



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(101866.SS)漲近1成至停版，而H股(2866)則升近4%。

安徽海螺水泥(914)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

止蝕價：27.4元

AH股差價表 1月21日收市價 *停牌
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
洛陽銅業	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(601888)	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
中國鋁業	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(601992)	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
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
交通銀行	3988(601988)	3.75	2.96	-1.58
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	0366(600028)	9.25	6.88	-7.80
淮柴動力	2338(600338)	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(601168)	8.80	6.06	-16.43
農業銀行	1288(601288)	4.06	2.78	-17.09
中信銀行	6030(600030)	20.35	13.80	-18.23
中國太保	2601(601601)	31.90	21.52	-18.85
江蘇寧滙高速	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)	*	*	-

海螺反彈走勢可期擴大

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%。

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

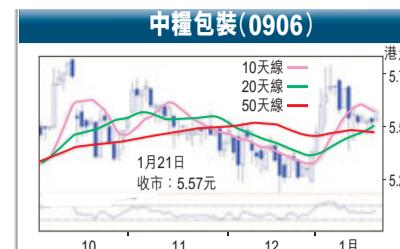
品屬包裝領域的龍頭企業，定位於中高端的消費品客戶群，擁有飲料罐、食品罐、氣霧罐、金屬蓋、印鐵、鋼桶和塑膠等七大類主要包裝產品，並已取得成功，在多個細分市場領域均排名第一。

雖然多月來，圍繞中糧包裝的消息並不太多，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」的總產能將提升至逾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、日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

大市透視

大市整體輪動動態勢未改

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。資金入市的態度表現相對謹慎，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經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。