



東方電氣可追落後

紅籌國企高輪

張怡

受惠中美股市投資氣氛持續向好，也令昨日有表現的中資股有所增多。A+H股方面，昆明機床A股(600806.SS)漲達1成至停板，而H股(0300)升勢也見重展，不但收復牛熊線失地，升勢亦明顯轉急，最高見2.35元，創九個月新高，收報2.32元，仍漲14.29%。

電力設備行業首選

新能源及電力設備板塊也為昨日亮點，當中較落後的金風科技(2208)便以近高位的3.79元報收，升8.6%；而重慶機電(2722)漲幅也達6.25%。東方電氣(1072)於本月初攀高至17元附近已明顯遇阻，並於1月11日造出17.2元的6月底以來高位後，更出現較明顯的獲利回吐壓力，惟周初走低至14.5元似漸獲較佳承接，昨收14.98元，升0.18元或1.2%，成交逾2,960萬元。

受去年行業表現欠佳所拖累，東方電氣業績已難避免出現倒退，惟該股預測市盈率尚低於10倍，則仍處於合理水平。值得一提的是，巴克萊發研究報告也對內地今年電力設備行業感正面，該行預計當去年第四季訂單數據及今年度指引公布後，首個股價催化劑將在3月出現，並將東方電氣視為行業首選，維持增持評級，將目標價由35元降至19.4元，較現價有約3成的上升空間。趁股價仍有落後可跟進，上望目標價17元，惟失守14.5元支持則止蝕。

建行購輪20732較可取

建行(0939)近日因工行(1398)配股消息而未能跟貼大市造好，若繼續看好其後市表現，可留意建行美林購輪(20732)。20732昨收0.33元，其於今年5月27日到期，換股價為6.81元，兌換率為1，現時溢價6.89%，引伸波幅25.7%，實際槓桿9.7倍。此證雖為價外輪，但因尚有一段時間可供買賣，現時數據也屬合理，加上成交為同類股證較暢旺的一隻，爆發力亦不俗，故為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好態勢未變，續有利資金流入中資股。

東方電氣

今年盈利有望改善，股價亦已自高位回落，料有利追落後。

目標價：17元

止蝕位：14.5元

AH股差價表 1月30日收市價

人民幣兌換率0.80187 (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	5.33	74.51
儀征化纖股份	1033(600871)	1.92	5.83	73.52
山東墨龍	0568(602490)	3.88	11.73	73.41
北人印刷	0187(600860)	2.26	6.16	70.51
南京熊貓電子	0553(600775)	2.24	5.90	69.48
昆明機床	0300(600086)	2.32	5.68	67.16
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.45	3.46	66.31
東北電氣	0042(600055)	1.12	2.59	65.24
洛陽钼業	3993(603993)	4.17	9.39	64.30
天津創業環保	1065(600874)	2.41	5.31	63.51
山東新華製藥	0719(000756)	2.24	4.62	61.02
廣船國際	0317(600685)	6.53	13.32	60.59
經緯紡織	0350(000666)	5.60	11.05	59.26
海信科龍	0921(000921)	4.00	7.79	58.72
上海石油化工	0338(600688)	2.77	5.15	56.76
北京北辰實業	0588(601588)	2.27	3.67	50.28
金風科技	2208(602202)	3.79	5.85	47.92
大連港	2880(601880)	1.94	2.90	46.22
廣州藥業股份	0874(600332)	17.76	24.78	42.38
兗州煤業股份	1171(600188)	13.36	18.27	41.21
中國鋁業	2600(601600)	3.76	5.14	41.19
第一拖拉機	0038(601038)	7.97	10.65	39.84
大唐發電	0991(601991)	3.19	4.18	38.65
上海電氣	2727(601727)	3.27	4.24	38.00
中國中冶	1618(601618)	1.73	2.22	37.35
紫金礦業	2899(601899)	2.99	3.81	36.91
晨鴻紙業	1812(000488)	3.22	4.10	36.86
四川成渝高速	0107(601107)	2.85	3.49	34.35
華電國際電力	1071(600027)	3.15	3.82	33.71
江西銅業股份	0358(600362)	20.95	25.31	33.46
金隅股份	2009(600192)	7.20	8.10	28.54
深圳高速公路	0548(600548)	3.26	3.54	25.97
中海集運	2866(601866)	2.47	2.68	25.91
中海發展股份	1138(600026)	4.45	4.77	25.00
中國遠洋	1919(601919)	4.11	4.31	23.34
中國東方航空	0670(600115)	3.54	3.65	22.03
中國海油服務	2883(601808)	17.50	17.52	19.70
東方電氣	1072(600875)	14.98	14.14	14.83
新華保險	1336(601336)	30.35	28.48	14.33
中信銀行	0998(601998)	5.41	5.04	13.71
民生銀行	1988(600016)	11.30	10.36	12.32
中煤能源	1898(601898)	8.75	8.01	12.18
中國國航	0753(601111)	6.66	6.02	11.06
中國南方航空	1055(600029)	4.58	4.13	10.85
中聯重科	1157(600157)	10.42	9.17	8.65
廣深鐵路	0525(601333)	3.37	2.95	8.16
比亞迪股份	1211(002594)	26.05	22.79	8.11
安徽皖通公路	0995(600012)	4.88	4.20	6.59
中國石油股份	0857(601857)	11.14	9.35	4.22
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.61	2.17	3.31
中國銀行	3988(601988)	3.81	3.11	1.52
華能國際電力	0902(600011)	7.82	6.38	1.47
交通銀行	3328(601328)	6.54	5.29	0.61
中國人壽	2628(601628)	26.05	20.38	-2.76
上海醫藥	2607(601607)	15.28	11.89	-3.31
招商銀行	3968(600036)	18.62	14.38	-4.09
中國南車	1766(601766)	6.45	4.89	-6.04
淮柴動力	2338(600338)	32.70	24.70	-6.43
中國石油化工	0386(600288)	9.42	7.11	-6.51
工商銀行	1398(601398)	5.85	4.39	-7.13
中興通訊	0763(600063)	14.82	11.00	-8.31
建設銀行	0939(601939)	6.68	4.90	-9.59
中國神華	1088(601088)	33.50	24.28	-10.92
青島啤酒	0168(600600)	45.10	32.47	-11.66
中信證券	6030(600030)	21.20	15.24	-11.83
農業銀行	1288(601288)	4.20	3.01	-12.17
中國中鐵	0390(601390)	4.48	3.17	-13.61
中國鐵建	1186(601186)	8.44	5.85	-15.98
中國太保	2601(601601)	31.05	21.52	-15.99
中國平安	2318(601318)	69.95	47.58	-18.19
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.98	5.40	-18.80
鞍鋼股份	0347(600888)	6.04	4.08	-19.01
安徽海螺	0914(600585)	30.75	20.47	-20.76
中國交通建設	1800(601800)	7.87	5.22	-21.20

股市縱橫

中通服未轉弱有力回升

內地股市昨日升勢再度擴大，上綜指再進賀1%，也令升市延至第四天。由於滬深股市較低點反彈逾2成，技術上已走出熊市行情，料當地股市持續向好，對近期持續攀高的港股也有正面的支持作用。港股昨再度創逾20個月的高位，不過臨近農曆年長假期前，投資者的高追意願依然不算強，也令炒作亮點顯得較為飄忽。

重磅大藍籌股方面，匯豐控股(0005)依然發揮強勢本色，並續為推高大市的「功臣」，該股曾創出88.35元的年內新高，最後以88.05元完場，再升

0.92%。值得留意的是，同為藍籌權重股的中移動(0941)也有接力造好跡象，其收報85.7元，升0.65%。市場資金輪動，中國通信服務(0552)上周初曾現較明顯的調整，而踏入本周走勢已見改善，昨收4.67元，升0.02元，表現不算突出，但也因仍未見真正發力，故續不適考慮加以留意。

訂單前景仍可樂觀

中通服內地大型電訊基建服務供應商，亦有參與業務流程外判服務，其大股東為中國電信集團。由於集團母

公司為內地三大電信商之一，近年得以頻頻獲得母公司注入較優質的資產，並令規模得以壯大。此外，現時內地三大電訊商俱為中通服的客戶，佔整體營業額約6成，也令集團的盈利表現波動性相對較少。

另一方面，《國家寬帶網絡科技發展「十二五」專項規劃》明確提出，面向2020年100Mbps寬帶接入重大需求，預計將直接形成逾千億人民幣的規模產業，都為行業帶來龐大商機。該股去年預測市盈率約10倍，估值並不貴，即使股價近日失守10天線



(4.73元)和20天線(4.74元)，但因離50天線(4.51元)尚有水位可走，論走勢仍未轉弱。

趁股價未發力部署作中線收集，料後市有力再試年高位的4.98元，一旦逾越，下一個較大的阻力將上移至5.6元。

期指大戶獲利高位受壓

美國樓價升幅創6個月高位，刺激隔晚道指再升72點衝上13,954水平，帶動周三亞太區除馬股下跌外全線上揚，並以日股升2.28%至11,113最突出，而紐股及內地股市升逾1%亦出眾。港股適逢期指結算，承接外圍高開112點衝上23,767，其後進一步抽升上23,916點，急升逾260點，匯豐(0005)、港銀、內銀及油股升勢明顯，不過午市升勢放緩，港銀回吐壓力大，尾市收報23,822，升166點或0.71%，成交761億元。期指結算後，明顯地在24,000點關前有回吐壓力，市場觀望美聯儲局議息後聲明，料大市續在23,500/24,000尋求突破。

■司馬敬

數碼收發站

1月30日，受外圍股市的帶動，港股大盤進一步伸延升勢。我們對港股後市發展，維持正面樂觀的態度看法。事實上，全球股市都在

保持着上攻的勢頭。其中，美股道指僅差不足2%就可以上衝至歷史高位14,198，日本N225指數已創出兩年來新高並朝着金融海嘯後的最高點11,408來進發，而內地上綜指亦創出了8個月新高挑戰至2,400整數關。

全球股市保持高位運行