



紅籌國企高輪

張怡

內地股市經過四連升後，滬深兩地股市昨日仍見持穩，上證綜指收市微漲0.12%，反觀這邊廂的港股在周三創21個月新高後，則現獲利回吐，惟觀乎本地中資股則續以個別發展為主。在昨日調整市中，電力板塊便明顯呈強，較落後的大唐發電(0991)更創出3.44元的27個月新高，收市報3.41元，仍漲6.9%。

大唐日前發盈喜，受惠於集團調整燃料採購策略成功降低成本，加上電費與主營業務收入按年上升，預計全年盈利倍增。此外，同屬紅籌電力股的中國電力(2380)更創出2.81元的逾3年新高，並以全日高位報收，升7.25%。A+H股方面，昆明機床A股(600806.SH)繼周三漲停板塊後，昨再漲1成續漲停板塊；反觀這邊廂的H股(0300)卻現未見受惠，收市跌3.02%。

江西銅業於滬港兩地的報價也見背馳，其A股(600362.SH)漲逾5%，而H股(0358)則收21.05元，升0.48%，但相比同屬金屬板塊的多隻鋼鐵股紛紛受壓，表現已算不俗矣。江銅較早前已與銅精礦供應商美國自由港邁克墨倫銅金礦公司(自由港)及另外一家企業達成協議，今年銅冶煉加工費為每噸70美元，較去年下半年增價10%。按照慣例，其他主要冶煉廠將跟隨加價。

據估計，江銅上調冶煉加工費，將可望提升盈利表現。該股去年預測市盈率約10倍，並不算貴，而今年盈利料有改善空間，其市盈率料將降至較合理水平。江銅已連升4個交易日，隨走勢漸入佳境下，該股後市反彈勢頭仍值得看好，上望目標為年高位的22.7元，惟失守20元心理關則止蝕。

#### 騰訊購輪19863數據較合理

騰訊(0700)昨逆市下維持向好勢頭，若繼續看好其後市反彈走勢，可留意騰訊大和購輪(19863)。19863昨收0.176元，其於今年7月2日到期，換股價為278元，兌換率為0.01，現時溢價8.44%，引伸波幅29.52%，實際槓桿7.62倍。此證雖為價外輪，但因尚有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的捧場選擇。

#### 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，市場資金仍充裕，料中資股續維持個別發展。

江西銅業

業績具改善空間，現時估值不算貴，股價走勢漸改善，料反彈未盡。

目標價：22.7元 止蝕位：20元

**AH股差價表** 1月31日收市價 人民幣兌換率0.80170 (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(600076)	1.64	5.30	75.19
山東墨龍	0568(002490)	3.77	11.78	74.34
儀征化纖股份	1033(600871)	1.93	5.93	73.91
北人印刷	0187(600860)	2.17	6.10	71.48
昆明機床	0300(600806)	2.25	6.25	71.14
南京熊貓電子	0553(600775)	2.26	5.95	69.55
洛陽銅業	3993(603993)	4.31	10.32	66.52
東北電氣	0042(000585)	1.10	2.60	66.08
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.44	3.37	65.74
天津創業環保	1065(600874)	2.40	5.41	64.43
山東新華製藥	0719(000756)	2.24	4.63	61.21
廣船國際	0317(600685)	6.50	13.25	60.67
海信科龍	0921(000921)	4.06	7.98	59.21
經緯紡織	0350(000666)	5.66	11.12	59.19
上海石油化工	0338(600688)	2.88	5.21	55.68
金風科技	2208(002202)	3.63	5.81	49.91
北京北辰實業	0588(601588)	2.20	3.44	48.73
大連港	2880(601880)	1.95	2.87	45.53
廣州藥業股份	0874(600332)	17.98	25.21	42.82
兗州煤業股份	1171(600188)	13.26	18.41	42.26
中國鋁業	2600(601600)	3.74	5.17	42.00
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.92	10.85	41.48
晨鴻紙業	1812(000488)	3.06	4.07	39.72
中國中冶	1618(601618)	1.63	2.16	39.50
上海電氣	2727(601727)	3.21	4.21	38.87
紫金礦業	2899(601899)	2.99	3.87	38.06
大唐發電	0991(601991)	3.41	4.32	36.72
江西銅業股份	0358(600362)	21.05	26.62	36.60
華電國際電力	1071(600027)	3.28	4.13	36.33
四川成渝高速	0107(601017)	2.81	3.46	34.89
中海發展股份	1138(600026)	4.27	4.81	28.83
中海集運	2866(601866)	2.38	2.67	28.54
金隅股份	2009(601992)	7.24	7.94	26.90
深圳高速公路	0548(600548)	3.25	3.51	25.77
中國遠洋	1919(601919)	4.03	4.26	24.16
中國東方航空	0670(600115)	3.53	3.72	23.92
中海油田服務	2883(601808)	16.80	17.58	23.39
東方電氣	1072(600075)	15.02	14.55	17.24
中信銀行	0998(601998)	5.29	5.03	15.69
新華保險	1336(601336)	30.35	28.57	14.83
中煤能源	1898(601988)	8.65	8.09	14.28
民生銀行	1988(600016)	11.14	10.31	13.38
比亞迪股份	1211(002594)	25.95	23.47	11.36
中國南方航空	1055(600029)	4.66	4.21	11.26
中國國航	0753(601111)	6.64	5.96	10.68
廣深鐵路	0525(601333)	3.36	2.97	9.30
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.41	2.13	9.29
中聯重科	1157(000157)	10.54	9.25	8.65
安徽皖通公路	0995(600012)	4.90	4.17	5.79
華能國際電力	0902(600011)	8.00	6.77	5.26
中國石油股份	0857(601857)	11.06	9.26	4.25
交通銀行	3328(601328)	6.58	5.40	2.31
中國銀行	3988(601988)	3.82	3.12	1.84
中國人壽	2628(601628)	26.00	20.61	-1.14
上海醫藥	2607(601607)	15.52	11.98	-3.86
招商銀行	3968(600036)	18.58	14.30	-4.17
濰柴動力	2338(600338)	32.00	24.51	-4.67
中國南車	1766(601766)	6.39	4.85	-5.63
工商銀行	1398(601398)	5.84	4.40	-6.41
中國石油化	0366(600028)	9.41	7.07	-6.71
建設銀行	0939(601939)	6.69	4.97	-7.92
中國神華	1088(601088)	33.35	24.55	-8.91
中信證券	6030(600030)	20.70	15.18	-9.32
農業銀行	1288(601288)	4.22	3.08	-9.84
中興通訊	0763(600063)	15.00	10.89	-10.43
青島啤酒H	0168(600600)	44.80	32.52	-10.44
中國中鐵	0390(601390)	4.42	3.18	-11.43
中國太保	2601(601601)	30.30	21.65	-12.20
中國鐵建	1186(601186)	8.38	5.83	-15.24
中國平安	2318(601318)	69.55	48.22	-15.63
中國交通建設	1800(601800)	7.87	5.29	-19.27
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.00	5.35	-19.88
安徽海螺	0914(600585)	30.45	20.03	-21.88

股市 縱橫

## 國策利好 中軟看高一線

港股於周三創近21個月新高後，市況昨轉入高位整固，而觀乎市況即使未脫炒股唔炒市，但焦點主要放在創業板股份之中。創業板軟件股的長達科技(8026)昨漲達23%，不過全日成交只有11.41萬元，「乾升」味道頗濃，啟示作用並不大。同屬軟件股的中國軟件國際(0354)昨逆市走勢靠穩，曾高見1.94元，收報1.88元，升0.01元或0.53%，表現雖不算突出，惟成交顯增至1,955萬元，似有大盤收集跡象。

個別軟件股異動，預計部分原因與智慧城市概念再受注目有關。住建

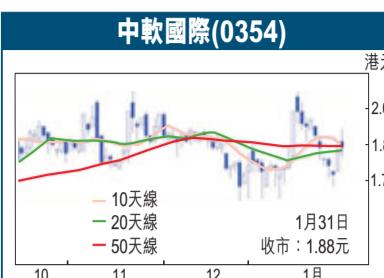
部日前公布了首批國家智慧城市名單，其中地市37個，區(縣)50個，鎮3個，試點城市遠超預期。

### 發展智慧城市 行業商機大

據了解，此次試點獲得國開行資金支持，國開行將在「十二五」的後3年內，提供不低於800億元人民幣的融資額度支持中國智慧城市建設。根據智慧城市規劃，國家會培育一批具有較強國際競爭力的物聯網產業領軍企業。中軟早年已在智能城市上開始了周密的戰略部署。

中軟早年透過與華為合作，變成華為最大外包供應商，近年更獲聯想(0992)成為大股東，持19.52%權益，又獲微軟行使優先股，持股5.99%，股東背景實力雄厚可見一斑。講開又講，聯想於2011年6月成為中軟主要股東，所購入新股每股的成本價1.86元，換言之，現價只是稍高於聯想的入貨價。

消息方面，中軟最近落實收購國家電網電力信息服務業務及相關資產，代價為人民幣1.9億元，其中9千萬元人民幣將由集團以現金支付。剩餘1億元



人民幣以發行6,458.8萬股代價股份方式支付，佔經擴大已發行股本3.62%。發行價為每股1.9065港元。

中軟現價預測市盈率約10.85倍，在同業有偏低的優勢。趁股價未發力部署上車，上望目標為為去年10月8日以來阻力位2.08元。

## 美消息偏弱 港股借勢調整

美股隔晚受四季度GDP意外萎縮0.1%及聯儲局議息後顯示美經濟短期陷入停頓，道指終在14,000關前回落調整44點，收報13,910，影響所及，周四大陸股市普遍溫和調整，並以泰股跌1.11%較差勁。日本、中國內地及台灣股市仍靠穩。港股小幅低開後逐步擴大，最多跌154點低見23,667，但10天線獲承接而令大市窄幅上落，匯豐(0005)等金融股續成支撐大市主角，港地產股沽壓較大，家電股受捧，恒指收報23,729，跌92點或0.39%，成交698億元。大市一如預期在高位受壓，在一月累積升幅逾千點及連升5個月後，大市二萬四關前調整反有利後市更上層樓，而23,400/23,500支持會受考驗，續有利近日炒股不炒市的特色。

■司馬敬

### 數碼收發站

1月31日收市價 人民幣兌換率0.80170 (16:00pm)

在1月期指結算後，昨天為場外期指結算，恒指進一步向下，顯示淡友損失擴大。不過，2月期指則以高水姿態出現，全日高低位為23,816/23,703，收市23,776，高水46點，成交4.84萬張，顯示大戶對今回調整市並不過於看淡。

美聯儲局議息後維持0至0.25厘超低息不變，並維持每月購入850億美元的按揭證券與國庫券的量化寬