



神華可發力追落後

【紅籌國企 高輪】張怡

內地上證綜指昨昨彈逾2%，而港股回升力度也告明顯轉強，都利好中資股的表现，觀乎錄得不同升幅的股份也告大為增多。昨市所見，部分紅籌個股的升勢猶見凌厲，當中中國製藥(1093)走高至3.12元報收，漲達8.71%，而北京建設(0925)和北控水務集團(0371)也漲逾8%。此外，中國光大控股(0165)和合生創展(0754)升幅也超過7%。

去年大落後的煤炭板塊，昨日反彈的力度也見不俗，當中又以之前曾被基金減持的中煤能源(1898)，彈力最見強橫，並以近全日高位的7.69元報收，漲達5.1%。相比之下，龍頭股的中國神華(10088)則稍為遜色，該股曾高見29.85元，但卻回順至29.4元報收，收窄至升3.7%，也因為相對落後及初現反彈，所以不妨續跟進。

就業績表現而言，神華截至去年9月底止，錄得營業額上升15.5%至1,783.67億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利增長8.5%至387.67億元。據彭博綜合券商預測，該股全年每股盈利將錄得3.1%的增長至2.367元，即現價市盈率約10倍。煤炭行業去年受需求不振影響，股價普遍跑輸大市，惟截至今年2月18日，行業價格總體平穩。以秦皇島5,500大卡動力煤為例，價格按周環比持平，已連續穩定約7周。此外，國家發改委去年12月宣布的煤價定價機制改革，有助在長期內增強煤企的盈利能力。趁神華股價未發力跟進，中短線博反彈目標為50天線的32.4元(港元，下同)，惟失守27.7元支持則止蝕。

國壽反彈 購輪20151可取

國壽(2628)昨日跟隨大市回升逾2%，若繼續看好其後市追落後潛力，可留意國壽渣打購輪(20151)。20151昨收0.125元，其於今年6月28日到期，換股價為23.9元，兌換率為0.1，溢價為7.94%，引伸波幅29.99%，實際槓桿8.53倍。此證為輕微價外輪，但因數據較合理，交投也頗見暢旺，故續為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈力度強勁，料續有利資金流入中資股。

中國神華

行業類勢已反映在股價中，估值已處合理水平，有利後市回升。

目標價：32.4元 止蝕位：27.7元

2月28日收市價	
AH股 差價表	人民幣兌換率0.8022 (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	5.37	74.60
山東墨龍	0568(002490)	3.75	11.38	73.57
儀征化纖股份	1033(600871)	2.28	6.63	72.41
南京熊貓電子	0553(600775)	2.23	6.19	71.10
昆明機床	0300(600806)	2.54	6.65	69.36
天津創業環保	1065(600874)	3.05	7.96	69.26
北人印刷	0187(600860)	2.35	5.91	68.10
洛陽鉚業	3993(603993)	3.81	9.29	67.10
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.37	3.27	66.39
東北電氣	0042(000585)	1.07	2.55	66.34
山東新華製藥	0719(000756)	2.30	4.79	61.48
廣船國際	0317(600685)	6.45	13.32	61.15
海信科龍	0921(000921)	3.85	7.48	58.71
上海石油化工	0338(600688)	3.40	6.07	55.07
經緯紡織	0350(000666)	7.12	12.01	52.44
北京北辰實業	0588(601588)	2.10	3.38	50.16
大連港	2880(601880)	1.87	2.85	47.36
廣州藥業股份	0874(600332)	18.84	28.15	46.31
兗州煤業股份	1171(600188)	12.02	17.70	45.52
中國鋁業	2600(601600)	3.35	4.90	45.16
紫金礦業	2899(601899)	2.67	3.70	42.11
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.57	10.45	41.89
金風科技	2208(002202)	4.32	5.92	41.46
晨鳴紙業	1812(000488)	3.02	4.06	40.33
江西銅業股份	0358(600362)	18.58	24.66	39.56
中國中冶	1618(601618)	1.65	2.15	38.44
上海電氣	2727(601727)	3.15	4.10	38.37
四川成渝高速	0107(601107)	2.67	3.43	37.55
大唐發電	0991(601991)	3.37	4.20	35.63
華電國際電力	1071(600027)	3.39	4.18	34.94
金隅股份	2009(601992)	6.83	7.87	30.38
中海集運	2866(601866)	2.30	2.53	27.07
中海發展股份	1138(600026)	4.32	4.69	26.11
深圳高速公路	0548(600548)	3.17	3.44	26.08
中海油田服務	2883(601808)	16.46	17.14	22.96
中國東方航空	0670(600115)	3.32	3.42	22.13
中國遠洋	1919(601919)	4.16	4.18	20.16
中煤能源	1898(601898)	7.69	7.62	19.04
東方電氣	1072(600875)	14.58	14.37	18.61
民生銀行	1988(600016)	10.80	10.36	16.37
中信銀行	0998(601998)	4.98	4.75	15.90
安徽皖通公路	0995(600012)	4.44	4.12	13.55
比亞迪股份	1211(002594)	27.50	25.22	12.53
中聯重科	1157(000157)	10.24	9.38	12.42
新華保險	1336(601336)	31.45	27.99	9.86
中國南方航空	1055(600029)	4.28	3.80	9.65
中國國航	0753(601111)	6.28	5.55	9.23
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.32	2.05	9.21
瀟柴動力	2338(000338)	29.40	25.56	7.73
中國石油股份	0857(601857)	10.66	9.05	5.51
華能國際電力	0902(600011)	7.98	6.61	3.15
廣深鐵路	0525(601333)	3.71	3.06	2.74
中國銀行	3988(601988)	3.66	3.01	2.46
中國石油化工	0386(600028)	8.82	7.23	2.14
交通銀行	3328(601328)	6.14	5.03	2.08
中國人壽	2628(601628)	23.30	18.90	1.10
上海醫藥	2607(601607)	16.70	13.34	-0.43
招商銀行	3968(600036)	16.82	13.30	-1.45
中國神華	1088(601088)	29.40	22.95	-2.77
工商銀行	1398(601398)	5.57	4.21	-6.13
中國南車	1766(601766)	6.35	4.79	-6.35
農業銀行	1288(601288)	4.00	3.00	-6.96
中信証券	6030(600030)	19.56	14.65	-7.11
中興通訊	0763(000063)	13.24	9.80	-8.38
建設銀行	0939(601939)	6.40	4.71	-9.00
中國中鐵	0390(601390)	4.21	3.07	-10.01
中國平安	2318(601318)	64.90	47.07	-10.61
青島啤酒H	0168(600600)	48.55	34.95	-11.44
鞍鋼股份	0347(000898)	5.22	3.73	-12.27
中國太保	2601(601601)	28.60	20.22	-13.47
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.84	5.45	-15.4
中國鐵建	1186(601186)	8.13	5.65	-15.43
安徽海螺	0914(600585)	28.35	19.39	-17.29
中國交通建設	1800(601800)	7.34	4.99	-18.00

【股市 縱橫】

李河君入主漢能 看高一線

港股昨現頗為強勁的反彈，而資金炒作也繼續活躍，其中已「落鑊」的太陽能板塊，便不乏炒作對象，作為太陽龍頭股的保利協鑫能源(3800)更重越2元關，收市報2.07元，漲達4.02%。

漢能太陽能(0566)公佈最新行使購股權資料，由內地最大清潔能源民企漢能控股已斥資逾11億元，增持漢能股權至50.23%，代表漢能太陽能已成為李河君掌控的上市旗艦，正值內地「十二五」規劃大力推進太陽能光伏電站，漢能集團作為薄膜光伏太陽能上下游業務的領頭羊，發展前景甚為廣闊。

根據公佈，漢能控股旗下公司，已行使三項已獲股東會通過清洗豁免的

購股權，分別是19.64億股(每股0.239元)、3億股(每股0.1664元)、60億股(每股0.10元)，合82.64億股，共斥資11.19億元，連同已間接持股，增至50.23%股權。漢能控股已表示，未來三年內無意減持所持有的109億股，消除市場對「高價」減持的憂慮。

斥11億元增持股權至50%

李河君落寶斥資逾11億元入主漢能太陽能，對國內外新能源基金投資漢能注入強心針，這亦可解釋自去年12月底股東會通過上述購股權清洗豁免後，其股價在過去兩周急跌市中仍反覆上升，基金已把握機會趁低吸納。

漢能控股已在內地建立6個薄膜光電池的生產基地，其生產線由漢能太陽能(改名前為鉅陽)提供，故漢控入主漢能，保證了漢能的訂單持續增長，2012年上半年度已取得逾7億元的盈利，隨著訂單逐步完成，漢能下半年度盈利樂觀，全年度有望達10多億元，以公司無負債且有10數億元現金，堪稱國際上少有的優質太陽能企業，國內外基金加碼增持作中長線投資已可預期，藉以分享內地未來五年大力發展太陽能的成果。

漢能已發行股份在這次完成購股權後，由134.3億股增加至216.9億股，市值達100億元，正合國際基金脾胃。以



漢能預測盈利15億元計，現價預測市盈率(PE)約7.2倍，中線上升空間大，何況今年剛成為漢能控股上市旗艦，未來上下游太陽能業務發展大有互動合作空間，盈利前景樂觀。該股昨曾高見0.5元，最後回調至0.48元平收。漢能料於3月內公佈2012年全年業績，股價表現看高一線，在股價重上0.5元的台階後，反覆上望0.7元。

淡友回補 中行孖寶強彈

美股繼周二升115點後，周三再狂升175點，道指重返14,000關，高收14,075，創出逾5年新高，伯南克連續兩天在國會發表指有必要維持量寬規模以及意大利國債拍賣理想成為推升大市的利好因素。周四亞太區股市發力追升，尤以內地股市大升2.26%最激勵人氣，日、港、韓、印尼、澳紐及菲股均急升1%-2%。近周大弱勢的港股在期指結算後終於出現報復式的大反彈，高開249點重越22,800，早段升幅雖收窄，但匯豐(0005)、內銀等重磅股獲大型買盤吸納漲強，期指市場亦出現挾淡倉場面，當午市內地上證綜指大升52點衝上2,365高收後，港股一舉突破22,900、23,000短線阻力，高見23,032，收報23,020，大升443點或1.96%，成交大增至868億元。大市已收復10天線(22,982)，顯示周三22,445已成為近三周千三點調整低位已初步完成，有利吸引資金回流，向23,300/23,500推進。

■司馬敬



數碼收發站

【大市 透視】

確認回穩 關注23100阻力

A股放量回升 整固為主

目前，美聯儲主席伯南克在國會的講話，該已消除了美國提早退市的憂慮。而由意大利政局不穩引發的歐債疑慮，亦隨着意大利國債拍賣理想獲得紓緩。

至於內地A股方面，昨日亦出現了放量回升，滬深兩地A股的總成交量增加至2,150億元人民幣，是農曆新年假期後的最大日成交量，估計上綜指於2,300關口已找到支撐，在兩會召開前後，估計將以震動整固為發展模式。

恒指昨日出現高開高走，隔晚美股的升勢、以及內地A股的短期見底回升行程，都是推動大盤的消息因素。恒指收盤報23020，上升443點，主板成交量增加至868億多元，MSCI中國指數成份股在收盤後正式出現調整改動，資金換馬跟隨調整可能是刺激成交量增加的原因之一。技術上，恒指升穿了首個反彈阻力22,800，發出了明確的回穩信號。而恒指能否進一步升穿23,100，亦即



葉尚志 第一上海首席策略師

是在過去兩個月形成出來的頭肩頂頸線阻力，是我們接下來的關注重點。

中信泰富宜留意追高風險

盤面上，內房股和香港地產股，已表現出短期利空出盡的反應。而另一權重股新鴻基地產(0016)，周四亦公布了截至去年底的中期業績，純利增長了有6.5%至225.15億元，雖然業績表現未有早前新世界發展(0017)以及信和置業(0083)公布的來得那麼亮眼，但是總算較市場預期的要好，新鴻基地產股價在周四漲了0.84%至120元收盤。另外，中信泰富(0267)周四亦公布了年報，盈利倒退了24.7%至69.54億元，消息未有對股價構成壓力，資金反過來有追落後的動作，股價漲了7.58%至111.92元收盤，建議操作上要注意短線追高的風險。(筆者為證監會持牌人)

【港股 透視】

港交所長線盈利樂觀

港交所(0388)公佈截至2012年12月31日全年純利按年跌20%至40.84億元。營業額跌8%至72.11億元，主要由於交易所每日成交金額跌23%。末期息減30%至1.46元，全年股息率約2.4%。盈利較市場預測低5%，主要由於經營成本受收購倫敦金屬交易所影響而較預期高。各國央行前所未有的量化寬鬆政策刺激資金自去年10月以來流入香港。

倫敦金屬交易所貢獻有限

故此，平均每日成交金額於2013年首兩個月升至750億元，而2012年全年則僅得540億元。由於國外投資者因中國經濟復甦而對中國股票感到興趣，本行相信過去兩個月平均每日成交金額的高水平仍可持續。預料2013年每日成交金額可達720億元，而倫敦金屬交易所的盈利貢獻微不足道，港交所2013年純利預計可升30%至53.0億元(每股盈利升23%至4.61元)。

自本行於2013年1月22日建議沽售後，公司的股價已累跌8%並接近本行136元的目標價。股價現時估值相當於2013年30.0倍市盈率，而過往的平均預測市盈率為25倍，以歷史水平來說現價並不便宜，對短線投資者而言亦缺乏吸引力。然而基於對港交所長線的盈利前景感覺樂觀，本行上調港交所的評級至持有，6個月目標價不變為136元。根據彭博數據，市場共識目標價介乎100元至160元，平均水平為133元。

比富達證券(香港)業務部副總經理 林振輝

額41.21億元人民幣，按年增加3.5倍，銷售面積約33.63萬平方米，平均售價約每平方米12,253元人民幣。根據美林研究報表，預計今年合約銷售額可按年增長15%-20%，達530億-550億元人民幣，上半年毛利率有機會升至38%至40%，較去年同期34%為佳。

根據彭博資料顯示，綜合市場對該股今年的盈利預測，筆者認為盈利預期相對較保守，因為仍未反映去年合約銷售額增長強勁及毛利率上升因素，所以筆者預期當該股公佈去年業績後，市場將有機會上調其盈利預測，料將為股價帶來刺激作用。基於銷售持續強勁、財政狀況改善和土地儲備充足，加上每股資產淨值達23元，給予該股12個月目標價19元。宜趁近日大市調整分段收集。(周四收市價15.6元)