



紅籌國企高輪

張怡

中資股昨續以個別發展為主，部分有注意消息跟進的股份仍見受捧，當中深圳控股(0604)便在注資消息支持下逆市再創年內新高，收報3.91元，漲達16.37%。據深控的通告顯示，集團是以總代價約51.7億元溢價9%每股3.667元代價股支付，獲母企深業集團注入旗下深圳福田區建築面積78.8萬平方米商住宅地盤。

聯想集團(0992)昨日也告逆市呈強，並創出7.29元的年高位，收市報7.91元，升0.23元，升幅2.99%，成交增逾2倍至5,176萬股，也可見其攀高獲得買盤配合。美國市場研究公司IDC發布統計報告稱，2012年第四季度，惠普出貨量1,502.3萬台居首位，聯想則以1,410.5萬台緊隨其後。至於市場份額，惠普達16.7%居首，而聯想為15.7%排第二位。

聯想與惠普在PC市場鬥得難分難解，行業競爭白熱化可見一斑，如此也凸顯聯想近年透過轉戰智能手機等市場冀達致業務多元化的策略有先見之明。據悉，聯想正進行組織架構調整，分成Lenovo及Think兩大業務集團，前者業務包括聯想電腦和原MIDH(移動互聯及數字家庭集團)業務，發展消費和商用電腦，以及拓展智能手機等業務，而Think業務集團則包括Think品牌產品和企業客戶業務。

野村剛發表的研究報告，已將聯想評級由中性上調至買進，目標價由7.5元上調至9.4元。野村表示，聯想目前的2014財年市盈率相當於12.2倍，過去四年的歷史區間位於13倍至44倍，估值似乎具有吸引力；並認為其收益預期上調周期尚未結束。聯想攀高走勢已成，下一個目標將上移至9元關，惟失守近期橫行區低位支持的7.5元則止蝕。

### 購輪21047數據較合理

聯想攀高之勢已成，若繼續看好其後市表現，可留意聯想荷合購輪(21047)。21047昨收0.74元，其於今年4月2日到期，換股價為7.39元，兌換率為1，現時溢價2.52%，引伸波幅31.2%，實際槓桿7.7倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，即使交投不算暢旺，惟預計其可望跟貼正股走強。

### 投資策略

紅籌及國企走勢：

港股續高位整固，市場熱錢充裕，料有利中資股輪動。

聯想集團：

旗下電腦及智能電話具龍頭優勢，股價已呈強，料反覆走高之勢已成。

目標價：9元

止蝕位：7.5元

### AH股差價表 1月23日收市價

人民幣兌換率0.80202 (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)	1.74	5.48	74.53
山東墨龍	0568(002490)	3.82	11.89	74.23
儀征化纖股份	1033(600871)	1.93	5.85	73.54
北人印刷	0187(600860)	2.88	7.29	68.32
南京熊猫電子	0553(600775)	2.25	5.67	68.17
洛陽鉛業	3993(603993)	4.14	9.78	66.05
昆明機床	0300(600806)	2.09	4.85	65.44
天津創業環保	1065(600874)	2.39	5.48	65.02
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.51	3.40	64.38
東北電氣	0042(600585)	1.20	2.61	63.13
山東新華製藥	0719(000756)	2.28	4.63	60.51
海信科龍	0921(000921)	4.08	8.19	60.05
經緯紡織	0350(000666)	5.55	11.03	59.64
廣船國際	0317(600685)	6.90	13.31	58.42
上海石油化工	0338(600688)	2.68	5.15	58.26
大連港	2880(601880)	1.91	2.84	46.06
金風科技	2208(602202)	4.00	5.78	44.50
北京北辰實業	0588(601588)	2.07	2.97	44.10
廣州藥業股份	0874(600332)	16.22	22.39	41.90
兗州煤業股份	1171(601888)	13.64	18.19	39.86
華電國際電力	1071(600027)	2.84	3.77	39.58
第一拖拉機	0038(601038)	8.19	10.76	38.95
中國鋁業	2600(601600)	3.98	5.14	37.90
大唐發電	0991(601991)	3.19	4.10	37.60
晨鳴紙業	1812(000488)	3.26	4.11	36.38
紫金礦業	2899(601899)	3.15	3.81	33.69
中國中冶	1618(601618)	1.85	2.23	33.46
上海電氣	2727(601727)	3.45	4.11	32.68
四川成渝高速	0107(601107)	2.90	3.38	31.19
江西銅業股份	0358(600362)	20.95	24.31	30.88
深圳高速公路	0548(600548)	3.26	3.45	24.21
金隅股份	2009(601992)	7.37	7.73	23.53
中海油田服務	2883(601808)	16.58	17.02	21.87
中海集運	2866(601866)	2.61	2.65	21.01
中海發展股份	1138(600026)	4.80	4.79	19.63
中國東方航空	0670(600115)	3.65	3.63	19.36
中國遠洋	1919(601919)	4.52	4.47	18.90
東方電氣	1072(600875)	15.34	14.30	13.97
中國南方航空	1055(600029)	4.53	4.07	10.73
中煤能源	1898(601898)	8.73	7.81	10.35
中信銀行	0998(601998)	5.45	4.80	8.94
比亞迪股份	1211(002594)	26.45	23.14	8.33
廣深鐵路	0525(601333)	3.41	2.97	7.92
華能國際電力	0902(600011)	7.20	6.27	7.9
新华保險	1336(601336)	31.45	27.00	6.58
民生銀行	1988(600016)	10.90	9.20	4.98
中聯重科	1157(000157)	10.62	8.90	4.30
中國國航	0753(601111)	7.36	6.04	2.27
安徽皖通公路	0995(600012)	4.95	4.03	1.49
中國石油股份	0857(601857)	11.14	9.04	1.17
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.73	2.19	0.02
交通銀行	3328(601328)	6.38	5.09	-0.53
中國銀行	3988(601988)	3.78	2.97	-2.08
中國人壽	2628(601628)	26.75	20.78	-3.24
淮柴動力	2338(600338)	32.15	24.16	-6.73
中國南車	1766(601766)	6.54	4.90	-7.05
中國石油化工	0386(600028)	9.23	6.89	-7.44
招商銀行	3968(600036)	18.76	14.00	-7.47
上海醫藥	2607(601607)	16.50	12.12	-9.19
中國神華	1088(601088)	33.05	24.12	-9.90
中國中鐵	0390(601390)	4.35	3.17	-10.06
青島啤酒H	0168(600600)	46.25	33.45	-10.89
工商銀行	1398(601398)	5.94	4.19	-13.70
中興通訊	0763(600063)	15.04	10.58	-14.01
中國鐵建	1186(601186)	8.26	5.81	-14.02
建設銀行	0939(601939)	6.68	4.69	-14.23
中國太保	2601(601601)	31.45	21.68	-16.34
農業銀行	1288(601288)	4.16	2.83	-17.89
中信證券	6030(600030)	20.40	13.85	-18.13
江蘇寧滙高鐵	0177(600377)	7.81	5.29	-18.41
中國平安	2318(601318)	70.05	46.44	-20.98
鞍鋼股份	0347(600888)	6.34	4.13	-23.12
安徽海螺	0914(600585)	29.35	18.83	-25.01
中國交通建設	1800(601800)	8.38	5.24	-28.26

### 股市縱橫

# 恒生破位 攀高可期

昨日港股繼續創19個月新高後反覆，而市場炒風依然熾熱，但部分當炒股出現搶高急回的走勢，即時令跟風者「中招」，則令炒味有變質之感。另一方面，個別有實質因素支持的實力大藍籌則仍見穩升。作為本地一線銀行股的恒生銀行(0011)，在昨日反覆市下，表現頗見強勢，尤其是午後的升勢更如入無人之境，不但創出122.5元的年高位，收報122.3元，單日升2.5元或2.09%。值得留意的是，恒生昨股價攀高，單日成交更大增至5.71億元，較周二增逾2倍，該股買盤動力強橫，將有利其後市進一步挺升，值得繼續跟進。

近日港股熱炒前海概念股，查實恒生是最早涉足當地銀行業務的其中一家本地銀行，該行可以捷足先登，也反映集團在內地的業務已十分成熟，增長潛力也值得看好。據了解，獲「頭啖湯」開展跨境人民幣貸款的銀行，既有外資，亦有中資銀行，除已穩佔一席的恒生外，銀行界盛傳其他入圍呼聲較高的還包括東亞(0023)、匯豐控股(0005)、建行(0939)和招行(3968)等。

### 人民幣業務潛力待發揮

由於現時香港1年期人民幣貸款利率約4.5%，低於內地銀行的6%，前海企業未來對資金的需求十分殷切，本港銀行因資金成本較低，將存有較大的優勢，並可從中獲得2厘左右的淨息差，高於現時一般淨息差不足1.5厘。恒生在內地已建立了十分廣泛的業務網絡，相關的商機龐大，對其提升業務表現也屬有利。

恒生最近改變持有內地興業銀行股權的入賬方式，不再以聯營公司形式



將其業績入賬，而會改以公平價值，在資產負債表中分類為「金融工具」入賬，市場認為消息對集團影響只屬中性。恒生今年預測市盈率約13.5倍，在同業中尚處中游位置，而息率逾4厘，則具吸引力。恒生已成功破位，下一個目標將上移至130元關。

# 保綠大發股 管理層控股創先河

美股復市升62點衝上13,712，再創逾5年新高，帶動周三亞太區股市普遍上升，惟日股急挫2.08%跌穿10,500及韓股跌0.81%較差勁，亦影響區內股市升幅收窄。港股高開41點後曾升上23,710的近20個月高位，但受內地股市由升轉跌影響，當炒股明顯有短線回吐壓力，而午市更因日股跌幅擴大而一度退至23,540低位，尚幸內地股市收復失地倒升5點，引發港股尾市跌幅明顯收窄，港銀行及內銀股表現強勢，恒指僅跌23點，以23,635報收，成交808億元。大市雖一度衝上23,500，但高位回吐壓力增，而23,5