

章君

股市 縱橫

光國呈強有力擴升勢

港股在蛇年首個交易日紅盤高高掛，但炒股炒市則仍為市場特色。新能源概念股在開年首日便紛見報捷，就以保利協鑫能源(3800)為例，便湧至全日高位的2.18元報收，單日漲達10%，成交大增至6.33億元，而連日失守的10天及20天線也告失而復得。此外，較早前曾趁旺市「抽水」的卡姆丹克(0712)也續升7.6%。

恒指其間約15%的升幅。踏入蛇年，光國首日的表現也見不俗，曾高見4.68元，有直叩年高位4.73元之勢，最後回順至4.65元報收，仍升0.12元或2.65%。

環保業具優勢 享較高估值

光國近年積極併購，並已在垃圾發電及污水處理等範疇居於龍頭地位，加上集團與擁有百年歷史的垃圾焚燒技術供應商德國馬丁公司簽署了垃圾焚燒爐排技術引進協議，又是內地首家運營商將旗下垃圾廠升級，以達歐

洲排放量的要求，都有助提升其市場競爭力。

集團最近與寧海縣政府簽訂一項垃圾發電項目的BOT投資協議，首期投資額為3.6億元人民幣(下同)，總投資額為57億元，大部分於2014年底完成。據花旗預料，上述投資協議，有助鞏固光大在浙江省的市場地位，預料2013財年垃圾發電項目建設收入可按年增長87%，同時帶動整體盈利增長30%。花旗重申予光國「買入」評級，目標價由4.6元(港元)下調至5.2元。就估值而言，光國現價預測市盈率



約18倍，雖已不算便宜，但集團在行業的競爭優勢，以及國策對行業的發展亦屬有利，其因而也值得享有較高估值。在資金傾向流入行業龍頭股下，料光國短期有力衝破4.73元的年高位，並展開新升浪，下一個目標將上移至5.5元水平。

內房回勇 五礦建設追落後

港股在蛇年首個交易日高開高走，中資板塊受捧，以內銀、內險、內房、券商等類別股份的升勢較悅目。內房股有好表現，龍頭的華潤置地(1109)更一度搶高至22.55元，收市報21.95元，仍漲3.29%。

被視為內房股中估值較為偏低的五礦建設(0230)，自1月上旬創出1.73元的年內高位後，即展開回調走勢，並於上周五退至1.29元重獲承接，昨也跟隨一眾內房股回揚，收報1.36元，升0.05元，升幅3.82%。五礦建設因屬上月較早回氣的其中一隻內房股，即使昨日彈力不算強，交投也嫌未見配合，但現價較高位有約28%的上升空間，在短期沽壓已漸消下，仍可考慮部署趁低收集反彈。

五礦建設較早前曾發盈警，預計2012年止年度溢利較2011年度可能明顯下調，主要由於已交付物業減少。不過值得留意的是，集團於去年度的簽約銷售額按年增長18%，簽約銷售額約33億(人民幣，下同)，預計2013年及之後物業交付後計入收益。此外，集團公布，今年首月錄得簽約銷售額3.9億元，按年增長5倍，佔50億元的全年銷售目標8%。今年計劃開發及竣工的面積分別約26萬平方米及56萬平方米，預期較去年增長24%及26%。

五礦建設近月來反覆回調，相信已漸消化了去年業績明顯下調的不利因素，而今年盈利有望恢復較佳的增長勢頭，料將有利其股價追落後。就估值而言，該股現價市賬率(PB)約0.69倍，在同業中仍屬偏低，趁股價跌勢放緩收集，中線上望目標仍聯年高位的1.73元，惟失守1.29元支持則止蝕。

建行領漲 購輪22229續可取

建設銀行(0939)昨漲逾2%，成為升市的主要「火車頭」若續看好其後市反彈行情，可留意建行瑞銀購輪(22229)。22229昨收0.149元，其於今年7月15日到期，換股價為7.05元，兌換率為1，現時溢價10.08%，引伸波幅25.66%，實際槓桿15.62倍。此證雖仍為價外輪，不過因尚有較長的時間可供買賣，現時數據也屬合理，加上爆發力不俗，交投也較暢旺，故為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，市場游資充裕，續有利中資股輪動。

五礦建設

今年盈利可望恢復較佳的增長勢頭，本身估值仍吸引，後市看升。

目標價：1.73元 止蝕位：1.29元

AH股 差價表

人民幣兌換率0.8037 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, 2月14日收市價, 2月8日收市價, H比A折讓(%). Lists various stocks like 洛陽玻璃, 山東墨龍, etc.

太陽能股蛇年續發圍

蛇年港股一如預期追隨美股強勢高開高收，恒指升0.85%重越23,400水平，成為昨天亞太區內表現最佳市場，泰、澳、紐亦有不俗表現，韓股在前市急升後繼續微升，反映朝核試消息引發的地緣政治緊張未改變市場相信暫不會引發戰爭的看法。港股紅盤高開245點見23,460後，曾在沽壓下小升85點，不過午市再遇大盤力吸內銀、內險、原材料股下，加上匯豐控股(0005)保持挺升1.5%，推升恒指高見23,469，曾急升254點，收報23,413，全日升198點，成交578億元。蛇年順利紅盤高收，預示23,100/23,200上周的支持位初步獲得考驗，有利反覆突破23,500/23,600阻力。 ■司馬敬



2月期指高開後，曾在獲利盤主導下呈低水姿出現，低見23,299，不過其後獲大盤承接下回升，而在港股收市後一度轉炒高水，並以平水23,413報收，成交4.68萬張，顯示市底已明顯較上周回落500點為佳。

三大行料分享人幣業務清算行

除了匯豐挺漲為主要升市功臣外，重磅股內銀四行反彈力度有板有眼，上月新增貸款超預期為推升理由外，工行(1398)蛇年前獲人行及星管局批出人民幣業務清算行，更是工人大受追捧急升2.4%收報5.77元的利好因素，理由是重新加東盟的金融中心，人民幣業務清算規模前景廣闊。中行(3988)、工行之後，建行(0939)前已在倫敦設立支行，能否奪得倫敦人民幣清算行地位已成市場話題，建行昨急升1.8%收報6.54元，成交逾18億元，表現強橫。至於中行急升2.4%收報3.83元，成交逾9.5億元，反映人民幣業務清算行仍佔優的地位不受動搖，何況爭奪倫敦市場仍具優勢。值得一提的是，工行奪星清算行後，代表人行會平衡中、工、建三大行的利益，歐、美洲市場會是建行、工行分杯羹的版圖。

個股續有大升場面，PNG資源(0221)上周狂升上0.395元高位後連跌3日，最低插至0.26元，收報0.27元過年，昨靈蛇出洞，即以大升33.33%高收0.36

元，成交逾5,200萬元，反映上周市息急控屬大型震倉，頗有貨源歸邊的特色。講開又講，PNG資源的同系股均有炒作，位元堂(0897)升16%收報0.29元；中農交易(0149)升6.4%收報0.33元；宏安(1222)升2.2%收報0.134元。同系股中最落後是中農，中農近年已在內地建立中原、華東、西南三大戰略版圖的農產品交易中心，是外資在內地農批市場業務的一哥。太陽能股果然大開紅盤，龍頭保利協鑫(3800)大升10%收報2.18元，成交逾6.3億元；興業太陽能(0750)升3.4%收報9元，成交逾3,000萬元；卡姆丹克(0712)升7.6%收報1.84元，成交逾6,380萬元；中國保錄(0397)升4.8%收報0.24元，成交逾2,400萬元；漢能太陽能(0566)升4.8%收報0.43元，成交逾7,000萬元；陽光能源(0757)升3.2%收報0.48元，成交逾688萬元。在龍年完結前的兩三周，太陽能股在龐大成交下紛紛躍升，直至上周春節前假前週回吐壓力調整，但蛇年復市後，即以紅盤高收揭開序幕，盤路所見，基金買盤十分雄渾，顯示上月已大舉入市的國內外新能源基金續加碼增持。

中國在「十二五」大舉投資推動新能源建設，其中太陽能可節能減排、拉動內需，變投資為消費，成為推動經濟發展的新動力之一。與13年前興起的科網潮變「科幻潮」不同，太陽能光伏發電已實效應用(由過往只1%-2%的發電轉換率提升至逾10%)，並受惠國策補貼，對太陽能企業帶來盈利。

大市透視

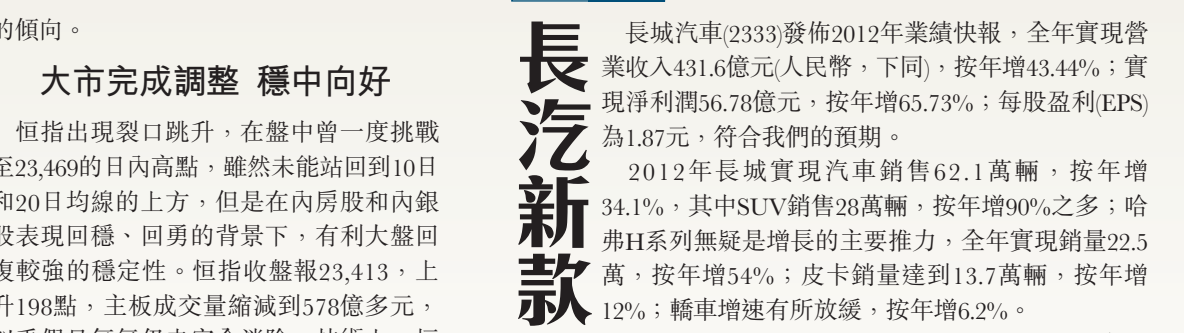
2月14日。港股在蛇年首個交易日有一個好開頭，大盤從2月初展開的回整走勢，已有完成的跡象。對於港股後市的發展，我們維持正面的態度看法，而在大盤已恢復穩定性的背景下，中小盤股行程的機會將會來得比較多，績優股、題材股是我們的關注重點，股價有明顯跑贏大市的趨勢。事實上，幾個中小盤板塊，包括有页岩氣相關股、券商股以及風電股等等，資金介入建倉的動作是來得相對明顯的，有利於股價繼續走高跑贏大市。另外，家電股和汽車股的強勢，亦有逐步表露出來的趨勢。海爾電器(1169)漲了7.68%，繼續創新高，而創維(0751)亦終於發力跟上，漲了4.04%創兩年半新高。至於華晨汽車(1114)，市場傳出有分拆業務上市的計劃，是近來刺激股價走強的催化劑，周四漲了2.43%至10.98元收盤，創出了歷史新高。走勢上相對落後的吉利汽車(0175)有資金流入追捧的跡象，股價出現放量上漲，漲了2.62%至4.31元收盤，有向上突破4至4.4元橫盤區間的傾向。



大市完成調整 穩中向好 恒指出現裂口跳升，在盤中曾一度挑戰至23,469的日內高點，雖然未能站回到10日和20日均線的上方，但是在內房股和內銀股表現回穩、回勇的背景下，有利大盤回復較強的穩定性。恒指收盤報23,413，上升198點，主板成交量縮減到578億多元，似乎假日氣氛仍未完全消除。技術上，恒指的短期支撐已於23,100初步建立，守穩其上，有望進入橫盤整固的階段，後市可延續穩中向好的發展模式。值得注意的是，內房股和內銀股是早前拖低大盤的元兇。然而，正如我們在上周曾指出，內房股已經歷了小型恐慌性拋售，沽壓都已放出來了，雖然調控政策依然是不明朗因素，但是股價的短期調整該已完成了。另外，內銀股亦有再度強盛的趨勢，內地1月新增貸款有10,700億元人民幣，貨幣供應量M1和M2按年增長都超過15%，消息說明了內地貨幣政策維持中性偏寬鬆，消除了市場對於內地收緊政策的過分憂慮。(筆者為證監會持牌人)

長汽新款 SUV 增長勝同業

長城汽車(2333)發佈2012年業績快報，全年實現營業收入431.6億元(人民幣，下同)，按年增43.44%；實現淨利潤56.78億元，按年增65.73%；每股盈利(EPS)為1.87元，符合我們的預期。2012年長城實現汽車銷售62.1萬輛，按年增34.1%，其中SUV銷售28萬輛，按年增90%之多；哈弗H系列無疑是增長的主要推力，全年實現銷量22.5萬，按年增54%；皮卡銷量達到13.7萬輛，按年增12%；轎車增速有所放緩，按年增6.2%。2013年公司將推出新款SUV H2，H2定位介於M4與H6之間，初步定價10萬元以下，將進一步鞏固低端SUV的市場份額。而預計2013年底2014年初，公司將會推出長城高端SUV車型H8，H8定位於15萬-20萬元市場區間，將直接與合資品牌爭奪市場。料今年銷量70萬輛增13% 在2012年銷量大增34%後，公司2013年新車推行也略顯放緩，目前計劃除了一款全新SUV外，其餘為一些改款车型，故我們預計公司2013年整體銷量增速較2012年會有所放緩。但預計2013年市場對SUV依舊親睞有加，且公司在這一領域的領跑者地位已逐漸穩固，我們認為公司2013年仍將有優於行業的增長勢頭，預計全年銷量在70萬輛左右，按年增13%。預計公司2013、2014年營收將分別達到487.99億元和543.13億元，按年分別增長13.06%和11.30%；實現淨利潤分別為62.92億元和68.13億元，按年分別增長10.77%和8.32%；EPS分別為2.067元和2.239元。目前2013年H股市盈率為12倍左右，投資建議維持為買入，H股目標價為38港元(2013年市盈率15倍)，昨收市31元。



需求復甦 建滔化工可收集

恒指最近從24,000點開始調整，至今已調整逾1,000點，筆者認為此段調整在短期來看，已經接近尾聲，再跌的空間已開始減少，預計短期跌幅最多至22,800附近。筆者相信此段調整浪應該為不錯的入市機會。至於後市反彈能否突破24,000點還看市場關注已久的業績期，因為恒指過去幾個月的升勢凌厲，除了報復式反彈，修復估值以外，部分是來自於憧憬2012年第三、四季度內地經濟谷底回升，企業盈利有望出現反彈。所以，市場最近會特別關注即將展開的業績期表現，業績表現對後市有一定的啟示性作用。今期介紹是傳統的工業股建滔化工(0148)，為內地製造業領先指標，有望受惠於內地經濟回穩，以及歐、美需求回升。受惠內地宏觀經濟改善 從微觀層面來看，建滔化工下半年在營運數據錄得明顯的改善。核心業務明顯提升，其最高營業額

佔比的覆銅面板業務，從2011年同期的42%佔比，提升至逾50%佔比。由於需求提升，該股亦在去年9月份將覆銅面板提價2-3%。在化工業務方面，去年下半年亦提升銷售價格。化工品苯酚從上半年每噸10,000元人民幣，提升至最近的每噸11,000-12,000元人民幣，反映市場需求開始回升。除此以外，其廠房利用率亦從74%提升至較正常的水平逾85%。該股近年投放大量資源發展化工業務，去年下半年已有苯酚/丙酮廠開始投產，以應付內地工業的龐大需求，筆者預計新增產能將能提升去年下半年的營業額。綜上所述，基於建滔化工從宏觀經濟到微觀營運層面，在去年下半年皆錄得明顯的改善，筆者估計建滔化工的2012年每股盈利將有可能達到2.74元(較彭博綜合預測高10%)。除此以外，截至去年中，該股在內地主要城市如廣州、上海及昆山等地已擁有可建樓面面積約400萬平方米的優質土地儲備，以建滔化工目前0.7倍市賬率算，相較一般內房股市賬率1.2為低，給予該股12個月目標價29元(昨收市25.05元)，宜趁該股最近調整吸納。

證券推介

比富達證券(香港)