.20	5.51	67.99
洛陽銅業	3993(603993)	4.11	10.09	67.34
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.50	3.48	65.44
昆明機床	0300(600806)	2.14	4.96	65.41
天津創業環保	1065(600874)	2.41	5.55	65.18
東北電氣	0042(000585)	1.17	2.46	61.87
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	4.73	61.18
海信科龍	0921(000921)	3.70	7.41	59.96
經緯紡織	0350(000666)	6.02	11.30	57.29
廣船國際	0317(600685)	7.38	13.79	57.09
上海石油化工	0338(600688)	2.86	5.25	56.32
北京北辰實業	0588(601588)	2.01	3.01	46.46
大連港	2880(601880)	1.91	2.84	46.08
金風科技	2208(002202)	4.02	5.90	45.37
華電國際電力	1071(600027)	2.81	3.96	43.11
大唐發電	0991(601991)	3.10	4.27	41.79
廣州藥業股份	0874(600332)	17.26	23.71	41.63
兗州煤業股份	1171(600188)	13.52	18.23	40.54
中國鋁業	2600(601600)	3.97	5.26	39.49
第一拖拉機股份	0038(601038)	8.46	11.07	38.73
中國中冶	1618(601618)	1.75	2.25	37.64
晨鳴紙業	1812(000488)	3.26	4.14	36.86
紫金礦業	2899(601899)	3.18	3.87	34.12
上海電氣	2727(601727)	3.50	4.22	33.50
江西銅業股份	0358(600362)	21.45	24.84	30.76
四川成渝高速	0107(601107)	2.95	3.36	29.61
深圳高速公路	0548(600548)	3.19	3.42	25.21
金隅股份	2009(601992)	7.31	7.65	23.39
中海油田服務	2883(601808)	15.96	16.54	22.63
中國遠洋	1919(601919)	4.52	4.47	18.92
中海發展股份	1138(600026)	4.81	4.75	18.81
中國東方航空	0670(600115)	3.65	3.60	18.71
中海集運	2866(601866)	2.58	2.52	17.91
華能國際電力	0902(600011)	7.05	6.65	15.00
東方電氣	1072(600875)	15.66	14.68	14.47
中國南方航空	1055(600029)	4.48	4.12	12.82
中煤能源	1898(601888)	8.66	7.92	12.33
比亞迪股份	1211(002594)	26.80	23.96	10.32
廣深鐵路	0525(601333)	3.37	2.93	7.78
新華保險	1336(601336)	32.45	28.02	7.15
中信銀行	0998(601998)	5.17	4.42	6.22
鞍鈦鋼鐵	0323(600808)	2.59	2.18	4.74
民生銀行	1988(600016)	10.48	8.78	4.30
安徽皖通公路	0995(600012)	4.89	4.07	3.67
中聯重科	1157(000157)	11.08	9.06	1.95
中國石油股份	0857(601857)	11.14	9.00	0.76
中國國航	0753(601111)	7.38	5.90	-0.29
中國銀行	3988(601988)	3.77	2.97	-1.78
交通銀行	3328(601328)	6.33	4.97	-2.12
中國人壽	2628(601628)	26.70	20.51	-4.38
中國神華	1088(601088)	32.65	24.71	-5.94
青島啤酒H	0168(600600)	45.30	34.24	-6.08
中國石油化H	0386(600028)	9.19	6.86	-7.41
上海醫藥	2607(601607)	16.36	12.20	-7.52
招商銀行	3968(600036)	18.50	13.37	-10.94
中國南車	1766(601766)	6.94	5.01	-11.07
濰柴動力	2338(600338)	33.85	24.24	-11.97
工商銀行	1398(601398)	5.94	4.22	-12.86
中國中鐵	0390(601390)	4.61	3.27	-13.03
建設銀行	0939(601939)	6.63	4.65	-14.32
農業銀行	1288(601288)	4.01	2.80	-14.83
中興通訊	0763(600063)	14.76	10.17	-16.36
中國太保	2601(601601)	32.30	22.08	-17.29
中國鐵建	1186(601166)	9.06	6.14	-18.31
中信證券	6030(600030)	20.20	13.50	-19.97
鞍鋼股份	0347(600988)	6.09	4.06	-20.27
中國平安	2318(601318)	69.80	46.45	-20.48
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.09	5.30	-22.39
安徽海螺	0914(600585)	28.60	18.30	-25.31
中國交通建設	1800(601800)	7.99	5.10	-25.61
北人印刷	0187(600860)	*	*	-

證券 推介

新華文軒回歸A股具吸引

國浩資本

新華文軒(0811)日前舉行董事會，並建議發行不超過9,871萬股A股。是次A股發行須待中國證監會及其相關監管機構批准方可作實。

新華文軒在內地從事出版印刷及分銷行業。在過去5個財年，公司總共向股東派發相當於每股1.38元(人民幣，下同)的股息，即其每股盈利總和的74%。2010年及2011年每股股息皆為0.30元，其穩健的財務狀況令公司維持慷慨的派息政策。

於2012年6月30日，公司持有淨現金20億元，相當於每股2.13元。公司亦擁有一個可供出售股權投資項目，相當於每股1.27元。公司於2011年由於三個策略性投資項目的總股息收入為4,400萬元，相當於盈利的8%。從另一個角度看，公司淨現金及股權投資項目的帳面值每股3.40元已達目前股價的79%。

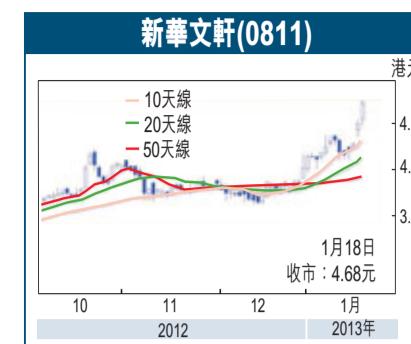
淨現金帳面值每股3.4元

公司純利於2010年及2011年分別升22%及19%至4.37億元及5.22億元。

2012年上半年，公司公佈營業額20.48億元，純利2.72億元，分別按年升19%及29%。毛利率由2011年上半年40.9%改善至2012年上半年43.5%，創新高。截至2012年6月30日，每股帳面值3.99元，意味着公司市帳率為0.87倍。

撇除將在下半年入帳的約2億元左右因出售非核心資產所得的非經營性收入，本行保守估計全年盈利將升10%至5.77億元(每股盈利0.51元)，現價相當於2012年6.8倍市盈率。假設公司

維持每股派息於0.3元或0.373元(港元，下同)不變，預期息率為8.6%。本行重申買入新華文軒，並將12個月目標價由4.5元上調至5.7元，相當於其2012年核心盈利的9.0倍。(摘錄)



數據報佳音 好友添動力

美國上月新屋動工急升至四年半高位，以及上周首次申領失業金人數降至5年低位，均超市場預期，刺激美股指數隔晚急漲85點。受惠於歐美金融市場向好，加上昨日內地新鮮出爐的經濟數據也十分對辦，亦帶動亞太區股市出現普漲行情，其中又以日股勁升2.86%，扳上10,913點最見凌厲；至於內地、港台三地股市也屬區內表現較佳的市場，股指升幅均超過1%。恒指經過連續3日回吐守穩10天線後，昨高開169點，報23,509，全日大部分時間在23,590/23,450的區間內上落，尾市發力湧上近高位的23,601點報收，升262或1.12%，全日成交稍增至795億元，市況向好勢頭更為明顯。

■司馬敬

數碼收發站

值得一提的是，港股昨日高點23,606點，不但升破周初阻力位的23,515點，並再創19個月新高，美中不足是交投尚待配合，預計短期整固行情仍將延續，惟後市挑戰24,000點的目標未變。現貨月期指全日時而炒輕微高水，時而又轉炒輕微低水，收市報23,575點，升229點，炒低水27點，料與個別好倉大戶周末前計賬錢數有關。

港股昨日再度破位揚升，中資股仍為升市的「火車頭」，其中國企指數升幅逾2%，明顯跑贏大市。重磅藍籌方面，中資石油、石化、內