



江銅4連升走勢向好

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，加上電價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.SS)繼周三漲停板後，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.SS)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。

騰訊騰輪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，可留意騰訊大和騰輪(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8.84%，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

1月31日收市價				
AH股 差價表	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(600876)	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
洛陽鉚業	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
中國鉅業	2600(601600)	3.74	5.17	42.00
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.92	10.85	41.48
晨鳴紙業	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(601107)	2.81	3.46	34.89
中國發展股份	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(600875)	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(601898)	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
瀟柴動力	2338(000338)	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
中國石油化工	0386(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
中信証券	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(000063)	15.00	10.89	-10.43
青島啤酒H	0168(600060)	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
鞍鋼股份	0347(000898)	5.74	3.97	-15.91
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。創業板軟件股的長遠科技(8026)昨漲漲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，似有大盤收市跡象。

個別軟件股見異動，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，其中地市中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800億元人民幣的投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。



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%及聯儲局議息後聲明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，周四亞太區股市普遍溫和調整，並以台股跌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個月下，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



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鬆措施不變，因為經濟增長陷入停頓，但相信這只是短期現象。不過聯儲局表明就業市道有輕微的好轉，而美國經濟在過去數月出現停頓，是受到天氣因素的左右，但企業投資近期已經開始回升。美國經濟大勢實為中性偏淡消息而已，不必悲觀。

中國保綠(0397)昨又再表震盪後瞬再飆升的走勢，昨急升高見0.228元高位，收報0.226元，大升11%，為近月來升浪新高。收市後保綠公布兩則利好消息，包括內地光伏電站項目再下一城，及昨已簽臨約出售工廈單位獲利2,900萬元。有關出售物業，為葵涌大連排道宏達工業中心9樓6個工廠單位，作價7,000萬元，已收訂金，今年5月底前完成，2011年底賬面值為4,100萬，可獲利2,900萬，將用作發展下游太陽能發電站之主營業務。

至於光伏電站業務，中國保綠宣布，於1月

25日旗下非全資附屬公司北京君陽與寧夏眾力就建議寧夏開發太陽能光伏發電站訂立備忘錄。項目位於寧夏眾力科技園內，建造總裝機容量20兆瓦的屋頂太陽能光伏發電站，投資額2.4億元人民幣，會申請為「金太陽示範工程」，將取得國家政策的補貼。預期寧夏太陽能光伏發電站的第一階段的工程涉及建造7兆瓦的屋頂太陽能光伏發電站，預期將於2014年9月完成，至於整個項目於2015年8月全面竣工。

保綠屋頂光伏電站增至60兆瓦

保綠剛於上月宣布持君陽由56.66%增至67.3%。換言之，保綠旗下的君陽屋頂光伏電站將增加至60兆瓦的規模，包括鄭州20兆瓦(已完成1.5兆瓦)、許昌20兆瓦(已全面管工進入收成期)，再加上剛簽的寧夏20兆瓦。此外，保綠在青海省格爾木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，自2012年下半年起一直帶來收益。

外電引述國家能源局的一位官員說，中國將把2015年太陽能光伏累計裝機目標從21GW提高到35GW。而早前已公布「金太陽示範工程」在今年的補貼額增至70億元人民幣，在內地大力提升太陽能分布式發電站的國策下，保綠可謂食正條水，盈利前景樂觀。

大市 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

1月31日。港股大盤繼續震動的狀態，但是總體上的穩定性保持良好，我們對於後市維持正面的態度看法。美聯儲在議息會議後表示，美國經濟增長出現了停滯，消息增加了投資者對前景的憂慮，股市趁機出現調整是可以理解。但是，在未有負面破壞性消息出現之前，在資金從美債流出並且重新配置到股票市場未有終結之前，我們相信全球股市可以繼續高位進行的模式，進一步向上挑戰高位的可能性仍大。

權重股形成輪動狀態

回顧港股在1月份的表現，恒指基本上出現了兩波小突破行程走勢。受到美國財政懸崖談判達成初步協定的消息刺激，恒指在本月首個交易日急漲了655點升穿了23,000整數關，其後在23,100至23,500區間橫盤了兩周。及至本月18日，內地公布了去年第四季GDP按年增長了7.9%，扭轉了連續7個季度增長放緩的趨勢，消息刺激恒指進一步向上突破，並且在衝高後於23,400至23,700區間，再次出現橫盤局面。而恒指的最新一波突破，在本周三(30日)亦展開了，在盤中曾創出20個月的新高23,916。

由此可見，恒指正在延續一浪高於一浪的發

展模式，雖然漲勢不是來得很明顯，但是震動上行、緩步推高的趨勢，還是來得比較明確的。恒指收盤報23,729，下跌92點，主板成交量有698億多元。技術上，恒指的初部支撐點已在23,400建立，守穩其上，可望延續反覆緩步向上的走勢。

金融券商股可望跑出

權重指數股板塊方面，包括內銀股、內地保險股、香港地產股以及香港銀行股，都已形成輪動的狀態，對於大盤整體可以構成穩健作用。至於中小盤板塊方面，目前仍處於膠着的汰弱留強階段，但是金融、券商股似乎有率先跑出的機會，在人民幣國際化加快推進的背景下，金融創新和內地、香港股市互通，將會是可持續的觸發點。(筆者為證監會持牌人)

股市 透視

金利豐金融集團

中視金橋收入料穩增長

中視金橋(0623)為內地中央電視台主要廣告代理商之一，近年積極開拓新媒體平台，去年12月以1,939萬元(人民幣，下同)收購杭州三基傳媒58%股權，繼而向其注資3,050萬元，令持股量增至75.26%。杭州三基傳媒主要從事經營互聯網視頻網站播視網(www.boosj.com)業務，為集團繼收購數碼付費電視頻道環球奇觀及手機電視平台100TV的股本權益後，完成其「三屏」(電視、互聯網及手機)的戰略佈局的最後一環。

集團的主要收入來源仍為央視的廣告代理業務，於央視的2013年黃金資源廣告招標會中，集團共為客戶成功競投18.1億元的招標預售額，按年增長28%，市場佔有份額則由去年的9.8%，增加至11.4%，可望續為集團貢獻穩定收入。另外，集團2011年先後取得新加坡新傳媒旗下電視頻道，以及美國CNBC財經電視及網絡的內地廣告業務總代理權，進一步鞏固行業地位。

集團於上月收購北京朝陽區天階大廈物業，物業毗鄰中央電視台大樓新址。不過，收購總代價達8.5億元，集團截至去年6月底手持現金12億元，總負債10.4億元，收購事項或為集團帶來財務壓力。

隨著內地經濟見底回升，企業可望投放更多資金於廣告及宣傳，行業前景有望改善。走勢上，於3.4元(港元，下同)水平見明顯支撐，1月29日呈「曙光初現」的利好形態止跌回升，STC%K線於超賣區重上%D線，MACD熊差距收窄，可考慮3.5元水平吸納(昨收市3.79元)，反彈阻力3.85元，不跌穿3.4元可續持有。(摘錄)

比富達證券(香港)

中集集團可趁調整吸納

筆者今期介紹一隻剛從B股轉到H股、最近被市場熱炒的前海概念股—中集集團(2039)。其實，除了前海和B轉H短炒概念以外，在中長線部署方面，其營運數據和狀況亦是值得留意。因為縱觀其整體業務，已出現谷底回升的跡象，盈利有望逐步回升。該股是一家提供物流裝備和能源裝備的企業集團，主要經營集裝箱、道路運輸車輛、能源和化工裝備、海洋工程、機場設備等裝備的製造、服務，以及金融服務。

中集集團已公布第3季報，去年首9個月，營業收入達407億元(人民幣，下同)，同比下降20.2%；淨利潤15.8億元，同比下降52.3%，實現每股盈利0.595元。

末季集裝箱與車輛業務改善

踏入第四季度，各方面的數據均能證明中國經濟有

明顯轉穩並加速的跡象，加上美國經濟亦開始回升，筆者預計中集第四季度的乾箱產量可達20TEU，同比增長31%，全年共112TEU。運輸車輛業務方面，首3季度共生產7.63萬輛，預計第四季度加快，全年能達到11萬輛銷售。根據國家統計局剛公佈的數據，2012年全國規模以上工業實現利潤同比增長5.3%，12月當月增長17.3%。從去年9月份開始，工業利潤已連續4個月正增長，說明從短期看企業經營情況在改善。

能源化工與海工業務突出

中集在去年8月份，趁歐洲經濟極度低迷，在當地進行併購，以2,650萬歐元代價購入德國啤酒廠「交鑰匙工程」供應商Ziemann。該公司為全球最大的啤酒設備生產與供應商。該項併購有助完善其業務鏈，亦是其液態食品業務保持強勁增長的主要動力。海工板塊方面，去年全球海工市場繼續保持高增長，上半

年訂單量已達到280億美元。中集自收購來福士以來減虧成效明顯，上半年首次出現毛利，約11.5%。目前，相關訂單達100億元，去年7月為中海油服建造的第四座深水半潛式鑽井已開始動工，預計全年虧損將減至1.5億至2億元。

前海土儲提升資產淨值

去年6月，國務院批准關於前海開發區的政策，支持前海成為金融改革創新特區，引進香港的金融、稅制與法治制度，所以前海一帶將變成金融商業區。該股目前在前海一帶擁有52.4萬平方米的土地使用權，初步估計，該些土地使用權市值逾200億元。另一方面，該股從B股轉H股不涉及集資，以介紹形式上市，股份貨源歸還，街貨流通較少，四大股東持股量已高達77.84%。基於該股的集裝箱業務有望逐步恢復，而且其業務比較多元化，能有效分散風險，加上該股前海土地使用權的內在值；以周四收市價16.50元，市盈率10.4倍，給予該股6個月目標價20元，宜於15元至16元區間吸納。