紅籌國企 高輪 張怡

長城汽車趁調整博反彈

內地股市在農曆年長假前出現獲利沽壓，這邊廂的昨日港股也乏善足陳，而觀乎中資股仍以個別發展為主。A+H股方面，上石化A股(600688.SS)漲達5%，而H股(0338)則升2.33%；此外，同系的儀征化纖A股(600871.SS)升近4%，而H股(1033)也漲3.55%。中石化(0386)日前曾宣布配股集資逾240億元，莫非也為日後私有化上石化和儀征作準備？

中資板塊方面，新能源概念股的表現仍佳，當中大康新能源(1798)、華能新能源(0958)和中國電力新能源(0735)都漲逾8%。市場資金明顯流入前期被冷落的板塊，反而一些強勢股在長假前則現較明顯的獲利回吐，當中被視為汽車板塊強勢股的長城汽車(2333)便上月底所造出的上市以來高位的32.4元，反覆調整至昨日低位的29.05元，始重獲較佳的承接，收市報29.15元，跌0.85元，跌幅為2.83%，近日的調整似有趨穩跡象，不妨加以留意。

據內地媒體報道，從全國乘用聯了解到，1月乘用車銷量有望按年勁增50%，自主品牌汽車的產銷進入持續反彈期；而隨春節臨近，1月進入乘用車的傳統旺季消費期，新車密集上市也是拉動消費的主要原因。長汽較早前公佈12年度業績快報，按中國會計準則，期內淨利潤按年增加66%至約人民幣56.8億元，高於市場預期。業績增長主要受新車型市場反應良好，汽車銷量上升所致。可考慮在29元附近部署博反彈，上望目標為上市高位的32.4元，惟失守前一個低位支持的28.6元則止蝕。

中石油購輪18856較可取

中石油(0857)昨逆市向好，若繼續看好其後市表現，可留意中油摩通購輪(18856)。18856昨收0.096元，其於明年1月2日到期，換股價為10.8元，兌換率為0.1，現時溢價9.7%，引伸波幅29.1%，實際槓桿5.5倍。此證為輕微價外輪，但因屬中長期輪，現時數據又屬合理，即使爆發力不算強，但在現時調整市下，其波動性較細，相對風險也較少，故不失為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股長假前現沽壓，惟市場資金仍然充裕，料續有利中資股後市表現。

長城汽車

業績表現理想，近期股價已自高位回調，跌勢有所趨緩，可考慮伺機吸納博反彈。

目標價：32.4元　　止蝕位：28.6元

2月7日收市價

AH股 差價表

人民幣兌換率0.80376 (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)	1.70	5.41	74.74
山東墨龍	0568(002490)	3.81	11.66	73.73
儀征化纖股份	1033(600871)	2.04	6.22	73.63
南京熊貓電子	0553(600775)	2.19	5.84	69.85
東北電氣	0042(000585)	1.08	2.70	67.84
洛陽鉬業	3993(603993)	4.11	9.99	66.93
北人印刷	0187(600860)	2.41	5.84	66.83
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.38	3.32	66.58
昆明機床	0300(600806)	2.31	5.52	66.36
天津創業環保	1065(600874)	2.40	5.42	64.40
山東新華製藥	0719(000756)	2.20	4.59	61.47
海信科龍	0921(000921)	3.93	7.96	60.31
廣船國際	0317(600685)	6.52	13.15	60.14
上海石油化工	0338(600688)	3.07	5.65	56.32
經緯紡織	0350(000666)	6.50	11.88	56.02
北京北辰實業	0588(601588)	2.11	3.36	49.52
金風科技	2208(002202)	3.71	5.87	49.19
大連港	2880(601880)	1.86	2.90	48.44
兗州煤業股份	1171(600188)	12.84	19.38	46.74
中國鋁業	2600(601600)	3.53	5.31	46.56
廣州藥業股份	0874(600332)	18.68	26.98	44.34
紫金礦業	2899(601899)	2.86	3.90	41.05
晨鳴紙業	1812(000488)	3.09	4.20	40.86
中國中冶	1618(601618)	1.64	2.22	40.61
江西銅業股份	0358(600362)	19.72	26.60	40.40
第一拖拉機	0038(601038)	7.51	10.13	40.40
華電國際電力	1071(600027)	3.18	4.24	39.71
上海電氣	2727(601727)	3.24	4.20	37.98
大唐發電	0991(601991)	3.36	4.28	36.89
四川成渝高速	0107(601107)	2.81	3.55	36.37
中海發展股份	1138(600026)	4.10	4.95	33.41
金隅股份	2009(601992)	7.19	8.60	32.79
中國遠洋	1919(601919)	3.87	4.30	27.65
深圳高速公路	0548(600548)	3.23	3.57	27.27
中海集運	2866(601866)	2.38	2.63	27.25
中國東方航空	0670(600115)	3.59	3.68	21.58
中煤能源	1898(601898)	8.15	8.16	19.71
中海油田服務	2883(601808)	17.20	17.22	19.70
新華保險	1336(601336)	29.15	29.18	19.69
民生銀行	1988(600016)	11.00	11.00	19.61
東方電氣	1072(600875)	14.84	14.60	18.29
中聯重科	1157(000157)	10.36	10.19	18.27
中信銀行	0998(601998)	5.13	4.92	16.18
廣深鐵路	0525(601333)	3.27	3.01	12.67
中國南方航空	1055(600029)	4.53	4.15	12.25
中國國航	0753(601111)	6.69	6.09	11.69
安徽皖通公路	0995(600012)	4.68	4.22	10.85
華能國際電力	0902(600011)	7.58	6.79	10.26
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.40	2.14	9.84
中國石油股份	0857(601857)	10.72	9.26	6.93
交通銀行	3328(601328)	6.20	5.28	5.60
比亞迪股份	1211(002594)	29.05	24.46	4.52
中國人壽	2628(601628)	24.35	20.10	2.61
濰柴動力	2338(000338)	33.10	27.08	1.74
中國銀行	3988(601988)	3.77	3.08	1.60
中國神華	1088(601088)	30.75	24.73	0.04
招商銀行	3968(600036)	17.62	14.14	-0.18
中國石油化工	0386(600028)	8.65	6.90	-0.78
上海醫藥	2607(601607)	15.28	12.07	-1.77
中國平安	2318(601318)	67.05	52.48	-2.71
中信証券	6030(600030)	19.62	15.33	-2.89
中國南車	1766(601766)	6.50	5.07	-3.06
工商銀行	1398(601398)	5.63	4.33	-4.53
農業銀行	1288(601288)	4.09	3.14	-4.71
建設銀行	0939(601939)	6.43	4.89	-5.71
中國太保	2601(601601)	29.60	22.35	-6.47
中國中鐵	0390(601390)	4.41	3.30	-7.43
青島啤酒	0168(600600)	45.75	34.02	-8.11
中國鐵建	1186(601186)	8.29	6.05	-10.15
中興通訊	0763(000063)	13.96	10.16	-10.46
鞍鋼股份	0347(000898)	5.55	4.00	-11.54
中國交通建設	1800(601800)	7.60	5.43	-12.52
安徽海螺	0914(600585)	29.95	21.20	-13.57
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.00	5.62	-14.43

股市 縱橫 韋君

具復甦概念 壓歲股捧忠旺

上證綜指經過八連漲後，昨終現較像樣的調整，但2,400關可以失而復得，收市報2,418點，跌0.66%，仍屬急升後的正常回調。今日為龍年最後一個交易日，預計在投資者無心戀戰下，港股應難有太大作為，不過正因為調整市當前，也是伺機收集壓歲股的時候，其中有復甦概念可憧憬的中國忠旺(1333)便屬其一。

忠旺為內地最大的工業鋁型材製造商，旗下產品應用範圍廣泛，當中包括鐵路、城軌、汽車、重卡、船舶、航空以及航天等等行業，亦涉及機械設備以及電力工程的領域。由於集團業務不少與城鎮化有關，也屬國策受惠股，何況股價昨收2.99元，處於年內的中游位置，論值博率仍在。

去年度盈利料達18億

受美國政府針對中國鋁型材產品的反傾銷以及反補貼徵稅影響，集團早年業績亦大受拖累，但管理層決定自2010年起，將業務重心放在開拓內地市場，盈利已回復高增長，2011年盈利已大幅增長至11億元人民幣，而2012年首3季的業績來看，集團產品總銷量已由2011年同期的30.09萬噸大增至47.47萬噸，期內盈利增至13.86億元人民幣。忠旺較早前發出盈利預喜，料截至去年12月底止之全年純利，將顯著增加，主要由於受惠期內銷售收益大幅增長。忠旺去年中期及首三季盈利已分別錄得1.5倍及1.1倍按年增幅，筆者估計全年盈利增至18億元人民幣，可望較2011年增逾6成，充分反映當年受美雙反打擊的影響已大幅度收復，重拾高增長。

值得一提的是，集團旗下的天津高精鋁壓延材廠房預計將於明年底投產，總投資額為250億元人幣(下同)。預計廠房首期投產後，鋁壓延材的產能將有180萬噸，至2018年廠房全面完成時產能將達300萬噸，也將為未來盈利提供動力。另一方面，集團最近訂立貸款融資協議，向一組銀行及金融機構借入2億美元，為期三年，對業績拓展也屬有利。忠旺現價預測市盈率不足9倍，估值吸引。趁股價現水平沽壓不大收集，博反彈目標為年高位3.42元。

中燃慷慨收購今定奪

美股隔晚回穩小升，周四亞太區股市升跌溫和，日股急升後回落0.9%，內地股市受壓仍守穩2,400水平。港股回落但拋壓不大，收報23,177，跌79點或0.34%，成交790億元。期指已轉高水24點，利大市整固後回升。今天為龍年最後一個交易日，對中國燃氣(0384)而言，今午三時的股東特別大會就通過巨資收購富地燃氣甚為重要，受業界關注。由於這宗現金收購建議是劉明輝去年9月重掌中燃後，不足三個月即作出斥資31億元全面收購富地燃氣，又因富地燃氣大股東邱達強是去年中燃控股權爭奪戰中的主角之一，期間又與劉明輝聯手增持股權，再加上劉、邱同為富地燃氣受益人，故今次收購能否獲去年巨資爭奪戰成為中燃單一大股東的北控集團等支持，亦受注目。■司馬敬

數碼收發站

根據中燃早前公布的收購文件顯示，富地燃氣的收購作價為市盈率(PE)19.6倍，2011年底資產淨值1.94億美元，除稅及少數權益後盈利2,034萬美元(較2010年盈利1,155萬美元增76%)，但2012年中期盈利僅561.9萬美元。這次收購作價為4億美元(約31億港元)，市淨率(不包括少數據益)為2.3倍。富地燃氣有兩年盈利保證，2013年盈利2億港元(2,600萬美元)、2014年盈利4億港元(約5,100萬美元)，倘未能達標，富地須賠償差額。對富地而言，31億元現金收購建議，先收一半15億現金，另一半可收現金或新股(每股作價6.20元)，另有權委派執董及董事總經理各一名。從市盈率、市賬率來看，中燃這次屬低PE(2013年3月結預測PE16倍)收購高PE的慷慨收購之作。

值得一提的是，富地燃氣有三個領域業務，其中煤層氣(CBM項目，鄂爾多斯盆地煤層氣)及LNG船泊汽車加氣業務仍在籌建中，今後需增加資源配合建造設備。換言之，富地主要是擁有城市燃氣分銷項目，包括在北京、朔州、天津等12個城市，累計用戶19.98萬個，超過2,500公里長的管道網絡。這次收購可擴大城市燃氣規模，有協同效應。

劉明輝邱達強各取所需

中燃倘順利收購富地燃氣，最大貢獻是推升中燃盈利水平盡快達致15億元的行使條件水平，對年前已授出的大型購股權可生效，劉明輝可行使1億股，按每股行使價2.10元計，較現價有逾4億元賬面利潤。至於邱達強則受惠高價售資產套現。

公司動向方面，華藝(0559)早前公布斥資2.6億收購國藏酒莊的收購文件在收市後已公布，文件表示國藏酒莊已取得宜賓五糧液發出之經銷商身份證明書，據此，宜賓五糧液向國藏酒莊授出於中國經銷五糧液系列旗下若干酒類產品之經銷權，年期自2012年11月8日至2013年12月31日止。國藏酒莊根據其銷售計劃進一步與宜賓五糧液簽訂供應合約或下訂單，以購買擬經由其零售網絡經銷之酒類產品類別。據董事經作出合理查詢後所深知、全悉及確信，宜賓五糧液為宜賓五糧液公司之附屬公司，並為五糧液集團所生產五糧液系列旗下酒類產品之經銷商。

五糧液集團已向宜賓五糧液授出五糧液系列之獨家經銷權，據此，宜賓五糧液有權向國藏酒莊授出經銷權。

華藝購國藏 已簽364專賣店

華藝定於3月4日開股東會通過收購國藏酒莊及建議改名為國藏集團。華藝是以發行2.6億元可換股優先股(每股行使價0.21元)支付收購，實際上乃變相借殼上市。國藏酒莊分別自四川五糧釀神及宜賓五糧液取得獨家經銷權及經銷權，以購買及經銷五糧液釀神系列（不包括釀神101系列）及五糧液系列。國藏集團管理層計劃於未來引入多個酒類產品品牌。文件顯示，國藏在去年11月至12月止於內地多個省市簽立364家專賣店。

太陽能股昨日明顯受壓，除了近期高升在春節長假前有回吐壓力因素外，亦受到有歐洲公司向歐盟投訴中國超白玻璃傾銷的不利影響，原因是多晶硅與單晶硅光伏電池板主要載體為超白玻璃，故上述消息影響保利協鑫(3800)、興業太陽能(0750)分別急跌4.9%和6.1%，不過漢能太陽能(0566)反逆市升2.5%收報0.405元，主要是漢能是薄膜太陽能，屬非晶硅光伏太陽能，不受上述超白玻璃事件影響。

大市 透視

內房股出現小型恐慌拋售

葉尚志
第一上海
首席策略師

2月7日。港股仍然處於短期回整走勢格局，大盤在經歷了周二的急挫後，我們相信港股挑戰高位的短期行情，已暫時告一段落。在農曆新年長假期逐步迫近下，資金短期介入的積極性會有所降低，但是總體上，資金似乎未有完全撤離的跡象，資金有繼續進行換馬操作來部署下一波行情的機會。事實上，從今年1月份開始來算，港股的日均主板成交量有接近800億元，在流動性保持充裕的狀態下，只要大盤能夠維持穩定性，相信績優股和題材股的個股行情，目前的機會是來得比較多的。

恒指表現反覆偏軟的狀態，彈性依然未見增強，內房股和內銀股的壓力較大，是拖低影響大盤表現的主要原因。恒指收盤報23,177，下跌80點，主板成交量有790億多元。技術上，恒指繼續震動整理的局面，在未能返回到23,600的短期好淡分水嶺以上之前，估計弱勢盤面仍將持續，但是出現持續性急跌下滑的機會不大，恒指的關鍵圖表支撐點分別位於23,100/22,700。目前，歐洲股市的調整弱勢來得比較明顯，德國DAX指數、法國CAC指數、以及西班牙IBEX指數，都回跌至去年收盤價的水平。西班牙和意大利政局出現不穩因素，歐元匯率是否表現過強，是市場目前的關注重點之一。

關注內房股趁低吸納機會

港股內部因素方面，內房股的回吐壓力未能消除。市場憂慮內地調控樓價措施有再度推出的可能，在政策風險加大的背景下，內房股板塊持續跌勢，並且有出現小型恐慌性拋售的跡象。以龍頭股中國海外(0688)來看，其股價在1月7日高見25.6元後開始進入急升後的回調走勢，目前為止，回整行情已持續了有一個月時間，從高位計的累積調整幅度亦已有接近15%。值得注意的是，中國海外的跌勢已呈現出技術性超賣的信號，其9日RSI指標在昨日已下跌至19.5。事實上，除了中國海外，華潤置地(1109)、世茂房地產(813)以及富力地產(2777)等等，都出現了同樣的走勢情況。在內房股板塊已呈現出全面跌勢，在短期沽壓已全面釋放的背景下，建議在操作上可以關注趁低吸納的機會。**(筆者為證監會持牌人)**

匯富金融

證券 分析

方興優質土儲夠8年用

我們最近與方興地產(0817)會面。該公司為高端物業的開發商，在中國擁有上海金茂大廈及北京凱晨世貿中心，它重點發展豪華住宅及頂級商業項目，現有1,200萬平方米的土儲位於北京、上海、青島、重慶、長沙及麗江等地的黃金地段。以目前的發展計劃，土地儲備足夠使用8年。

在發展大型商業項目如上海港國際客運中心和上海國際航運服務中心之後，方興補充了在上海海門路的黃金地段。由於在北京和上海的優質土地供不應求，方興地產是及時到長沙、蘇州、麗江發展高檔豪華住宅項目及的商住綜合體，它亦在長沙市梅溪湖進行一級土地開發項目，使項目多元化及在購買土地時獲得優先權。

擁6酒店 毛利率56%

該公司還擁有6家酒店如金茂君悅大酒店、威斯汀酒店和麗思卡爾頓酒店分別在上海、北京、三亞等地由著名品牌管理，在2012年上半年佔總收入的28%左右，由於其積極的成本節約，因而享受高毛利率約56%。

方興善用其國有企業的資金優勢，在發展高端投資物業和酒店組合，我們認為，這一投資組合可產生穩定的現金流，以補充其物業發展，為他們提供一個優勢，可以優化物業推出的時間表和避免過度降價。我們看好方興地產的執行能力及項目質量。該公司的資產淨值折讓約為41%及2013年P/E為8.3倍。

比富達證券(香港)

證券 推介

惠理發盈喜 趁調整吸納

近日各上市公司陸續派發去年度的成績表，經歷過2012年的經濟低潮，截至昨日已有超過140家企業發出盈警。雖去年第三、四季度中國經濟開始走出谷底，企業利潤開始恢復，但由於上半年業績大幅倒退拖累下，全年盈利難以大幅扭轉，導致不少公司仍須發出盈警。但近日亦不少發盈喜的企業，當中惠理集團（0806）表現最為突出。截至去年12月底止，惠理預計全年純利較去年的1.67億元大幅上升1.25倍至3.764億元，較去年中期業績8,397萬元純利增長4.5倍。從其營運數據可見，該股屬於經濟周期性敏感度非常高的股票。在大部分企業仍未能擺脫去年經濟低潮的拖累下，惠理已率先錄得爆發式的盈利反彈，更領先其他周期性行業復甦，屬炒作經濟反彈的首選股。

上月中，證監會主席郭樹清在香港出席《亞洲金融論壇》時表示，未來中國將逐步增加ROFII和QFII的投資額度，可以擴大到目前10倍的水平。另外，郭亦提及將積極推進QDII和QDII2，鼓勵內地居民購買海外資產，包括股票甚至房地產，相信未來兩地的資金限制有望逐步開放，長遠對內地、香港金融機構有非常正面的作用。

資管規模有望持續增長

由於惠理的品牌擁有較高的知名度和出色的過往業績表現，其資產管理規模(AUM)有望隨着兩地投資額度的逐步放開而獲得持續性增長。事實上，惠理剛在1月份獲得國家外管局批准1億美元的QFII投資額度。目前市場對投資A股有極大需求，相信獲批額度將迅速被市場消化。

截至去年11月30日，惠理錄得資產管理規模81億美元，同比規模增長14%。早前有券商估計，惠理旗下基金的全年申購資金錄得流入將超過2億美元，年底資產規模有望達到84億美元。

所持B股投資水漲船高

除此以外，近期B轉H概念被市場熱炒，惠理早於年前大手買入估值被嚴重低估的B股。截至去年底，惠理旗下基金組合中持有逾11%的B股，其中萬科已佔5.8%，為第二大持股。預計其B股投資組合將水漲船高，有望帶動該股旗下的基金規模再創高峰。

翻查惠理過往的股價走勢，2012年第一季度的高位大概在5.8元左右，當時業績公布的盈利大概在1.67億元。最近惠理已發佈盈喜，預計全年盈利達3.76億元，而目前該股仍未突破去年的年內高位。根據過往4年的市值與資管規模（AUM）比例，平均數大概14%，目前仍處於平均值以下，因此給予該股6個月目標價6.2元，全年目標價6.7元。周四收市價5.67元，宜趁近日股市調整吸納。