

中海石化逆市走勢向好

紅籌國企 高輪 張怡

上證綜指「長氣」升市昨延至第6日，收市再升0.38%，反而港股卻先升後回，而觀乎本地中資股續以個別發展為主。A+H股方面，兗州煤業A股(600188.SS)升6.67%，惟H股(1171)則平收13.28元。中資個股方面，受惠國策的中資新能源概念股也見受捧，其中華能新能源(0958)和大唐新能源(1798)均漲逾1成，而龍源電力(0916)也升4.51%。

中央《一號文件》已於上月底正式下發，「增加農民收入，發展現代農業」成為該文件的首要目標，這是中央一號文件連續第10年聚焦「三農」。儘管國策續有利農業股，惟相關板塊股份昨卻以個別發展為主，當中第一拖拉機(0038)更低收7.86元，跌0.11，跌幅為1.38%；反而中海石油化學(3983)則攀至近高位完場，報5.69元，升0.12元，升幅2.15%，成交則稍減至411萬股，但也反映淡市下的沽壓並不嚴重。

中海石化主要從事化肥、化工產品的開發、生產及銷售，生產設施位於海南省、內蒙古自治區及湖北省，母公司為內地三大國有石油公司之一的中國海洋石油總公司。集團較早前宣布，旗下全資子公司海洋石油富島以371.5萬元人民幣，向母公司收購上海瓊化9.074%股權，收購完成後，上海瓊化成為海洋石油富島的全資子公司。

上海瓊化主要從事化肥貿易，全購有利增加集團在上海及周邊地區化肥產品銷量。中海化學預測市盈率約10倍，估值並不貴，在股價逆市有勢下，料中短期有力再試年高位的6.56元，惟失守50天線支持的5.27元則止蝕。

中行購輪22419較可取

中國銀行(3988)昨曾創出4元的年內高位，收報3.94元，仍漲達1%。若繼續看中行攀高行情，可留意中行大和購輪(22419)。22419昨收0.206元，其於今年9月19日到期，換股價為4元，兌換率為1，現時溢價6.75%，引伸波幅25.81%，實際槓桿7.98倍。此證為輕微價外輪，但就勝在數據較合理，交投也屬暢旺，其爆發力亦不算弱，故續為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，惟市場觀望轉濃，料中資股續以個別發展為主。

中海石油化學

注資潛力看好，估值不算貴，料有利後市攀高。

目標價：6.56元 止蝕位：5.27元

2月4日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80336 (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)	1.99	5.40	74.86
儀征化纖股份	1033(600871)	1.99	6.02	73.44
山東墨龍	0568(002490)	3.84	11.36	72.84
南京熊貓電子	0553(600775)	2.25	5.82	68.94
北人印刷	0187(600860)	2.22	5.70	68.71
昆明機床	0300(600806)	2.46	6.02	67.17
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.41	3.36	66.29
洛陽鉚業	3993(603993)	4.21	10.01	66.21
東北電氣	0042(000585)	1.11	2.62	65.96
天津創業環保	1065(600874)	2.43	5.39	63.78
山東華製藥	0719(000756)	2.19	4.58	61.59
廣船國際	0317(600685)	6.79	13.35	59.14
海信科龍	0921(000921)	3.98	7.78	58.90
經緯紡織	0350(000666)	6.09	11.65	58.00
上海石油化工	0338(600688)	3.06	5.36	54.14
北京北辰實業	0588(601588)	2.15	3.39	49.05
金風科技	2208(002202)	3.67	5.75	48.72
兗州煤業股份	1171(600188)	13.28	19.66	45.73
大連港	2880(601880)	1.94	2.86	45.51
中國鋁業	2600(601600)	3.66	5.27	44.21
廣州藥業股份	0874(600332)	18.26	24.29	39.61
晨鳴紙業	1812(000488)	3.12	4.14	39.46
江西銅業股份	0358(600362)	20.85	27.26	38.55
紫金礦業	2899(601899)	2.96	3.87	38.55
中國中冶	1618(601618)	1.67	2.18	38.46
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.86	10.20	38.09
華電國際電力	1071(600027)	3.26	4.22	37.94
大唐發電	0991(601991)	3.35	4.29	37.27
上海電氣	2727(601727)	3.26	4.15	36.89
四川成渝高速	0107(601107)	2.86	3.54	35.1
金隅股份	2009(601992)	7.38	8.38	29.25
中海發展股份	1138(600026)	4.29	4.84	28.79
中海集運	2866(601866)	2.40	2.62	26.41
深州高速公路	0548(600548)	3.27	3.54	25.79
中國遠洋	1919(601919)	4.00	4.20	23.49
中國東方航空	0670(600115)	3.60	3.72	22.25
新華保險	1336(601336)	30.35	30.87	21.02
中海油田服務	2883(601808)	16.94	17.13	20.55
中煤能源	1898(601898)	8.53	8.30	17.44
東方電氣	1072(600875)	14.86	14.19	15.87
民生銀行	1988(600016)	12.08	11.53	15.83
中信銀行	0998(601998)	5.45	5.19	15.64
中聯重科	1157(000157)	10.36	9.49	12.30
中國南方航空	1055(600029)	4.68	4.20	10.48
比亞迪股份	1211(002594)	26.35	23.54	10.07
安徽皖通公路	0995(600012)	4.80	4.24	9.05
中國國航	0753(601111)	6.80	5.98	8.65
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.44	2.14	8.40
華能國際電力	0902(600011)	7.74	6.78	8.29
中國石油股份	0857(601857)	10.94	9.36	6.10
廣深鐵路	0525(601333)	3.52	3.01	6.05
交通銀行	3328(601328)	6.59	5.54	4.44
中國人壽	2628(601628)	25.40	21.00	2.83
中國銀行	3988(601988)	3.94	3.22	1.70
滙豐動力	2338(000338)	32.65	26.34	0.42
上海醫藥	2607(601607)	15.18	11.85	-2.91
招商銀行	3968(600036)	18.82	14.57	-3.77
中國神華	1088(601088)	32.50	24.93	-4.73
中信證券	6030(600030)	20.00	15.29	-5.08
建設銀行	0939(601939)	6.67	5.08	-5.48
工商銀行	1398(601398)	5.89	4.47	-5.86
中國石化	0386(600028)	9.34	7.05	-6.43
中國南車	1766(601766)	6.33	4.76	-6.83
中國太保	2601(601601)	30.30	22.68	-7.33
青島啤酒H	0168(600600)	45.15	33.74	-7.50
中國平安	2318(601318)	68.90	51.49	-7.50
中國中鐵	0390(601390)	4.35	3.21	-8.87
農業銀行	1288(601288)	4.38	3.23	-8.94
中國鐵建	1186(601186)	8.17	5.89	-11.43
鞍鋼股份	0347(000898)	5.62	4.00	-12.87
中興通訊	0763(000063)	14.22	10.02	-14.01
中國交通建設	1800(601800)	7.65	5.29	-16.18
安徽海螺	0914(600585)	30.95	21.10	-17.84
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.05	5.38	-20.21

股市 縱橫

信德「身家」厚可持有

昨日港股在創出逾21個月新高的23,944點水平掉頭，投資者在長假期前高追意慾不強，繼續影響市況表現。不過在昨日頗為平淡的市況中，部分估值偏低的個股仍吸引尋寶熱錢垂青，就以亞太衛星(1045)為例，便再創3.64元的多年新高，收市報3.49元，仍漲21.18%。即使亞太衛星已然急升，惟該股現價市賬率(PB)約0.77倍，估值依然具吸引力。

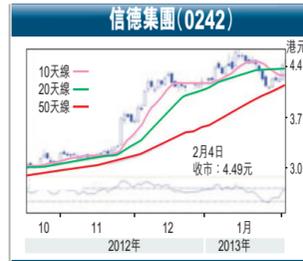
信德集團(0242)也算是估值一向被低估的實力綜合股之一，昨收報4.49元，升1.3%，現價較每股資產淨值的

6.46元，折讓達31%，市場尋寶熱方興未艾，該股仍值得繼續跟進。信德業務涵蓋地產、運輸、酒店和消閒，以及投資業務，當中又以其於澳門的基建、博彩和地產業務最為突出。信德資產「豐厚」，主要是在澳門坐擁巨大土地儲備，其與香港置地合作的壹號廣場，以及位於澳門氹仔的濠庭都會項目，已陸續提供售樓收益。至於早前一直無太大進展的南灣海岸，因可發展面積共430萬平方呎，早前也傳出將有重大突破，即使持有權益的骨灰館銷售年期由5年延至10年，但未來幾

年地產收益續可看好。

地產項目提供穩定收益

講開又講，瑞信較早前推出的研究報告，便將信德目標價大手調上25%，至6.11元。瑞信預期，信德旗下南灣海岸項目有望於未來12個月內獲批，這將為該行預計公司的每股資產淨值增加2.9元，令其每股資產淨值預測上升至11.1元。瑞信又預計，信德旗下的濠庭都會4期(Nova City 4)、Chatham Garden及骨灰館項目可為集團今年提供健康現金流。



就股價走勢而言，該股上周中於創出4.65元的年內高位而受阻，並展開調整走勢，惟近期在退至4.08元水平復獲支持，其過去三個交易日均告造好，已收復多條重要均線，而其去年預測市盈率約9倍，也不處於合理水平。若股價短期有望再試年高位的4.65元，下一個目標將上移至5元關。

中行民行互相輝映

周一亞太區股市承接上周美股強勢而普遍高開後，其後互有升跌，以菲股升1.86%最突出，台股升0.86%重越7,900關表現不俗，其他市場升跌溫和。內地上證綜指在升上2,440高位後遇回吐壓力，升幅收窄至0.38%報2,428。港股高開144點後升勢擴大，最多升222點高見23,944，再創21個月高位，但24,000關前明顯有獲利貨湧現，午市隨內地股市回軟而下滑，並倒跌最多85點，收報23,685，跌36點或0.16%，成交1,281億元，其中包括576億元為匯豐(0005)沽售平保(2318)次批股份。大市受阻24,000關，現水平僅略高於10天線23,675，料20天線23,519今天受考驗，而23,400/23,500為近期回調市獲承接水位。 ■司馬啟



數碼收發站

期指市場在早市續以高水為主導，不過2月期指在升上23,985高位後即現大型沽壓，升幅進一步收窄，在港股收市後跌勢加快，低見23,620，收報23,638，全日跌118點，成交6.76萬張，較恒指轉為低水47點，顯示大市續有回調壓力。至於3月期指收報23,595，低水90點。

好消息出貨 平保由升轉跌

昨市主角平保(2318)由急升上72.70元(升2.6%)，轉為倒跌1.95元或2.7%，收報68.90元，成為大市由升轉跌代表股。匯豐宣布完成平保次批股份交易，刺激內險、內銀板塊向好，不過平保最後由升轉跌，反映好消息落實後沽貨獲利的傳統智慧再表露無遺。

內銀一二線股依然跑贏大市，四行以中行(3988)最省鏡，曾高見4元，收報3.94元，仍升1%，成交高達23.09億元，其中上午市已突破10億元，成為平保之後第二大成交股份。中行近周升越52周高位，反而吸引大型買盤追捧，相信已有回流資金提前炒

佳績，而中行現價有4.85厘息率，仍有低PE息率優勢。至於中銀香港(2388)曾升上27.10元再創兩年多高位，收報26.95元，仍升0.3%，均反映中行存貨續受投資者追捧。兩岸人民幣業務明天操作運營，中行存貨直接受惠。至於二線內銀續以民行(1988)最標青，高見12.32元，收報12.08元，再急升2.7%，成交逾8.97億元。在過去一個多月，民行升破10元、11元關，昨再破12元續創上市新高，貨源進入強手。

個股繼續炒股不炒市，中國保綠(0397)曾急升上0.26元，收報0.249元，再升1.2%，成交1.15億元。PNG資源(0221)升勢最凌厲，高收0.34元，大升19%，成交逾8,200萬元。

風電股午後突見異動，兩家國企電力股旗下的新能源股均見大幅造好。華能新能源(0958)升14.2%報1.77元，一舉升穿10天及20天線，重返盈警前水平。大唐新能源(1798)升12%報1.3元。中國風電(0182)升6.8%，龍源電力(0916)升4.5%，高連帶動(0658)升2.9%，金風科技(2208)升1.7%。

大市 透視

大市位高未勢危



第一上海 首席策略師 葉尚志

2月4日。受到外圍股市帶動，港股出現衝高後回整的走勢，大盤繼續震動的態勢，但是整體穩定性保持良好，我們對於後市發展維持正面看法，港股本盤將繼續以震動上行、緩步推高為運行模式。事實上，在過去的三個月，全球主要股指都顯著衝高了，美股道指已升至歷史高位水平14,000，德國DAX指數僅差不足5%亦可以踏上創歷史新高之路，日本N225指數正朝着2008年金融海嘯後

A股處大漲小回格局

就在最近兩個月放量急漲的A股來看，上綜指從去年12月4日的低點1,949，上升至目前的2,400水平，暴漲了有25%。而在這一波急漲的行情裡，上綜指從未出現過三連跌，至於兩

連跌曾出現過三次。換句話來說，在過去的兩個月，上綜指往往是跌了一天，就能夠穩住和快速地修復過來，說明了資金介入建倉的積極性和堅決性。目前，上綜指已走了一波六連漲，周一再漲了0.38%至2,428收盤，繼續處於大漲小回的運行格局，估計有進一步朝着去年全年最高點2,478來進發的傾向。

恒指出現衝高後回整，在盤中曾一度創出新高2,3945，但是在農曆新年長假期逐步迫近下，高位獲利鎖倉位的操作，是目前壓抑大盤升勢的原因。恒指收盤報23,685，下跌37點，主板上成交量激增至1,281億多元，其中有576億元是涉及中國平安(2318)的配售交易。技術上，恒指的短期支撐點維持在23,400，守穩其上，可望延續反覆上推的行情走勢。(筆者為證監會持牌人)



投資 觀察

短線獲利 中長線客收集

雖然中、美兩地近期各曾展現令市場失望的經濟數據，但投資人普遍把注意力集中於正面的經濟數據方面，而對表現較遜色的經濟數據以較樂觀的看法解讀，意味市場普遍對全球經濟前景維持正面的預期。

在投資市場整體氣氛持續向好而投資人信心持續增強之下，預期中長線資金將會維持擇機增碼港股的策略，反映出雖然部分投資人或資金因應農曆新年長假期前先行獲利回吐或作短線減碼行動，但中長線資金偏向維持趁大盤調整進場收集目標股份的意向，將幫助港股抵銷短線獲利回吐的壓力。

美國勞工市場過去三個月的平均表現，不單銷1月份勞工市場數據遠於市場預期的負面影響，更由於1月份美國失業率及新增職位皆相對去年12月略遜色，故降低聯儲局於今年內提早結束第三輪強化量化寬鬆措施的機率，投資市場普遍把1月份美國勞工市場數據表現視為較正面的訊息。

事實上，美國上周亦不乏表現理想的經濟數據，如供應管理協會(ISM)的1月份全國工廠活動指數由50.2升至53.1，不但優於市場預期的50.6，數值更為2012年4月以來的最高水準，反應當地製造業活動加速增長。

以技術面研判，預估恒生指數短線首個支撐於23,482點，而預估恒生指數短線受制24,000/24,200區間阻力。(筆者為證監會持牌人)



群益證券(香港) 研究部董事 曾永堅

證券 分析

金利豐金融集團

吉利汽車自主品牌旺銷

據中汽協統計數據顯示，內地去年全年乘用車銷量按年增長7.07%至1,549.52萬部，其中內地自主品牌銷量僅增長6.1%至648.5萬部，市佔率亦較2011年下降0.38個百分點，整體表現未算理想。然而，吉利汽車(0175)去年總銷量按年增長約15%至48.3萬部，超出去年46萬部的目標，成績十分突出；因此，集團將今年銷售目標上調至56萬部，同比增長約16%，反映其對今年銷售表現的信心。

下半年推SUV帝豪EX8

自去年9月開始，中日關係由於釣魚島事件變得緊張，導致日系進口汽車的銷量顯著回落，內地自主品牌因而可以受惠，其中集團12月單月內地銷量按年增長近12%至48,682部，持續呈現復甦；同時，集團的出口業務維持強勁表現，12月實現單月出口量超過10,900部，令12月總銷量錄得59,654部的歷史新高，

同比上升24%，按月亦有16%的升幅。

集團去年上半年推出的首款SUV全球鷹「GX7」續受到市場青睞，12月的銷量再創5,013部歷史新高。集團於2009年成功收購澳洲變速箱製造商DSI，在內地開始自主生產六速自動變速箱，並率先將其供應予旗下主要車型；值得注意的是，配備六速自動變速箱的「GX7」已於去年12月正式上市，料會支持其銷量穩定增長。另外，集團有計劃於今年下半年推出更大型的自主SUV帝豪「EX8」，有助進一步改善毛利率。

另一方面，內地有望重推新一輪汽車下鄉政策，集團可望直接受惠。走勢上，1月22日升至4.39元高位後見頂回落，期後在高位反覆調整，昨日呈「曙光初現」利好形態上試20天線，惟收市未能企穩，STC %K線有望升至% d線水平，MACD維持熊差距，可考慮4.1元吸納，上望4.6元，不跌穿3.86元可續持有。

窩輪牛熊 策略

比富達證券(香港)

期指料下試20天線

近日期指表現反覆，上周五曾一度跌穿10天線，至23,568，接近20天線23,510。其後10天線失而復得，尾市收復大部分失地。周一期指高開後升幅擴大，一度挑戰24,000重要關口，惟高位缺乏承接，尾市倒跌36點至23,685點收市。在過去2個多月，期指一直沿着10天線反覆上升，已逾一個多月穩守10天線。昨日終於失守該線，料期指短期將下試23,500，即20天線支持位。長假期前夕，期指交投開始轉靜，料將進入高位整固格局，短期波幅區間23,500-24,000之間。

牛證：宜於20天線附近部署。摩通牛證60095，收市價23,400，槓桿45倍。每13點期指轉一個價位，到期日13年7月。熊證：宜於24,000點附近部署。

摩通熊證66385，收市價24,200，槓桿30倍。每9點期指轉一個價位，到期日13年6月。

江鋼守50天線上望22元

近日國際銅價受經濟數據利好刺激，本周突破每噸8,200美元元水平，並升穿三角形頂部阻力。江鋼去年度首三季盈利錄得倒退，但第三季度內地經濟谷底回升，第四季度更明顯有加快的跡象，預計相關需求料會在第四季度業績體現出來，全年盈利倒退有望收窄。江鋼自上月中旬於21.8元高位調整至20元附近，曾一度失守50天線，但100天線獲得較大支持。該股近日連續4日守穩50天線，後市有望上試22元阻力(昨收市20.85元)。美林江鋼認購20386，行售價21.69元，槓桿9.7倍，到期日13年4月。