



紅籌國企高輪

張怡

中國南車訂單樂觀可吸

滬深股市在上周的五個交易日均告揚升，上證綜指更重返2,400點，連日的利好，令內地股市正式走出熊市陰霾更獲確認，而當地股市有運行，預計對本地中資股將有正面的支持作用。

中國南車可算是去年的明星股，累計大漲52.25%，明顯跑贏大市其間的升逾2成。不過，也可能去年升得較多的緣故，中國南車今年以來呈回氣走勢，除上月初創出7.2元高位較有苗頭外，近月來的調整壓力有所加大，惟近周於兩度退至6.2元水平均獲承接，上周五以6.4元報收，今年至今累計跌5.33%，表現無疑較大市遜色，惟因現價離低位支持不遠，在股價已作出充分調整下，不妨加以留意。

集團最近發佈了三次重大合同公告，涉及金額222.7億元(人民幣，下同)，當中1月12日，簽訂涉資金額100.1億元；此外，去年12月內兩度簽訂重大合同，分別為50.3億元和72.3億元。除了獲得巨額訂單外，中國南車日前發行了2013年度第一期10億元超短期融資券，票面年利率4.00%，期限180天。

另一方面，集團海外訂單也頗為樂觀，上月中便獲得阿根廷政府簽訂的34.3億元電動車組銷售合同，為中資企業在南美獲得的最大軌道交通裝備訂單。趁股價充分調整吸納博反彈，上望目標仍睇年高位的7.2港元(下同)，惟失守6元支持則止蝕。

A50購輪22420捧場之選

若看好內地股市反覆攀高的行情，X安碩A50中國(2823)續為可取的捧場選擇，而該股旗下認購輪之中，可留意A中渣打(22420)。22420現價報0.193元，其於今年9月15日到期，換股價為11.02元，兌換率為0.1，現時溢價7.92%，引伸波幅25.8%，實際槓桿4倍。此證為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投也屬暢旺，即使爆發力不太強，但仍可望跟貼正股造好。

投資策略 紅籌及國企股走勢 紅籌及國企股走勢：內地股市漸入佳境，料有利本地中資股後市表現。 中國南車 國內外訂單樂觀，業績仍可看好，股價已調整，具反彈潛力。 目標價：7.2元 止蝕位：6元

輪證動向

A股呈強 留意夏三購證

港股上周繼續高位整固，恒指曾突破23,900點，高見23,916點，再創下21個月高位，其後跟隨外圍反覆，周五最終收報23,721點，一周累升141點或0.6%，國指同期累升214點或1.7%。總括1月份，恒指累升1,073點或4.7%，已連升5個月。



雷裕武 中銀國際 股票衍生品部執行董事

總結上週藍籌表現，重磅股匯豐控股(0005)繼續反覆向上，上周四高見88.4元，再創近2年新高，中移動(0941)股價則持續受壓，低見83.5元，創下逾2個月低位。工行(1398)被策略股東減持，股價受壓，仍穩守配售價。上周升幅最大藍籌為華潤電力(0836)，累升9%，其次為中行(3988)和交行(3328)，全數在上周五創下52周新高，而跌幅最大成份股為利豐(0494)和新世界(0017)，分別累跌6.9%和6.3%。

大市成交持續高企，上周5個交易日的日均成交719億元，較前周下跌5%，而同期高輪及牛熊證的日均成交153.7億元，較前周跌9%。高輪的日均成交額由前周113億元跌至上周103億元，佔大市成交比例由前周15%微跌至上周14.3%；至於牛熊證日均成交金額為50.6億元，佔大市成交比例也較前周7.4%微跌至7%。而資金持續流入中移動認購證，以過去五日計流入金額達4,030萬元，較其他傳統藍籌高輪為高。

安碩A50升幅榜佔8席

至於上周十大輪證升幅榜，安碩A50(2823)獨佔8席，上周累升6.1%，其他掛鈎資產包括中行(3988)、澳博(0880)分別佔據1席，至於升幅最大高輪為安碩A50認購證，一周累升204%。

投資者如對港股短期走勢仍然樂觀，可留意恒指認購證(22379)，行使價23,500點，今年7月到期，為中期貼價證，實際槓桿9.3倍。投資者如看淡港股短期走勢，可留意恒指認沽證(22376)，行使價23400點，今年6月到期，為中期貼價證，實際槓桿9.4倍。

內地股市反覆上揚，上證指數上周五成功突破2,400點關口，最後以近日高位收市，報2,419點，創下近9個月高位，一周累升5.5%，而追蹤華滬深300指數的ETF(3188)曾升上33.95元，再創下上市新高，全日收報33.9元，一周累升4.7%，股價連升5日。近日A股ETF的溢價已回落，華滬深300 ETF的溢價僅0.9%，為市場上同類最低。

投資者如看好內地股市走勢，並以滬深300 ETF入市，可留意夏三認購證(22668)，行使價33.88元，今年7月到期，實際槓桿6.7倍，屬中期貼價證，街貨量低，僅0.3%。(筆者為證監會持牌人)

股市縱橫

韋君

中信資源多元化添動力

港股於上周三創出23,916點的逾20個月高位後，市況隨即轉入窄幅爭持，不過炒股唔炒市仍為市場特色，其中又以部分估值被低估的股份成為市場尋寶對象。事實上，筆者於不足兩周前曾推介過的麗新國際(0191)便因資產折讓大，而愈升愈有。中信資源(1205)上周五收報1.23元，該股現價市賬率(PB)約0.67倍，較不少同業PB逾1倍甚至企於更高水平，明顯有被低估之嫌，所以也不妨考慮成為收集對象。

中信資源較早前宣布，子公司CACL 增持澳洲煤礦項目CMJV的權益，預計交易在3月28日或之前完成，屆時集團將擁有CMJV 7.527%至14%權益(視乎其他合作參與人是否按比例購買)，涉及收購代價介乎約6,880萬港元至9.13億港元。CACL現持有CMJV 7%權益。

目前全球經濟仍然不明朗，能源及商品價格保持波動，對資源企業引起挑戰，中信資源採取具重點的多元化業務策略，可望從容應對複雜的市場環境。

另一方面，中信資源早前宣佈全資附屬公司CITIC RESOURCES FINANCE(2007) Limited，以現金回購10億美元、年利率6.75%、於2014年到期的優先票據，購回最高本金為2億美元。通過回購票據，集團的總債務及未來利息支出將減少，從而改善財務



狀況。評級機構穆迪認同此次回購將緩解集團的負債情況，並對集團的信用評級持正面看法。

儘管中信資源去年盈利倒退已難避免，發盈警署預期之內，配合增持煤業務權益的消息利好，加上估值仍偏低，料續有利股價追落後。中短期目標仍睇年高位的1.45元。

部分個股已展牛三升浪

美股上周五在「一月效應」創出19年最大升幅的基礎上，再猛升149點或1.08%，道指衝破14,000關，收報14,009，而標普亦勁升1.01%收報1,513，俱創逾5年來新高。美股升幅超市場預期之外，主要是1月非農業就業職位增15.7萬個，雖略遜預期，但大幅上調11月、12月新增職位，顯示就業狀況改善，同日公布的1月製造業供應管理協會指數大升至53.1(預測50.6)。至於1月失業率微升至7.9，市場解讀為受去年底「財產」危機影響所致。可以說，美股延續升勢的動力仍來自歐、美、日無限量寬的前提下，炒環球經濟復甦及企業盈利上調，這個大環境續有利今天假後復市的亞太區股市，承接美股強勢而進一步上升可期，日本、內地、香港、韓、台、印度、印尼等主要市場料有較佳表現。今天立春，港股有望向24,000關進發。

上周五期指好友大戶炒高水36點度周末，果然美股當晚以大升近150點完場，足見雲集本港的跨國對沖基金對美數據掌握了最準確的判斷。

美國股市「一月效應」非同凡響，道指收報13,860，全月大升5.8%，是1994年以來的19年最佳的一月升市，而標普500亦大升5%，為1997年以來最大一月升幅。為甚麼有如此倍大升幅呢？除了傳統的稅務效應令投資者回購股票外，主要是去年11月初奧巴馬順利連任總統及12月初聯儲局加碼無限量寬，即QE3.5，在奧巴馬政治強勢下，國會兩黨亦在一月一日通過延長提高國債上限3個月，避過財政墮崖，令大量在債市觀望的資金紛紛「出逃」投入股市，直接推動美股乃至亞太區股市在1月內的顯著上升。當然，中國作為第二大經濟體，經濟數據進一步顯示見底回升及確認走出硬著陸威脅，亦增強外資大舉投入處於偏低的A股市場，也成為一月升市的主要特點。

54年來最長氣升浪。「政策」左右財金市場的影響表露無遺。講開又講，梁特首上台後全力遏抑樓價升幅過猛，但半年來失效，乏權威震懾之外，加徵重稅未能實質遏抑需求是癥結，大增土地供應遠水不能救近火，而現況下的物業租賃市場滿約後可無限加租，到頭來又激發自保需求。

匯豐控股(0005)宣布，中國保監會已在2月1日批准匯豐所持平保(2318)15.57%股權售予泰國的正大集團，買方已經以現金支付第二批9.76億股份的代價(合共575.91億港元，約74.31億美元，相等於每股59港元)，上述股份在周三可完成轉讓。首批股2.56億股(涉151.45億元，每股59元)已在去年12月7日已轉讓。換言之，匯豐在全數出售平保股權已掃除陰霾，為匯豐估計帶來逾200億元盈利。平保股權明朗化有利股價前景，美市預託已升至72.3元，為平保上重周上70元關後增添動力。平保股權順利大易手有利內險、內銀、券商股績向好。

港二三線股在過去一個多月紛紛倍升股，升到你唔信，如中國保線(0397)、駿科(8081)、漢能太陽能(0566)、位元堂(0897)、PNG資源(0221)、星獅(0535)等。至於麗新系亦炒大折讓迭創多年新高，升勢有餘未盡，「牛三」升浪已率先在上述股份出現。

數碼收發站

弱日圓政策市威力大 另一邊廂，安倍晉三上台後已制定的弱日圓及大幅上調通脹目標政策之後，日圓連跌12周，美元兌日圓最高升破92關，日圓期間大跌16.6%。至於日股剛好相反，連漲12周並一度升穿11,200點，成為

專家分析

康師傅利潤率持續提升

上周美國公布去年第四季國內生產總值(GDP)遠遜預期，主要由於期內聯邦及地方政府總開支下跌6.6%，拖累GDP減少1.3個百分點，但實際上美國經濟全年而言仍處復甦。另外，美國聯儲局完成本年度首次議息會議，維持超低息及寬鬆政策不變，直至就業持續明顯改善為止。低息環境持續及資金充裕，將繼續有利股市表現。總結1月份，恒指共升1,073點或4.7%。展望本周，恒指經過1月份的大升後，預料在農曆新年前將反覆整固，但仍有望上試24,000點。

南航盈利前景明顯改善

美國的非農業職位尚保不差的增長速度，加上消費與製造業穩定向俏，遂促紐約股市止跌回升，而港股2月1日收盤報23,721.04，僅跌7.69點，恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭錘頭，技術解讀雖為：短中期技術指標還是止反覆整固勢態，但華爾街的市場氣氛明顯好轉，港股該可迅破受制23,916至23,924，甚至可添量反覆戰24,213至24,436，指越旗頂量度目標24,776。裂口23,655至23,767底部失而退得，暫毋須下試23,515至23,330。

金沙准加賭拾增市佔率

恒指上周在23,571至23,916間波動，港股在上周三突破23,900水平至23,916，創出21個月高位。恒指全周升141點，平均每日成交額為719億元。在下周春節長假期前，走勢料窄幅上落，波幅於23,600至23,900，支持位在20天線(23,501)。

康師傅(0322)在中國製造及銷售方便麵、糕餅及飲料，截至去年底，中期營業額按年升9.5%至45.3億美元，純利按年增長24.2%至2.8億美元。期內，主要原材料價格下跌，令毛利率提升3.7個百分點至29.8%。

自去年4月初開始，康師傅在內地獨家製造、包裝及銷售百事碳酸飲料及其他非碳酸飲料產品，有助集團提升營業額及利潤。內地通脹壓力舒緩，康師傅上游原材料價格壓力得以減輕，利好公司盈利空間。

高鑫零售(6808)主要以「歐尚」及「大潤發」品牌於內地經營大賣場業務，銷售各種零售商品。去年上半年營業額按年上升14.4%至394.2億人民幣(下同)，純利13.7億元，按年增加75.1%。目前中國大賣場的普及率仍低，集團於內地市場佔有率達12%，高於沃爾瑪、華潤創業(0291)及家樂福，未來集團陸續於二三線城市發展，擴大分店覆蓋網絡，料可繼續保持行業領先優勢。

南航(1055)2012年前三季股東應佔溢利26.65億元(人民幣，下同)，較上半年的4.24億元，大幅增加逾22億元，二季度所賺1.05億元和一季度3.19億元，可見經營情況有明顯改善，主要受惠於：(一)以燃料成本為主的營運開支增幅明顯放緩；(二)內地客運收入於半年349億元同比增长13%，國際航線收入於63.21億元的同比增长18.4%。南航股價於2月1日收盤報4.56港元(下同)，跌0.11元。日線圖呈陰燭，RSI底轉背轉弱，STC亦有派發信號，如失4.48元至4.29元，便得減持或套現。破4.8元，有望見5元至5.2元。

金沙(1928)公布去年第四季業績，盈利增長52.3%至4.67億美元，期內經調整物業EBITDA為6.19億美元，按年增44.1%，收益淨額增長48.1%至19.7億美元。業績反映公司增長強勁，盈利增長較第3季增長16.8%明顯加快，顯示博彩業在第4季回暖。集團近期獲澳門政府批出200張新賭批文，令賭枱數目將增至1,335張，而金沙城中心二期酒店開幕後，將進一步增加其市場佔有率。目標42元(上周五收市39.05元)，止蝕於36元。(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

證券分析

天能動力受惠行業整合

自本行於1月9日評論天能動力(0819)有可能在1月中提升產品價格後，股價累升4%表現略優於大市。然而本行認為公司的估值被低估，因公司仍繼續擴大其市場份額，而其電池回收的新業務前景吸引。

未來數年鉛酸電池需求樂觀

隨著公司於2013年1月加價，本行認為公司的產品平均售價及毛利率應在2012年下半年見底。另一方面，本行認為消費稅若真的實行亦對公司的利潤率影響輕微，因公司在行業的定價能力甚高，尤其是經歷過2012年的行業整合及有一部分企業因未能

國浩資本

符合環保標準而被迫關閉。在2011年8月至2012年12月期間，約有20%的企業被關閉，18%已停產，另有18%暫時停產等待進一步審核。

本行仍然看好天能動力，相信公司仍然會是行業整合的受惠者。同時，我們對未來數年鉛酸電池的需求保持樂觀，當中重置需特別值得期待。鉛酸電池平均壽命為兩年，而電動單車的可用年期為十年。基於市場共識，天能動力現價相當於6.6倍2012年及5.6倍2013年市盈率，公司2012年及2013年每股盈利增長分別為17%及18%。期間，公司2012年及2013年股息率可達4.4%及5.6%。重申買入評級，目標價維持6.9元不變(上周五收市5.32元)，相當於2013年7倍市盈率。