

章君

紅籌國企 高輪

張怡

中聯重科趨穩可收集

上證綜指昨微幅推進，也令「長氣」上市延至第8日，而反觀這邊的港股經過周二急瀉後，也現反彈行情，都有利市場氣氛改善，而中資股也維持個別發展為主。新能源概念股便為市場其中一個亮點，當中曾發盈警的大唐新能源(1798)和華能新能源(0958)分別升15.75%及8.24%。

中聯重科(1157)近日主要在10元至11元的橫行區內爭持，昨收10.26元，升0.04元，升幅為0.39%，成交減至1,819萬股。儘管中聯重科昨日彈力不算強，買盤動力也嫌有所不足，惟圍繞集團的不明朗因素似有淡化跡象，股價也退近承接區附近，故仍不妨加以留意。

已澄清不利消息

集團日前就一篇關於公司財務資料報章發表聲明，指報章中提及銷售造假、財務造假的說法全部不實，又表示集團的銷售是嚴格按照中國會計準則、國際財務報告準則，根據公司的收入確認政策進行。就業績表現而言，集團去年第三季度錄得純利13.38億元(人民幣，下同)，按年輕微增長0.34%；營業收入99.89億元，升10.3%。首三季計營業總收入391.08億元，上升17.8%；純利69.6億元，增長16.8%。業績表現較同業為優。

中聯重科現價預測市盈率約7.4倍，估值也處於偏低水平。可考慮在現水平部署作中線吸納，上望目標為高位位的12.48元(港元，下同)，惟失守10元支持則止蝕。

中移購輪20594較貼價選擇

中移動(0941)昨漲逾1%，成為反彈市的主要「功臣」，若繼續看好該股後市的反彈行情可期延續，可留意中移法興購輪(20594)。20594昨收0.21元，其於今年4月10日期，換股價為86.88元，兌換率為0.1，現時溢價4.25%，引伸波幅19.47%，實際槓桿17.55倍。此證為微價外輪，現時數據也屬合理，加上有較強的爆發力，其交投也算暢旺，料可望跟貼正股反彈。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股急跌後漸趨穩，資金仍未離場，料有利中資股後市表現。

中聯重科

圍繞集團不明朗因素漸消化，估值在同業中不算貴，續有利股價整固後回升。

目標價：12.48元 止蝕位：10元

2月6日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80409 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

駿科將轉型體檢龍頭可憧憬

美股在前市大跌149點後，周二瞬間急彈近百點，帶動港股回升，雖然彈力欠勁，但仍升108點收場，恒指初步在23,200水平獲承接而以23,257報收，成交747億元。在歐美、中國經濟數據仍向好的大環境下，炒股不炒市繼續特色，駿科(8081)昨受收購體檢業務消息刺激，一度急升34%高見0.75元，收報0.67元，仍升19%，成交大增至1.69億元，表現悅目。

收購保綠康健所持體檢業務

中國保綠(0397)在1月16日宣布，以代價1.12億元購入駿科(8081)銷售債券，保綠發行8.41億股支付(每股作價0.133元)，禁售期一年。而駿科債券的

每股行使價為0.19元，若兌換持將達擴大股本後的32.06%，變相收購駿科，料為日後保綠調整資產作部署。果然，在周二(2月5日)，駿科與保綠、康健國際(3886)宣布簽署諒解備忘錄，收購Luck Key全部股權，保綠佔47.89%、康健佔46.01%及馮耀榮持約6.1%。有關收購會在三個月內(至5月4日)進行。

Luck Key主要從事提供醫學診斷及體檢服務。目前，Luck Key集團於香港經營九間體檢中心及兩間化驗中心，以先進的影像技術及經驗豐富的專業醫護團隊，提供一站式全面及優質的醫學診斷服務。駿科剛簽署備忘錄收購的體檢業務，實際上已成為保

綠專注發展下游太陽能發電站而剝離體檢資產的上市平台，對駿科而言，帶來盈利穩定及具增長潛力的業務，至於保綠透過購入銷售債券而成為駿科控股股東，既可套現集中精力發展太陽能發電之餘，亦透過持有駿科分享體檢業務的利益。

Luck Key體檢業務定位走中高檔路線，6年前已斥巨資引入世界最先進醫療儀器，令檢驗者得到最準確、優質和快速的服務有關。此外透過在業界的併購，已令旗下的體檢中心成為本港體檢龍頭公司，經多年發展已有規模效應，在本港業界已贏得口碑，並吸引內地自由行人士來港體檢及專科診斷。該公司同時把握內地開放政策



到內地開設體檢業務，駿科倘順利收購一統保綠、康健所持體檢業務，有利進一步拓展內地市場。

根據公布，駿科上述收購預期以現金形式進行，不以發行股份支付，公司股份不受攤薄影響。駿科昨市價升至3.7億元，以購入體檢業務料涉數億而估計年賺數千萬元計，現價0.67元仍有上升空間，可以0.6元為止蝕，上望0.85元。

大市續整固 港銀行股呈強

美股隔晚反彈99點，大為舒緩了市場對前市大跌的心理影響，帶動周三亞太區股市回穩，並以日股受央行總裁提早離任及日圓急跌而大升3.77%，日經指數衝上11,463水平最為突出，而港股反彈力度遜色，馬股則續受大選不明朗因素影響而急跌1.18%為最大跌幅市場。港股高開143點後反覆爭持，升幅曾收窄至55點，午市受匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀等重磅股帶動下，大市曾彈上23,355，最多升206點，其後受內地股市曾倒跌而回順，收報23,257，升108點或0.47%，成交747億元。大市經周一大跌536點後，昨天反彈力弱，料大市仍處於23,000/23,300整固，續優股續成中長線基金分段增持對象。

司馬敬



2月期指在前市低水47點下，一度被夾升至23,483高位，不過午市急轉直下，曾低見23,201，收報23,246，低水僅11點，成交6.48萬張。

歐美經濟數據理想，再加上美企業業績向好，樓價指數創6年來最大升幅，帶動道指曾急彈逾百點重越14,000關口，凸顯美股指一大跌市是藉歐政局不利消息而借勢調整。至於港股更為明顯，近月累升過大而失守10天、20天線後，觸發技術性沽壓，23,200/23,100初步獲承接，而23,000/22,800為下一個較強承接區。

恒生急升2%最省鏡

內銀四行早段反彈後尾市打回原形，顯示整固期未完，反而港銀行股紛紛反彈，尤以恒生(0011)急升2.5元或2%最省鏡，收報126.6元；中銀香港(2388)升0.9%收報26.6元；東亞(0023)升1.4%收報31.65元。東亞將率先在2月內派成績表，港銀行股近期走強，相信已有「鳳凰盤」偷步入市。

新能源股在調整市中急升成焦點之一，風電股繼續熱炒，大唐新能源(1798)再急升15.7%報1.47元，突破1月10日高位，創出52周新

高。華能新能源(0958)升8.2%收報1.97元；中國風電(0182)升4.9%收報0.32元；龍源(0916)升3.1%收報6.87元。

江游引領保綠 拓歐洲太陽能電站

至於太陽能股續以中國保綠(0397)持續強勢，而消息近日可謂連珠炮發，繼連日宣布出售非核心業務如兩項物業、剝離體檢業務後，昨天又宣布將進軍歐洲太陽能業務。根據公布，保綠與Energy Systems Italy S.r.l.(ESI)訂立框架協議，內容有關建議以業務結合、合併及/或收購的形式，共同投資國外的太陽能電站。

根據框架協議，保綠(或經屬下一間或多間附屬公司)可參與投資由ESI發起的一項或多項太陽能項目。建議合作方案下的其中一種合作模式，為由保綠認購該太陽能項目或持有該太陽能項目的實體的股權，或向ESI購入該太陽能項目或持有項目的實體當時的現有股權，或兼用以上兩種合作模式。目前保利協鑫(3800)前總裁江游加盟保綠出任執董兼首席CEO，並接受媒體訪問，事隔幾天即有大動作，足見江游在太陽能行頭的地位。

大市 透視

2月6日，港股經歷了周二的急挫500多點後，周三出現回穩的初步信號。在估值不算太貴、資金流向利好股市，以及未見有危機級別爆發點出現之前，我們對於全球股市的後市發展，依然持有正面態度看法。當然，我們並不期待全球股市都有能力向上突破創歷史新高，但是以目前形勢來判斷，相信美股道指和德國DAX指數，該是有率先創歷史新高的可能，而在內地經濟可望回復增長動力的背景下，內地、香港兩地股市有進一步推高的空間。

事實上，日本股市的強勢亦是我們正在期待的，日本央行行長宣布辭職，市場憧憬日本有加快推出寬政策的可能，刺激日本N225指數急升3.77%至11,463收盤，升穿了2010年4月5日的高位11,408，創出了2008年金融海嘯後的新高，這是全球股市持續伸延升勢的最好證明，投資者對於消息表現出正面的反應。恒指出現弱勢反彈，大盤的短期上衝動力仍有待增強，尤其是在農曆新年長假逐步迫近的前提下，資金入市的態度將有所謹慎。恒指收盤報23,257，上升108點，主板成交量



葉尚志 第一上海首席策略師

證券 分析

首都機場盈利狀況良好

北京首都機場(0694)總體的負債率為57%，負債比率適中。總資產中92%是固定資產，流動負債佔總資產的7%，長期債項佔總資產的50%；流動比率0.94，速動比率0.89。雖然長期負債的金額較大，但是總體的負債比率適中。短期償債能力良好，因此總體的財務結構穩健。

經營利潤率30% 現金流穩定

機場營運屬於公用事業，因此公司的營業額增長穩定(2008年公司斥資收購購母公司的T3航站樓，支出大增導致盈利驟降屬於異常狀況)。平均30.07%的經營利潤率和平均6.24%的股東權益回報率，加上

有747億多元。技術上，恒指仍處於短期回整走勢局面，但是中長期穩定向好發展格局保持完好，出現持續性下滑急挫的可能性不大。恒指的兩個關鍵圖表支撐點分別是23,100和22,700，而短期好淡分水嶺在23,600。在大盤穩定性保持良好的背景下，操作上，可以選股來跟進。

頁岩氣概念股再度活躍

正如我們近來指出，港股在1月份是處於汰弱留強的運行過程，並且在大盤確認出現短期回整後，加快促使資金進行換碼操作。於此期間，由於獲得新資金流入推動，換馬目標往往會出現逆市上行，又或者是明顯跑贏大盤的走勢。我們昨日點評過的頁岩氣概念股，是一個可以參考的例子。大盤在周二急挫500多點時，頁岩氣概念股已偷步出現了逆市上行的走勢，說明了資金有流入吸納的操作。可以預見的是，這些換馬目標很有可能會是下一波的領漲強股。而頁岩氣概念股在周二晚就全線再度發動，宏華(0196)漲了10.48%，華油能源(1251)漲了3.43%，安東油股(3337)漲了12.02%。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

西班牙及意大利的政治局勢，周一再度觸動金融市場對歐債問題疑慮的神經線，從而再牽動局部性的避險意慾，催化港股本已潛在的短線回吐壓力加快湧現；同時，投資人再度關注中國政府是否有意收緊信貸以及加強控制內地影子銀行活動，增加中資銀行股以至整體大盤面臨的回吐重壓。

雖然中國人民銀行於周二(2月5日)通過利率招標方式開展了高達4,500億元人民幣的14天期逆回購操作，創歷來最多的單天投放量，規模相等於下調一次存款準備金率，增加短期流動性以舒緩內地春節前後金融體系資金面緊張狀況，但市場繼續關注中國的貨幣政策寬鬆窗口是否已面對逐漸關閉的階段。

人民銀行由2012年下半年起已更頻密及集中使用逆回購操作來調節市場流動性與維持銀行同業拆息的穩定，反映出人行周二採取較大規模金額的逆回購行動並不代表中央有意重新放寬貨幣政策。

儘管本周中國公開市場將有1,980億元逆回購到期，但我們認為人行將繼續通過新一輪逆回購操作以調節市場資金流動性，故人行短期內下調存款準備金率這種同時將會向市場發出貨幣政策寬鬆訊號的行動，其實現幾率較低。

歐美近日皆不乏優於市場預期的經濟數據，預料能有助舒緩金融市場的緊張情緒。就港股短線表現，預估恒生指數於22,860點獲較大支撐力。(筆者為證監會持牌人)



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

大唐金融集團

參考該公司股票在聯交所交易的平均市盈率(26倍)。因為機場收入穩定，所以投資者給予了較高的市盈率估值，但是我們認為不宜高於20倍市盈率。排除非經常性變化後，公司的每股盈利平均值為0.30港元。根據20倍市盈率計算，目標股價6.00港元。每股淨值4.12港元。

股價呈蟄伏中甦醒態勢

截至2013年2月6日，北京首都機場的港股價格是6.87港元，淨資產倍率約1.66倍。該價格高於我們推算的目標價格，因此股價不算便宜。惟因業績穩定以及「調整國際及港澳航班民用機場費標準」的良好支持，最近股價逐步上漲。十年月線圖顯示從蟄伏中甦醒的態勢，建議短線投資者順勢操作，長線投資者可以再耐心等待更好的買入機會。