



## 海螺反彈走勢可期擴大

【紅籌國企 高輪】張怡

內地股市昨日反覆靠穩，上證綜指持穩於2,300點之上，收市升0.48%。這邊廂的港股觀望氣氛也見轉濃，而中資股則仍以個別發展為主。市場缺乏明確方向，惟憧憬振興航運政策上半年出台，則帶動航運股全線造好，中海集運預告扭虧為盈，於滬港兩地的股價均見受捧，其A股(601866.SS)漲近1成至停版，而H股(2866)則升近4%。

安徽海螺水泥(0914)在昨日頗為平淡的市況下表現亦見不俗，最後更以全日高位的29.2元報收，升0.6元，升幅為2.1%，成交增至1,527萬股。海螺自去年12月初以來，連番在逼近30元水平阻力關未見再進，而上周在退至27.4元則復獲大盤承接，如今股價反彈有望再試30元心理關，不妨考慮順勢跟進。

集團管理層曾預期，今年銷售可增至2.2億噸，實際產能有2.4億至2.5億噸，生產線使用率將有所提升。管理層相信長期毛利更為合理，每噸可達70元至120元人民幣。此外，雖然安徽海螺預計，房地產市場今年只會維持平穩，但相信可受惠基建工程起動，故估計全國今年水泥需求增長6%-7%。

就業績表現而言，集團於去年9月止的9個月，錄得純利大降56.5%至39.35億元人民幣，而全年計，盈利大倒退將難避免，而該股預測市盈率約18倍，論估值並不便宜。不過水泥業務今年有復甦概念可予憧憬，海螺作為行業龍頭股，業績料將具改善空間。可考慮於現水平部署作中線吸納，若成功突破年高位的29.85元，下一個目標將上移至2011年10月底以來阻力位的31.7元，惟失守橫行區低位支持的27.4元則止蝕。

### 購輪18891數據較合理

若看好海螺後市反彈之勢進一步延續，可留意海螺渣打購輪(18891)。18891昨收0.211元，其於今年6月26日到期，換股價為30.88元，兌換率為0.1，現時溢價12.98%，引伸波幅39.3%，實際槓桿6.43倍。此證雖為價外輪，但現時數據算是同類股證中較合理的一隻，加上交投較暢旺，故不失為較可取的捧場選擇。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，市場熱錢仍然充裕，續有利中資股後市輪動。

安徽海螺水泥

行業有望走出低谷，旗下生產線使用率將提升，股價有望擺脫區間上落行情。

目標價：31.7元 止蝕位：27.4元

1月21日收市價 \*停牌  
AH股 差價表 人民幣兌換率0.80253 (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)	1.77	5.62	74.75
山東墨龍	0568(002490)	3.91	12.34	74.60
儀征化纖股份	1033(600871)	1.99	6.02	73.50
南京熊貓電子	0553(600775)	2.22	5.63	68.38
洛陽鉚業	3993(603993)	4.18	10.26	67.33
昆明機床	0300(600806)	2.11	4.93	65.68
天津創業環保	1065(600874)	2.40	5.54	65.27
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.49	3.43	65.17
東北電氣	0042(000585)	1.22	2.58	62.09
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	4.73	61.18
海信科龍	0921(000921)	3.93	7.78	59.50
上海石油化工	0338(600688)	2.78	5.27	57.70
經緯紡織	0350(000666)	5.95	11.23	57.52
廣船國際	0317(600685)	7.35	13.48	56.28
大連港	2880(601880)	1.93	2.87	46.08
金風科技	2208(002202)	3.96	5.88	46.00
北京北辰實業	0588(601588)	2.09	3.03	44.70
華電國際電力	1071(600027)	2.78	3.85	42.11
廣州藥業股份	0874(600332)	16.82	23.24	41.97
兗州煤業股份	1171(600188)	13.80	18.86	41.33
第一拖拉機	0038(601038)	8.36	11.20	40.15
大唐發電	0991(601991)	3.16	4.23	40.10
中國鉅業	2600(601600)	3.96	5.23	39.29
中國中冶	1618(601618)	1.74	2.25	38.00
晨鳴紙業	1812(000488)	3.28	4.16	36.78
紫金礦業	2899(601899)	3.16	3.86	34.36
上海電氣	2727(601727)	3.48	4.23	34.04
四川成渝高速	0107(601107)	2.95	3.41	30.64
江西銅業股份	0358(600362)	21.65	24.68	29.67
深圳高速公路	0548(600548)	3.20	3.46	25.85
金隅股份	2009(601192)	7.44	7.87	24.20
中海集運	2866(601866)	2.68	2.77	22.43
中海油田服務	2883(601808)	16.40	16.70	21.26
中國遠洋	1919(601919)	4.59	4.60	20.00
中海發展股份	1138(600026)	4.89	4.88	19.66
中國東方航空	0670(600115)	3.72	3.69	19.17
東方電氣	1072(600875)	15.42	14.77	16.29
中國南方航空	1055(600029)	4.52	4.18	13.30
中煤能源	1898(601898)	8.72	7.92	11.72
華能國際電力	0902(600011)	7.08	6.39	11.16
比亞迪股份	1211(002594)	26.80	23.97	10.36
中信銀行	0998(601998)	5.22	4.54	7.81
民生銀行	1988(600016)	10.44	9.01	7.10
廣深鐵路	0525(601333)	3.41	2.93	6.69
新華保險	1336(601336)	32.25	27.52	6.04
中聯重科	1157(000157)	11.06	9.31	4.75
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.61	2.18	4.01
安徽皖通公路	0995(600012)	4.91	4.08	3.51
中國石油股份	0857(601857)	11.12	9.11	2.13
中國國航	0753(601111)	7.39	6.05	2.06
中國銀行	3988(601988)	3.75	2.96	-1.58
交通銀行	3328(601328)	6.36	4.99	-2.19
中國人壽	2628(601628)	26.75	20.43	-4.98
上海醫藥	2607(601607)	16.38	12.30	-6.77
中國神華	1088(601088)	33.15	24.83	-7.04
青島啤酒H	0168(600600)	45.50	33.93	-7.52
中國石油化工	0386(600028)	9.25	6.88	-7.80
滙豐動力	2338(000338)	33.40	24.84	-7.81
招商銀行	3968(600036)	18.46	13.57	-9.07
中國南車	1766(601766)	6.84	5.02	-9.25
中國中鐵	0390(601390)	4.54	3.26	-11.66
工商銀行	1398(601398)	5.90	4.20	-12.63
中興通訊	0763(000063)	14.56	10.34	-12.90
建設銀行	0939(601939)	6.62	4.62	-14.89
中國鐵建	1186(601186)	8.80	6.06	-16.43
農業銀行	1288(601288)	4.06	2.78	-17.09
中信證券	6030(600030)	20.35	13.80	-18.23
中國太保	2601(601601)	31.90	21.52	-18.85
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.00	5.31	-20.8
鞍鋼股份	0347(000898)	6.16	4.07	-21.35
中國平安	2318(601318)	69.75	45.77	-22.19
安徽海螺	0914(600585)	29.20	18.71	-25.13
中國交通建設	1800(601800)	8.35	5.29	-26.56
北人印刷	0187(600860)	-	-	-

【股市 縱橫】

## 中糧包裝有力後來居上

港股全日在約百點間上落，不過炒股唔炒市仍為市場特色，尤其是一些中資巨企在港的上市公司，炒味最盛。內地巨企萬科正式公布B轉H上市計劃，其附屬萬科置業海外(1036)昨再被炒起，收市報16.98元，升12.75%。此外，由內地四大龍頭內房之一的金地集團持有的星獅(0535)，較早前已公布擬改名稱為「金地商置集團」，該股近期愈升愈有，昨再進賬12.66%。

中糧包裝(0906)的控股股東為世界500強企業之一的中糧集團。母公司近年銳意將中糧包裝打造成綜合性消費

品金屬包裝領域的龍頭企業，定位於中高端的消費品客戶群，擁有飲料罐、食品罐、氣霧罐、金屬蓋、印鐵、鋼桶和塑膠等七大類主要包裝產品，並已取得成功，在多個細分市場領域均排名第一。

雖然多月來，圍繞中糧包裝的消息並不多，惟觀乎該股於本月初卻現異動，由12月中旬低位的5.19元，三扒兩撥衝高至的5.79元始見遇阻，而近日股價主要呈窄幅上落為主，昨收5.57元，升0.05元或0.91%。就技術走勢而言，該股經過昨日的上升，已令10天線失而

復得，其20天線亦已成功升破50天線，平均線組合排列也得以呈強。在市場熱錢對行業龍頭股情有獨鍾下，中糧包裝尚未發力，所以不妨加以留意。

### 新產能投產提升毛利率

中糧包裝去年10月以每股5.51元配售1.66億股或擴大後股本16.67%，集資約9億元，用作在廣州興建兩片飲料罐生產設施，以及於現有杭州生產設施安裝新單片飲料罐生產線。集團旗下的「兩片罐」的總產能將提升逾50億罐，而在杭州安裝首條「單片罐」生



產線，用於包裝碳酸啤酒飲料、醫藥產品及個人護理等高端產品，毛利率較高，都有助改善毛利率。

該股現價預測市盈率約11倍，作為行業龍頭企業，論估值並不算貴，在股價走勢漸走強下，料短期有力挑戰年高位的5.83元，而中線目標則上移至6.5元。

## 兩岸證券商機 中行孖寶受惠

周一亞太區股市在觀望美總統就職演說、央行議息制定通脹目標及歐元集團財長會議等，區內股市互有升跌，日股在央行有公布前反而急挫1.52%跌穿10,800水平，大馬股市則跌2.43%為最大跌幅市場，而內地、星、泰、印度及紐、菲股市則溫和上升。港股低開後反覆窄幅上落，曾跌66點低見23,535，其後追隨內地股市上揚而升上23,640再創逾19個月新高，午市續反覆，尾市收報23,590，全日小跌10點，成交亦減至651億元。政府不排除推房屋空置稅未對市場造成較大波動，新盤高價旺銷的地產股仍向好。大市續在高位整固等候外圍消息，短期大市料在23,400/23,800水平尋求突破。 ■司馬敬



期指市場在昨日上落市中多炒低水，不過幅度不大，在港股收市後明顯有短線好倉盤承接回升，1月期指全日高低位為23,644/23,485，收報23,591，微高水1點，成交減至5.02萬張。

### 日將大量寬 資金四溢

日本央行昨日一連兩天議息會議，今天議息後聲明將左右股匯市波動。據《路透社》引述消息人士稱，政府與央行已經同意以2%通脹作為指標，並以無限額的量化寬鬆措施推動經濟，直至通脹達到指標。倘消息落實，勢必引發沽日圓而衍生大量資金四溢，對亞太乃至歐美股匯市場造成另一股風潮。至於日本經濟能否重振雄風，則屬後話。

內銀回軟，但內險股則追隨A股升勢受資金追捧，其中以中國太平(0966)升3.4%收報16.74元最佳，平保(2318)升1.1%收報69.30元。內銀四行中以農行(1288)升1.2%收報4.06元最省鏡，再創52周新高，成交達7.48億元，其他三行回軟但承接力強。自民行(1988)去年盈利增長大增34%，揭開內銀陸續公布亮麗成績表序幕，農行在四行中增長居前，從昨日回市中農行呈強勢來看，農行佳績可期，而市場關注的有關支持「三農政策」的中央一號文

件將公布，基金上兩周已唱好增持，如德銀已上調目標價至4.49元，短期走勢續可看高一線。

政府不排除考慮包括空置稅的措施處理囤積居奇，市場對有關建議質疑居多，而地產股受影響不大，尤以恒隆孖寶維持上升最具代表性。長實(0001)跌0.5%收報129.90元，不過將軍澳新盤高價旺銷的新地(0016)則升1.1%收報129.4元，追貼長實股價，反映近日新地表現優於長實。

中銀香港(2388)低開後回升，曾高見26.15元，收報26.00元，升5仙。中銀另一個增長點會是台灣市場，《路透》引述消息人士透露，中證監官員將於本月底赴台，商談雙方證券業相互開放事宜，商談結果將被送回ECFA(兩岸經濟合作架構協議)下的服務貿易協議中證券業開放簽署。中銀為台灣人民幣現鈔唯一清算行，而中行(3988)為人民幣業務清算行，均直接受惠兩岸證券業開放商機。

上周五維持18天長升紀錄的中國保緣(0397)昨終回吐5.4%收報0.157元，全日高低位為0.17元/0.156元。保緣6項建議中已公布兩項，傳聞太陽能業界猛人加盟消息將公布，保緣走勢仍強，可趁回調吸納。

【大市 透視】

## 大市整體輪動態勢未改

1月21日。港股大盤在上周出現突破後，周一呈現高位震動的行情。資金入市的态度表現相對謹慎，一方面可能是受到美國假期的影響，另一方面，日本央行正在召開議息會議，都是令到投資者先轉為觀望的短期消息因素。但是，內地A股繼續表現出強勢，卻有利於港股人氣保存下來。總體上，我們對於港股後市持有正面的態度看法，尤其是在權重股板塊已形成了輪動的狀態下，可以增強大盤整體的穩定性，也可以給到中小盤股延續向好趨勢的良好基礎。恒指呈現高位震動的走勢，在盤中曾一度創出新高點23,640，但是在權重股出現分化行情的形勢下，大盤短期上衝動力未能進一步釋放，相信後市仍將以震動上行來發展。恒指收盤報23,591，下跌11點，主板成交量回降至650億多元，是月內最少的日成交量，但是仍高於去年12月的日均成交量611億元，流動性未見有明顯減弱。技術上，恒指的短期支持位維持在23,100，守穩其上，估計有繼續朝着24,000關口進發的趨勢。



葉尚志 第一上海 首席策略師

### 空置稅消息 地產股各異

盤面上，權重股板塊經歷了新一波輪動後，出現了板塊內部的分化行情發展，在未有展開全線大面積回跌之前，相信該屬於正常健康的整固走勢。香港特區政府表示有機會推出樓房空置稅，來促進發展商加快推售，消息對於香港地產股帶來個別的影響。長實(0001)和恒基地產(0012)，分別跌了0.54%和0.08%，但是新鴻基地產(0016)和新世界發展(0017)，卻分別漲了1.17%和1.25%。另一方面，內房股板塊亦出現了分化，資金傾向流入追捧優質二三線品種，建業地產(0832)和花樣年(1777)，分別再漲3.81%和1.42%。而龍頭股中國海外(0688)卻下跌1.2%至24.7元收盤，其他的內房大盤股如華潤置地(1109)、世茂房地產(0813)、以及富力地產(2777)，股價仍處於前期高點以下，未能擺脫整固的局面。(筆者為證監會持牌人)

【H股 透視】

## 國航盈利能力提升

國航(0753)是中國唯一載國旗飛行的民用航空公司以及世界最大的航空聯盟——星空聯盟成員、具有國內航空公司第一的品牌價值(世界品牌實驗室2012年評測為618.85億元)，在航空客運、貨運及相關服務諸方面，均處於國內領先地位。

### 去年累計客座率逾8成

國航日前公布去年12月營運數據，客運方面，12月總體運力投入按年升6.5%，旅客周轉量升8.5%，旅客運輸量升7.9%，增幅加快。單月平均客座率為78.49%，按年升1.49%，全年累計客座率為80.69%。貨運方面，運輸量按年上升11.2%至10.7萬噸，貨運載運率為59.5%，按年升1個百分點。

總體運營情況表現仍較理想，而成本壓力亦有所減輕，12月國航採購航油均價每噸較2011年同期跌2%，相信會帶動全年業績改善。隨著傳統新年假期來臨，出行人數會大幅增加，2013年第一季的客運量料會錄得回升。

今年受油價下跌及人民幣升值等正面影響，中國本土航空業的盈利能力將有提升，整體行業情況會比上年有明顯好轉，國航作為龍頭股，質素較好，相信會首先受惠，是行業首選。

### 走勢呈強 上望8元

國航股價12月突破5.5元阻力後一直沿10天線向上發展，上周五再創一年新高，有望繼續造好，可考慮7.3元買入(昨收市7.39元)，目標8元，跌破7元止蝕。

【證券 分析】

## 中海集運搶高宜獲利

中海集運(2866)發出盈喜，預期截至去年底止之全年業績轉虧為盈，將錄淨利潤5.2億元人民幣，較2011年的虧損27.43億元為佳。

### 去年盈喜主要售集裝箱

中海集運上半年虧損12.8億元人民幣，第3季盈利9.9億元，首3季仍虧損約2.9億元，若全年盈利5.2億元人民幣，反映單是第四季盈利是8.1億元，大部分來自出售集裝箱貢獻。

中海集運早前披露出售集裝箱，協議將近14萬個3至6年箱齡的自有集裝箱(總容量21萬TEU)售予第三方CLC，代價為現金3.5

億美元(約22.5億元人民幣)。

集團轉虧為盈，除了對自有集裝箱逐步更新淘汰，抓住二手箱市場價格較高時機進行出售，實現較大增值。此外亦受惠航運市場形勢改善，集裝箱運輸需求回暖，帶動運價逐步恢復使經營業績取得了顯著的改善。

受惠近期中地出口數據表現勝市場預期，刺激航運股造好，於市場資金充裕下，對落後航運股股價將帶來支持。不過，中海集運出售旗下集裝箱後，未來的租金成本將上升，現價為預期2013年市盈率23倍，估值並不吸引，建議投資者可考慮趁反彈先行獲利，候回落再作吸納。

【富輪 牛熊策略】

## 期指短綫挑戰23700

上周五，內地公佈第四季度GDP數據，較市場預期為高。期指隨即突破閘局，衝破已整固多日的阻力位23,500，並站穩23,500以上收市，是連日來首次。筆者曾於上文提到，期指23,500將是關鍵阻力位，突破後有望繼續尋頂格局。周一期指輕微低開66點，隨即倒升，曾一度突破上周五高位，惟收市升幅收窄。期指短期偏強，有望突破23,700，挑戰23,800阻力。恒指已連續2個月守穩10天綫以上，目前10天綫已經逐步上移至23,430附近，預計該平均綫將為後市主要支持位，只要守穩10天綫以上，升勢仍未破壞。

牛證：宜小注於10天綫附近部署，暫不宜高追。美林牛證66804，收回價23028，每10點期指轉一個價位，槓桿33倍，到期

日2013年6月。

熊證：可分兩段部署買入，分別於23,700及23,800附近。摩通熊證65320，收回價24,000，每10點期指轉一個價位，槓桿33倍，到期日2013年6月。

### 騰訊整固 部署認購證

騰訊(0700)自去年11月份因業績遜於預期拖累下急挫，跌至240元附近的水平。近日已逐步收復失地，並一度重上270元水平。該股近日逆市造好，主要是因為上周被大行一致唱好，預計該股未來3年的網上視頻業務收入將達到複合增長率48%。該股日前提在270元附近整固，有望上試去年高位281元。摩通騰訊認購20,400，行使價290元，槓桿8倍，到期日2013年6月。中期價外，爆發力不錯。