



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)漲漲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，惟月初走低至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，巴克萊發表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，上望目標睇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，料有力追落後。
目標價：17元 止蝕位：14.5元

1月30日收市價

AH股 差價表 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(002490)	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(600806)	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(000585)	1.12	2.59	65.24
洛陽鉚業	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(002202)	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
晨鳴紙業	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(601992)	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
中海油田服務	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(000157)	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
滙豐動力	2338(000338)	32.70	24.70	-6.43
中國石油化工	0386(600028)	9.42	7.11	-6.51
工商銀行	1398(601398)	5.85	4.39	-7.13
中興通訊	0763(000063)	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
中信証券	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
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.98	5.40	-18.80
鞍鋼股份	0347(000898)	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，上綜指再進賬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，投資者的高追意慾依然不算強，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%。值得注意的是，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，故續不妨考慮加以留意。

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，估值並不算貴，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高位，急升逾260點，匯豐(0005)、港銀、內銀及油股、電力股升勢明顯，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



期指市場在美股進一步上下，好友大戶乘勢挾升，1月期指早段曾高升上23,943水平，尾市收報23,843，升175點，成交1.53萬張，以結算日而言，未平倉合約已算大，顯示有較大型淡倉遇上美股挺升而被祭旗。另一方面，2月期指亦曾大炒高水見24,000，不過午市明顯有獲利盤湧現，在港股收市後更轉炒低水，收報23,807，低水15點，成交7.06萬張，顯示港股在24,000水平遇阻力回調。

美股一月效應果然升勢如虹，但在升叩14,000點前會否回調值得留神，昨港股追升後轉趨審慎，反映大戶對短期大市升幅有保留。

外資投A股 20周淨流入

內地股市對中證監加快對台增加1,000億元人民幣QFII額度，連同早前已擴大港QFII額度，帶出的重大信息是引入活水推動A股，同時亦顯示中證監對內地股市進一步開放有十足信心，並在推進人民幣國際化進程扮演積極角色。上證綜指昨衝上2,382近高位報收，倘越2,400關，料會激勵本土投資者入市信心，金融、券商股會續成領漲角色。對A股前景，目前依然是海外投資者最為樂觀，海外資金已經是連續20周淨流入，上周淨流入資金11.59億美元。內地股市追落後，對港股首季進一步上

升有正面影響。農行A股(601288)昨升破3元關，收報3.01元人民幣創上市新高，相信內地投資者對農行2012年度全年成績表已投信心一票，預先追貼H股。在港股的農行H股(1288)昨天升0.9%收報4.20元，成交逾5.2億，現價折算較A股有12.17%溢價。

港銀行股續顯強勢，早市中銀香港(2388)一度升上27.00元續創兩年多高位，而恒生(0011)亦高見127元，不過午市有回吐壓力齊急回，中銀更跌跌5仙收報26.70元，而恒生升幅收窄至0.5%收報126.60元。港銀食正人民幣貸款大潮，急升後回調有利後市向新高進發。

聯想集團(0992)早市一度搶升上8.72元，不過午市走樣，尾市倒跌2.6%收報8.30元，成交逾5億元。收市後公布去年底止第三季度純利為2.05億美元，升33.5%。收入為93.59億美元，升11.8%，收入增幅對辦，但毛利率跌0.1個百分點至12%，相信是引發股價高位回落的原因，有「鳳凰盤」趁高回吐。

公司動向方面，中國忠旺(1333)收市後發表正面盈利預告，表示2012年12月底止全年淨利可能較2011年有顯著增加。事實上，忠旺前3季淨利按年已增逾一倍，全年成績表亮麗已可預期，坊間預測全年料賺約18億元人民幣。

大市 透視

大市延續一浪高於一浪

1月30日。受到外圍股市的帶動，港股本盤進一步伸延升勢。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

在全球股市已上升至相對高點水平的背景下，市場產生出「畏高」的憂慮，是可以理解的。但是，在未有負面破壞性消息出現之前，相信全球股市可以保持高位運行的態勢。以估值來看，美股道指的預測市盈率不足13倍，日本N225指數的預測市盈率在20倍多，內地上綜指的預測市盈率更是僅有10倍，數字都是低於2008年金融海嘯後的平均值。因此，全球股市是衝高了，但是不算貴。尤其是在環球資金流向依然有利股市的前提下，相信全球股市可以保持高位運行、穩中向好的發展模式。正如我們在早前指出，環球資金正在債券市場流出，並且重新配置到股票市場方去。事實上，美國10年國債從去年12月開始下跌，全球股市就開始展開目前這一波升浪了。



葉尚志 第一上海首席策略師

港股 透視

大家樂控制成本毛利率升

本港寸土寸金，早前大家樂(0341)公告以7,600萬元出售馬頭圍道物業之後再回租，竟然將「平方米」與「平方呎」混淆，導致呎價亦差天共地；不過，後來集團亦發出澄清公告更正。

廣州大埔已建中央食品中心

食材、人工和租金支出上漲，為餐飲行業帶來不少壓力，不過集團成功將部分成本轉嫁予消費者，截至去年9月底中期，整體收入增加8.1%至31.4億元；淨利潤錄得雙位數增長，達到15.9%至2.2億元。上述開支佔銷售成本8成，分別為10.2億元、8.2億元和3.5億元，合共按年升6.9%至21.8億元，低於營業額的8.1%增幅，反映控制成本見效。期內，毛利率亦輕微改善0.8個百分點至12.6%。

目前集團已經於廣州及大埔興建中央食品產製物流中心，生產自動化有助控制成本及提高生產力。今年5月1日最低工資水平將從每小時28元調整至每小時30元；倘若「標準工時」立法，料將進一步加大員工開支。另外，內地通脹升溫，肉類及蔬菜類價格來貨價有升無跌，對集團未來盈利能力帶來挑戰。

港收入為主 內地成新動力

本港業務仍然是集團主要收入來源，期內收入升7%至24.8億元，分部溢利增加22.6%至3.4億元，「大家樂」快餐的到店銷售較去年同期增加7%。集團內地業務逐漸成熟，隨着內地持續上升的消費能力，人均消費額理想，內地業務覆蓋範圍及分店數目逐

投資 觀察

港匯轉弱入市資金放緩

由於恒生指數及國企指數於過去五個月最多曾分別累計上升約25.4%及36%，整體大盤除曾於2012年11月上旬出現消化升幅的調整外，過去兩個多月未曾呈現較明顯及持續的良性技術調整，故大盤本身的上升態勢，已令新資金或部分於其他投資產品領域如債市的資金對於是否現階段投進港股存有較大的戒心。

無可否認，港元匯價自2013年年初以來持續轉弱，而近日回落速度加快，於前天(1月29日)回落至2012年6月下旬時的水準，持續增加市場對資金流進港股勢頭放緩甚至可能逆轉流走的憂慮。

隨着美國及中國呈現更多正面的經濟影響，令市場對全球經濟前景看法趨向改善，越趨引發市場泛泛起更多主要國家央行可能提早加入退出寬鬆貨幣政策策略的揣測。

我們認為今年上半年海外流進港股領域的資金將會持續，無論泊存於防守投資產品領域的資金或新資金，在全球主要金融市場皆處於Risk On的階段之下，當主要地區發佈更多表現理想的宏觀數據，以及企業發佈的業績引證經營狀況與盈利能力改善，將會催化新一輪的資金增碼港股熱潮。預估恒生指數短線續於23,000至24,000區間震盪。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

金利豐金融集團



步增加，有望成為新的盈利動力。走勢上，股價走勢表現強勁，1月28日突破前阻力升至23.5元新高，STC%K線走低於%D線，MACD牛差距輕微收窄，若以大成突破23.5元阻力，升勢料可持續，可考慮於22.8元吸納(昨收市23.75元)，不跌穿22元可續持有。