

潤置整固完成擴升勢

紅籌國企 高輪 張怡

滬深股市昨大漲逾2%，這邊廂的港股也跟隨外圍市況而造好，惟彈力則稍見遜色，而中資股也續以個別發展為主。A+H股方面，內房股北京北辰於滬港兩地的表現均佳，其A股(601588.SS)漲1成至停板，而H股(0588)曾高見2.2元，直叩年高位的2.25元，收市報2.17元，仍漲6.89%。

雖然房產稅在上海、重慶試點至昨日為止，已剛滿兩年，面對房產稅試點是否擴大的不確定因素，惟觀乎內房股的整體表現依然不弱，反映市場對該板塊的前景續抱樂觀態度。一線內房股的華潤置地(1109)，近期股價主要以窄幅上落為主，昨隨大市造好，曾高見23.4元，收市報23.3元，升0.5元，升幅為2.19%。經過昨日的反彈，潤置10天線(23.02元)和20天線(22.85元)已告失而復得，而平均線組合排列則仍然呈強。

消息方面，潤置最近與黑石集團組成合資公司，以超過30億元(人民幣，下同)購買江蘇省南通市一塊地皮。據悉，合資公司是以約每平方米1,300元購買該地皮，可建築面積為60萬平方米，計劃興建購物商場、辦公室及住宅。摩根大通最近將潤置同屬一線內房股的中國海外(0688)評級下調，但就調升了潤置的評級，由「中性」調高至「增持」，目標價也由20元上調至27元。

無疑潤置現時的估值在同業中已不便宜，不過資金傾向流入行業龍頭股，該股技術走勢仍向好，預計短期仍有力再試年高位的24.35元，並再擴升勢，惟失守橫行區底部支持的22元則止蝕。

中移瑞穩 購輪20594較可取

中移動(0941)由月初的91.8元的高位回落，昨退至83.5元水平復獲支持，並倒升0.15元完場，收報84.15元。若看好正股短期可期瑞穩並展開反彈，可留意中移法興購輪(20594)。20594昨收0.198元，其於今年4月10日到期，換股價為86.88元，兌換率為0.1，現時溢價5.6%，引伸波幅20.72%，實際槓桿16.33倍。此證雖為價外輪，不過就勝在數據較合理，爆發力亦強，加上交投為同類股證中也較暢旺，故不失為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

投資者高追意慾不強，市場觀望氣氛轉濃，中資股料續以個別發展為主。

華潤置地

內房板塊投資氣氛不俗，續有利龍頭股後市行情，股價料有力再試新高。目標價：24.35元 止蝕位：22元

1月28日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80231 (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)	1.69	5.36	74.70
儀征化纖股份	1033(600871)	1.86	5.79	74.23
山東墨龍	0568(002490)	3.87	11.56	73.14
北人印刷	0187(600860)	2.26	6.28	71.13
南京熊貓電子	0553(600775)	2.27	5.76	68.38
昆明機床	0300(600806)	1.97	4.92	67.87
東北電氣	0042(000585)	1.09	2.65	67.00
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.43	3.38	66.06
洛陽鉬業	3993(603993)	4.15	9.51	64.99
天津創業環保	1065(600874)	2.37	5.34	64.39
山東新華製藥	0719(000756)	2.10	4.59	63.29
海信科龍	0921(000921)	3.85	8.09	61.82
經緯紡織	0350(000666)	5.48	10.94	59.81
廣船國際	0317(600685)	6.52	12.87	59.35
上海石油化工	0338(600688)	2.60	5.12	59.26
金風科技	2208(002202)	3.45	5.79	52.19
大連港	2880(601880)	1.86	2.83	47.27
北京北辰實業	0588(601588)	2.17	3.19	45.42
廣州藥業股份	0874(600332)	17.20	24.19	42.95
中國鋁業	2600(601600)	3.73	5.16	42.00
兗州煤業股份	1171(600188)	13.08	17.98	41.63
克一拖拉機股份	0038(601038)	7.77	10.64	41.41
大唐發電	0991(601991)	3.14	4.13	39.00
晨鳴紙業	1812(000488)	3.18	4.06	37.16
中國中冶	1618(601618)	1.74	2.21	36.83
上海電氣	2727(601727)	3.24	4.10	36.60
華電國際電力	1071(600027)	3.06	3.87	36.56
紫金礦業	2899(601899)	3.01	3.80	36.45
四川成渝高速	0107(601107)	2.80	3.35	32.94
江西銅業股份	0358(600362)	20.50	24.23	32.12
中海集運	2866(601866)	2.37	2.70	29.57
金隅股份	2009(601992)	7.19	7.90	26.98
中海發展股份	1138(600026)	4.46	4.77	24.98
中國遠洋	1919(601919)	4.08	4.34	24.58
深圳高速公路	0548(600548)	3.21	3.40	24.25
中海油田服務	2883(601808)	16.72	17.60	23.78
中國東方航空	0670(600115)	3.60	3.65	20.87
東方電氣	1072(600875)	14.60	14.07	16.75
中信銀行	0998(601998)	5.36	5.03	14.51
中煤能源	1898(601898)	8.62	7.90	12.46
中國國航	0753(601111)	6.79	6.12	10.99
新華保險	1336(601336)	30.15	26.95	10.24
民生銀行	1988(600016)	11.20	10.00	10.14
比亞迪股份	1211(002594)	25.90	23.04	9.81
中聯重科	1157(000157)	10.40	9.24	9.70
中國南方航空	1055(600029)	4.67	4.09	8.39
廣深鐵路	0525(601333)	3.42	2.94	6.67
華能國際電力	0902(600011)	7.35	6.30	6.4
安徽皖通公路	0995(600012)	4.85	4.05	3.92
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.58	2.15	3.72
中國石油股份	0857(601857)	11.06	9.07	2.17
交通運輸	3328(601328)	6.49	5.24	0.63
中國銀行	3988(601988)	3.79	3.02	-0.69
中國人壽	2628(601628)	25.90	20.24	-2.67
上海醫藥	2607(601607)	15.82	12.28	-3.36
招商銀行	3968(600036)	18.58	14.18	-5.13
中國南車	1766(601766)	6.37	4.84	-5.59
滙豐動力	2338(000338)	32.20	24.07	-7.33
中國石油化工	0386(600028)	9.37	7.00	-7.4
中國神華	1088(601088)	32.60	24.19	-8.12
中興通訊	0763(000063)	14.68	10.70	-10.07
青島啤酒H	0168(600600)	45.75	33.25	-10.39
中信証券	6030(600030)	19.82	14.34	-10.89
中國中鐵	0390(601390)	4.37	3.16	-10.95
工商銀行	1398(601398)	5.95	4.29	-11.28
中國鐵建	1186(601186)	8.25	5.90	-12.19
建設銀行	0939(601939)	6.71	4.79	-12.39
中國太保	2601(601601)	30.65	21.46	-14.59
農業銀行	1288(601288)	4.21	2.91	-16.07
安徽海螺	0914(600585)	29.75	20.45	-16.72
鞍鋼股份	0347(000898)	5.92	4.06	-16.99
中國平安	2318(601318)	69.20	46.66	-18.99
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.86	5.28	-19.43
中國交通建設	1800(601800)	7.97	5.23	-22.26

股市 縱橫

光伏電站收費 保綠破位急升

太陽能股在上周高位調整後，昨天明顯地成為資金追捧對象，最標青為中國保綠(0397)，突破0.20元關後擡高至0.25元，並以0.204收市，急升2.4仙或13.33%，成交9,879萬元。此外，漢能太陽能(0566)亦一度急升13.7%見0.415元，收報0.39元，升2.5仙或6.85%，成交逾2.42億元。在踏入「十二五」開局之年，加快推進太陽能光伏分佈式電站建設已成聚眾課題之一，中國保綠經多年籌建，今年已有項目進入收成期，並在已有基礎上擴大發展，獲得太陽能投資基金垂青。

鄭州屋頂太陽能電站成示範

據悉，近日河南省電監辦親臨中國

保綠旗下位於鄭州高新技術開發區的屋頂太陽能電站，進行併網安全性評價的現場查評，此項目成為河南省首家開展併網安評的屋頂太陽能電站。查評結果顯示，該屋頂太陽能電站充分利用了13處廠房或大樓的屋頂，採用分散發電、分散併網方案，分別從13個400W併網點併入電網，既節約土地資源，又提供清潔環保的能源。此類分佈式電站對緩解城市供電緊張、構建環境友好型社會具有良好示範作用。

保綠早前公布收購君陽控股約11.25%，加上原有的56.6%股權，收購完成後的最新持股量將達67.9%。收購價約為4,228萬元，以每股0.16元，發

行約2.64億股支付，股份禁售期為9個月。保綠已建議改名為君陽太陽能電力投資，全力發展下游太陽能業務。

君陽主要從事發展大型太陽能光伏電站及屋頂電站，目前承辦的主要項目為：(1)河南省鄭州市20兆瓦屋頂電站項目，當中已完成1.5兆瓦的建設工作；(2)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，並開始收取電費；及(3)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。

早前，集團管理層宣布按每股0.15港元認購24.66億股認購股份(設3年標售期)，約佔集團經擴大之已發行股本的24.96%，加上原本持有的股權，管理



層將持有集團總共約29.6%的權益。

另一方面，江游獲中國保綠委任為CEO及執行董事，負責整體策略發展。英文名為Hunter的江游具備獵人觸覺，他的代表作為於2007至2011年期間，出任保利協鑫控股(3800)執行總裁，成功打造保利協鑫成為當時世界最大的太陽能上游企業。保利協鑫的股價從2010年少於2元，拾級而上，於2011年5月曾高見5.58港元，當時市值曾高達860多億港元。

保綠衝破0.20元關，早前獲利貨大部分被消化，中線上望0.25元，但近期累積升幅大，波動難免。

內銀堅穩 三線行更受捧

承接美股上周升勢，周一亞太區股市普遍上揚，尤以內地股市勁彈3.12%最突出，台、港、泰、星、馬及澳紐市場均溫和上升，而日股則高位調整回落0.94%。內地股市在金融、軍工、基建水泥板塊領漲帶動下，上證綜指勁升55點收報2,346，帶動港股高開後一度急升155點見23,736，創逾20個月新高，不過港股高位遇壓，午市未能跟隨內地股市擴升勢而升幅收窄，港地產等部分藍籌逆市下跌，而內銀、A股ETF、水泥、汽車股續呈強，尾市收報23,671，升91點或0.39%，成交減至675億元。收市後高盛配售工行(1398)涉近10億美元，加深大市高位整固壓力，但基於市底穩好及外圍經濟數據正面，有利大市續在23,400/23,800尋求突破。

期指周三結算，繼上周五大戶開始積極轉倉後，昨天更見活躍，1月期指在港股收市後由高水轉為輕微低水，除了短線回吐外，壓市轉倉明顯，1月期指收報23,670，低水1點，成交11萬張。不過2月期指則維持高水28點，收報23,699，成交大增至7.11萬張。

反導攔截技術達標 軍工板塊呈強

內地股市突然勁升，市場歸納有6點原因：1.中國首款自主戰略重型運輸機「運-20」首飛成功，陸中段反導攔截技術試驗達到預期，刺激軍工航天板塊整體強勢；2.今年5,200億元人民幣鐵路基建資金來源落實，基建、水泥板塊走強；3.證監會擬允許非銀行金融機構開展基金託管業務，利好券商板塊；4.併購重組審核加速，本月12家公司獲批，重組概念持續活躍；5.證監會繼續加大力度排解IPO堰塞湖，三月前不會再開IPO；6.美股標準500指數2007年以來首次收在1,500點上方，提振A股信心。

內銀四行中除農行(1288)回軟外，工、中、建均穩升，建行(0939)創52周高位，而中行(3988)亦再叩3.80元1年高位。內

銀整體預測PE約逾7倍，息率吸引，始終是回流資金增持目標。二線內銀更受捧，民生(1988)急升3.1%收報11.20元；信行(0998)升2.4%收報5.36元，交行(3328)升1.5%收報6.49元。值得一提的是，近日炒前海人幣業務的恒生(0011)續升1.1%收報125.90元，中銀香港(2388)升0.7%收報26.65元。

二線股麗新系省鏡

收市後，高盛在市場配售手持的工行股份，涉近10億美元；配售價5.77元，較昨日收市價5.95元折讓3%，配售約13.5億股。高盛減持工行愈趨愈急，除對即時股價有短暫壓力外，消化後反而有利中長線上升。

部分二線股呈強，最省鏡為麗新系，麗豐控股(1125)午後突搶升，曾高見0.265元，升11.3%；收報0.255元，升7.1%，創52周新高。麗新國際(0191)升4.6%收報1.62元，同創52周新高；至於早前已急升的麗新發展(0488)亦升1.5%，收報0.33元。麗新系大折讓五六成成為最大賣點，另外橫琴大項目亦吸引，管理層近期往外路演後，獲外地基金垂青而不斷搶升。



大市 透視

1月28日，恒指高開後再抽高，但午後回軟，全日波幅只有114點。恒指高開41.52點，開市水平23,621點。恒指走勢反覆向上，最高升至23,736的20個月高位，但之後恒指走勢牛皮偏軟。恒指收報23,671點，升91點或0.38%，成交金額回落至674億元。

恒指與A股背馳走勢弱

藍籌股中共32隻上升，15隻下跌，3隻無起跌。再有藍籌創新高，包括煤氣(0003)、九倉(0004)、匯豐控股(0005)、恒生(0011)、和黃(0013)、東亞(0023)、港鐵(0066)、中石化(0386)、華潤電力(0836)、建行(0939)及交行(3328)等，支撐指數表現。大市上升股份598隻，下跌574隻，未有成交289隻。數字反映市況明顯未如指數般強，「托沽」的味道甚濃，大市市況有轉差跡象。

港股 透視

雖然A股於午後走勢續好，但恒指卻未有跟隨，出現背馳，原因之一是因為石油股及地產股走勢偏弱，拖累指數。但與此

投資 觀察

同時，A股向好，帶動內銀走勢，其中建行(0939)及交行(3328)都創出近期高位。

A股ETF升逾2%

此外，A股相關ETF也造好，多隻追蹤A股指數的ETF，都錄得逾2%升幅，其中X安碩A50中國(2823)及南方A50(2822)更分別錄得22.96億元及8.9億元成交，雙雙出現在十大成交榜中。

關注中美數據 港股續整固

A股走勢佳，也帶動同時以AH股上市的股份。其中安徽海螺水電(0914)的A股升6.45%；H股也升3.5%，創52周新高。北京北辰(0588)及中集集團(2039)分別升近7%。可是，北人印刷(0187)宣布接中證監通知，因參與公司重大資產置換的有關方面涉嫌違法被稽查立案，公司併購重組申請被暫停審核；其A股跌

4.99%，H股則大跌17%。(筆者為證監會持牌人)

金利豐金融集團

ASML太平洋(0522)為全球半導體

ASML太平洋訂單有望改善

ASML太平洋(0522)為全球半導體生產設備製造商龍頭，去年第三季度純利按年下跌30.9%至2.5億元，按季亦錄得19.5%的跌幅，未能延續第二季度復甦趨勢，惟期內營業額仍按季增加3.7%至30.35億元，主要由於集團於第二季度末持有大量未完成的訂單。其中，引線框架業務再創單季銷售新高，第三季銷售額按季增加6.2%至5.02億元，惟其業務佔比只有16.5%。

訂單改善 引線框架季銷增

去年第三季，受產品價格下調及銷量放緩影響，裝嵌及包裝設備營業額按季下跌4.2%至15.41億元，而分部盈利更按季下跌34.7%，為盈利帶來負面影響。另外，集團的SMT設

期指高位調整壓力漸現

正如筆者於上週二本欄預測，期指有望上試23,700，從上週二至週五，期指連續4日上試該水平，並試圖突破，惟每次挑戰該水平皆遇到不少阻力。昨日，期指終於出現突破，升穿旗形阻力位23,654，最高升至23,762。期指短期仍有上試23,800，惟升浪應該是最後一個階段，後市需要調整至23,500附近才繼續升勢。日線圖顯示，MACD熊差距離開始擴大，反映短線有機會回調；加上上週有不少二三線股跌幅慘烈，重磅內險股亦出現較急跌勢。支持位可留意23,500，此水平屬於短期牛熊分界，失守後期指將繼續調整至23,200。

比富達證券(香港)

牛證：宜於23,500附近部署。摩通牛證66418，收回價23,000，每12點期指轉一價位，槓桿28倍，到期日13年7月。

期指高位調整壓力漸現

熊證：宜於23,800附近部署。摩通熊證65320，收回價24,000，每10點期指轉一價位，槓桿40倍，到期日13年6月。

濠賭股走勢凌厲

濠賭近日成炒作焦點，除因去年12月博彩收益增長超市場預期外，澳門正爭取粵澳24小時通關。據市場消息，橫琴口岸將有望於今年中24小時通關；同時亦計劃延長拱北口岸的通關時間，料此計劃將吸引更多內地旅客前往澳門；加上臨近農曆新年，濠賭股將更具炒作空間。近期，多家大行一致唱好濠賭股，當中銀娛(0027)為首選，該股昨日回調至10天線附近(收市33.85元)，可伺機部署認購。摩通認購21358，行市價32.88元，槓桿5.2倍，到期日13年7月。

期指高位調整壓力漸現

牛證：宜於23,500附近部署。摩通牛證66418，收回價23,000，每12點期指轉一價位，槓桿28倍，到期日13年7月。