

金利豐金融集團

紅籌國企 高輪 張怡

中海發展估值仍具吸引

昨日內地股市在龍年最後一個交易日，再度展開較佳的反彈走勢，上證綜指全日均企於2,400點之上，收市報2,432點，漲0.57%。

板塊方面，之前受行業前欠拖累的航運股再見追後行情，當中中國遠洋(1919)曾高見4.1元，收市報4.08元，仍升0.21元，升幅為5.43%。

中國遠洋去年前三季度已錄巨虧64億元(人民幣，下同)，較早前又預告全年將出現大幅虧損，而就估值而言，其現價PB約0.96倍，在同業中也不便宜。

友邦呈強 購輪22186較可取

友邦保險(1299)昨曾現破位走勢，創出32元的年高位，收市報31.65元，漲1.61%。

投資策略

紅籌及國企股走勢

長假期前中資股表現仍佳，料假後可望保持向好態勢。

中海發展

業績雖欠佳，惟估值仍偏低，續有利股價回升。目標價：5.28元 止蝕位：4元

2月8日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80357 (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(%)

證券推介

四環醫藥業務穩定增長

發改委從本年1月起下調400多種藥品的價格，平均降幅達到15%，市場憂慮降價令藥企的盈利再次受壓。

心腦血管製藥具領導地位

截至去年6月底，四環醫藥中期收益按年增加40.3%至13.9億元(人民幣，下同)，純利按年上升21.2%至4.6億元。

加，導致毛利率下跌1.1個百分點至77.1%。集團心腦血管製藥具領導地位，同時亦為集團主要收入來源。

集團積極研發新藥，去年中期研發費用佔總收入約1成。繼鹽酸羅沙替丁醋酸酯已獲新藥證書及生產批文。

得專利權，預測的臨床給藥劑量較低，生產成本低於同類產品。

內地大力推進行業整合，集團積極透過併購，擴大銷售藥品種類及拓展具潛力產品。



走勢上，1月8日升至3.68元(港元，下同) 遇阻回落，形成「對稱三角形」。

工行國際化獲突破

美股隔晚在急跌逾百點後收窄至跌42點，道指高企於13,944報收，帶動周五亞太區股市普遍回升。

司馬敬



數碼收發站

龍年股市埋單計數，恒指大升3,104點，升幅達15.4%，歐美日大量寬引發超息下的風險資金蜂擁入市。

人幣清算行 中行仍佔優

內銀四大行圍繞人民幣清算行的競爭上，昨天有突破，人行公布已決定授權工行(1398)新加坡分行擔任新加坡人民幣業務清算行。

中國燃氣(0384)以31億收購當地燃氣全部股權的議案，昨午獲股東會通過。

中資集團，應是北控對今次慷慨收購當地燃氣予支持的特殊背景因素。

講開又講，中燃順利收購當地燃氣後，對今年度最大好處是進一步提升盈利水平。

中燃買了會生金蛋的鵝？

中燃經過多年拓展努力，已在內地21個省、自治區及直轄市取得172個城市管道燃氣項目。

大市透視

重磅股調整逐步完成



2月8日，港股在農曆新年長假期前夕，繼續反覆整理的行情。

的2.5%回落至2%，跟中央管理層的制訂目標4%仍有一段距離。

內銀已回調10%有力回升

恒指在周五表現窄幅上落，彈性依然未見增強，但是總算能夠守在第一級支持位23,100的上方。

(筆者為證監會持牌人)

H股透視

鞍鋼今年料轉盈趁低吸

鞍鋼股份(0347)股價從去年11月中水平最多升55%後，因受盈警及獲利回吐影響而從高位回落16%。

去年度巨虧盈警已消化

鞍鋼於1月30日發盈警，預告2012年公司將虧損41.6億元人民幣，虧損幅度較市場預期大。

在行業方面，我們看好新年後板材價格將繼續上升，因中國經濟改善將促使機械、家電和汽車行業的庫存補充需求。

本行預計鞍鋼在2013年在計入會計變更和資產置換的影響後將錄得6.58億元人民幣盈利(每股盈利0.09元人民幣)。

證券分析

河南樓市回暖 建業估值吸引

建業地產(0832)一月份的合約銷售額為16.7億元(人民幣，下同)，創歷史月度新高。

逾8成售額不受限購影響

河南省的整體市場氣氛從2012年9月份起逐月改善，鄭州是復甦最快的城市。

公司1月份的合約銷售額高度分散，並能支持公司的持續增長；其1月份的銷售來自2、3和4線城市共31個項目。

建業2012年在河南省的市場銷售份額由3.7%上升至4.7%，比2011年增長1%。

未來2至3年左右會把公司的淨利潤率提升至15%左右，並達到20%左右的ROE(股本回報率)。

新發債券息率僅8%

於1月21日，公司新發行的7年期2億美元的債券，息率為8%。

源於最新的盈利估算，我們給予其5.47港元的目標價(昨收市2.68元)，相當於2013年9倍的市盈率。

第一上海證券