



中海油服反彈可期擴大

內地股市經過周一急跌後，市況昨現較佳的反彈行情，上證綜指重返2,300點關之上，收市則報2,326點，升2.33%。滬深股市向好，惟港股彈力依然不強，而觀乎中資股則續以個別發展為主。A+H股方面，北人股份於滬港兩地的表現均佳，其A股(600860.SS)漲1成至停牌，而H股(0187)也漲達10.88%。此外，電力板塊亦成為市場亮點，當中紅籌電力龍頭股的華潤電力(0836)明顯走強，高見23.15元，有直叩年高位的23.4元之勢，收報22.65元，仍漲5.35%。

多隻電力股昨日紛紛創出年內新高，而論及同業落後股，則仍首推中國電力(2380)，該股昨收2.64元，升3.13%，因現價較年高位的2.9元仍有水位，值得繼續跟進。中海油田服務(2883)於過去的6個交易日之中，四度退至15.3元水平附近獲得承接，昨曾搶高至16.16元，最後以15.92元報收，升0.52元，升幅為3.38%，短期整固似已完成，不妨留意。

中海油服現時未完成合同中有64%是向姊妹公司的中海油(0883)提供，基於後者將於今年下半年至2015年明顯擴張產能，集團可從中受惠。此外，中海油以151億美元收購加拿大油企尼克森之交易，最近獲美國監管機構開綠燈。市場普遍認為，中海油成功「走出去」，中海油服旗下的鑽井平台費率水平將可望顯著提升，對打開長期成長空間大有裨益，也將成為未來的增長動力。趁股價形成向好勢頭跟進，博反彈目標仍睇年高位的17.66元，惟失守15元關則止蝕。

投資策略

紅籌及國企股走勢

紅籌及國企股走勢：港股觀望氣氛仍濃，惟中資股料續以個別發展為主。

中海油服

中海油田服務：受惠姊妹公司中海油力擴產能，股價已見築底，料反彈可期擴大。

目標價：17.66元 止蝕位：15元

3月5日收市價				
AH股 差價表	人民幣兌換率0.80218 (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)	1.92	5.87	73.76
山東墨龍	0568(002490)	3.81	11.40	73.19
儀征化纖股份	1033(600871)	2.43	6.81	71.38
天津創業環保	1065(600874)	3.58	9.97	71.20
南京熊貓電子	0553(600775)	2.36	6.36	70.23
北人印刷	0187(600860)	2.65	6.57	67.64
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.30	3.17	67.10
昆明機床	0300(600806)	2.66	6.44	66.87
洛陽鉚業	3993(603993)	3.67	8.88	66.85
東北電氣	0042(000585)	1.08	2.57	66.29
山東新華製藥	0719(000756)	2.31	4.90	62.18
廣船國際	0317(600685)	6.33	12.92	60.70
海信科龍	0921(000921)	3.63	7.19	59.50
上海石化化工	0338(600688)	3.58	6.42	55.27
經緯紡織	0350(000666)	7.05	11.40	50.39
北京北辰實業	0588(601588)	2.01	3.12	48.32
大連港	2880(601880)	1.85	2.80	47.00
中國鋁業	2600(601600)	3.18	4.76	46.41
兗州煤業股份	1171(600188)	11.30	16.76	45.91
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.84	10.88	42.20
紫金礦業	2899(601899)	2.63	3.64	42.04
江西銅業股份	0358(600362)	17.48	23.30	39.82
廣州藥業股份	0874(600332)	22.00	29.04	39.23
晨鳴紙業	1812(000488)	2.96	3.90	39.12
中國中冶	1618(601618)	1.61	2.11	38.79
上海電氣	2727(601727)	3.11	4.04	38.25
四川成渝高速	0107(601107)	2.62	3.34	37.07
金風科技	2208(002202)	4.83	6.10	36.48
華電國際電力	1071(600027)	3.50	4.40	36.19
大唐發電	0991(601991)	3.62	4.15	30.03
中海集運	2866(601866)	2.30	2.48	25.60
中海發展股份	1138(600026)	4.27	4.57	25.05
中海油田服務	2883(601808)	15.92	17.03	25.01
深圳高速公路	0548(600548)	3.19	3.37	24.07
中國東方航空	0670(600115)	3.23	3.38	23.34
中國遠洋	1919(601919)	4.08	4.15	21.13
中煤能源	1898(601898)	7.24	7.36	21.09
東方電氣	1072(600875)	14.80	14.87	20.16
金隅股份	2009(601992)	7.21	7.07	18.19
中信銀行	0998(601998)	4.79	4.68	17.90
民生銀行	1988(600016)	10.64	10.20	16.32
安徽皖通公路	0995(600012)	4.33	4.09	15.07
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.22	2.02	11.84
中聯重科	1157(000157)	9.72	8.66	9.96
比亞迪股份	1211(002594)	29.10	25.60	8.81
中國國航	0753(601111)	6.42	5.53	6.87
中國南方航空	1055(600029)	4.33	3.72	6.63
新華保險	1336(601336)	29.80	25.26	5.36
中國石油股份	0857(601857)	10.46	8.86	5.30
中國銀行	3968(601988)	3.54	2.97	4.39
交通銀行	3328(601328)	5.90	4.93	4.00
滙豐動力	2338(000338)	28.40	23.32	2.31
中國石化化工	0386(600028)	8.90	7.15	0.15
招商銀行	3968(600036)	16.64	13.36	0.09
華能國際電力	0902(600011)	8.54	6.80	-0.74
廣深鐵路	0525(601333)	3.81	3.03	-0.87
上海醫藥	2607(601607)	17.20	13.47	-2.43
工商銀行	1398(601398)	5.37	4.18	-3.06
中國神華	1088(601088)	28.45	22.06	-3.45
中國人壽	2628(601628)	22.70	17.60	-3.46
農業銀行	1288(601288)	3.89	2.97	-5.07
中興通訊	0763(000063)	12.98	9.87	-5.49
中國南車	1766(601766)	6.22	4.71	-5.94
建設銀行	0939(601939)	6.21	4.67	-6.67
中信證券	6030(600030)	19.36	14.48	-7.25
青島啤酒H	0168(600600)	49.70	36.80	-8.34
鞍鋼股份	0347(000898)	4.98	3.59	-11.28
中國中鐵	0390(601390)	4.20	3.02	-11.56
中國平安	2318(601318)	62.75	43.95	-14.53
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.84	5.41	-16.25
中國太保	2601(601601)	27.75	18.92	-17.66
中國鐵建	1186(601186)	8.09	5.49	-18.21
中國交通建設	1800(601800)	7.26	4.83	-20.58
安徽海螺	0914(600585)	28.10	18.07	-24.74

股市縱橫

中國太平將獲注資可低吸

雖然美股隔晚反覆向好，上證綜指昨日亦顯著反彈2.33%，不過港股依然無太大作為，猶幸資金繼續傾向炒股唔炒市，致令市況不致太過沉悶。中國太平(0966)於1月中曾停牌，之後發出通告，主要是就市傳傳公司中國太平集團將對其注入資產，並啟動重組的消息作出回應。

據中國太平通告指出，集團正探討各種可行方案和措施，進一步提高財務實力和資本管理效率，以支持屬下公司業務發展，當中包括在控股股東支持下，通過發行新股為代價，增持

非全資附屬公司的權益（包括可能收購中國太平集團持有的25.05%太平人壽權益）。值得一提的是，中國太平現持有太平人壽50.05%權益，其中股東為母公司太平集團和荷蘭保險公司富傑(Ageas)，分別持有25.05%及24.9%。

集團擬購入母公司持有的權益，令持股量增至75.1%，有關股份約值80億元(人民幣，下同)。由於中國太平已表明傾向配發新股來代替支付收購價，多於在市場配股集資來支付，故將不會令街外貨增加，而母公司變相增持

上市公司權益，對集團未來業務拓展應屬利好。

太平人壽保費收入理想

講開又講，中國太平較早前公布了多間附屬公司於1月的保費收入，其中太平人壽的保費收入便按年升逾58%達59.45億元，可見將增持資產業務表現頗為理想。此外，集團持有的太平財險的保費收入為9.52億元，升近55%；太平養老之保費收入升1.5倍，達1.86億元。

瑞信早前發表報告，亦看好中國太



平的強勁保費增長，並維持給予其「跑贏大市」評級，目標價21元，即較現價14.86元，有約41%的上升空間。中國太平於1月初曾升至17.18元，之後走勢反覆回順，但退至14.62元復獲大盤承接。在股價處於調整期收集，博反彈目標仍睇之前阻力位的17.18元，中線目標則睇18元。

淡市氛圍 國策股跑贏

美股隔晚先跌後升，聯儲局副主席續撐低息推動經濟的言論成資金入市藉口，道指衝破14,100水平高收14,127，直迫歷史高位，帶動周二亞太區股市除印尼外全線回升，並以內地急彈2.33%最佳，印度、澳洲、菲股市升逾1%，但日、港、韓、星市場僅微升。港股高開83點後，最多升123點見22,661後即乏力再進，匯豐控股(0005)放榜遜色股價受壓，拖累大市反彈力度，而內房股續受壓，午市升幅收窄，曾倒跌低見22,524，不過內銀、新能源及電力板塊受捧，炒股不炒市特點持續，恒指收報22,561，僅升22點或0.1%，成交738億元。溫總在人大會議閉幕上發表工作報告，維持今年經濟增長目標7.5%對環球經濟有利，惟港股仍受淡友大戶主導下，期指大炒低水142點，港股續跑輸外圍市，近日22,400/22,500承接區續受考驗。 ■司馬敬



3月期指全日高低位為22,594/22,415，在港股收市後沽壓大增，急挫至22,419近低位報收，跌49點，成交5.9萬張，較恒指低水142點，比周一低水70點進一步擴大。

美股再創5年收市新高，離歷史高位為14,198僅差約70點，料道指摸頂後難免有較大回吐壓力，大概駐足港市的跨國對沖大戶行先一步造淡，是否準確，日內便知曉。

溫總離任前發表政府工作報告，總結「十一五」工作成就，面對百年未見的歐美金融危機，中國果斷沉着應對，及時推出兩年四萬億人民幣的刺激經濟措施，有效支持內地所受衝擊減輕，並透過刺激內需、擴基建等重大舉措，帶動過去五年經濟保持較快平穩增長。溫總最後提及中國過去五年在應對全球金融危機和相應採取的行動，對世界作出了重要貢獻。「重要」一詞，確恰如其分，與過往的「較大」貢獻確實扮演了重要角色。

溫總政府工作報告中，把今年經濟增長目標定於7.5%，通脹率控制在3.5%，M2增長13%，財赤預算佔經濟增長比率2%。預示擴大內需、強化農業農村發展

基礎、加快推進城鎮化及提升新能源作為「十二五」開局之年重點範疇。

家電光伏股逆市挺升

昨日家電板塊逆市挺升，創維(0751)急升3.8%收報5.36元，海爾(1169)升0.8%收報13.52元。農業股一拖(0038)升3.1%收報7.84元。

內地電力股早前相繼發盈喜，昨日受追捧。華電國際(1071)升2%，大唐(0991)及華能(0902)同創52周新高，分別升3.7%及5.8%。華潤電力(0836)升5.3%，為升幅最大藍籌。

「美麗中國」概念相關板塊繼續跑贏大市，京能清潔能源(0579)急升7.9%報1.92元。新能源板塊輪流炒高，光伏股昨發力。保利協鑫(3800)及卡姆丹克(0712)大升超過6%，分別報2.18元及1.92元。興業太陽能(0750)升3.8%，報9.88元；陽光能源(0757)升逾4%收報0.51元，漢能太陽能(0566)升2%收報0.51元、中國保綠(0397)升1.4%收報0.217元。漢能發盈喜，2012年料增長3成，即接近賺10億元，現價預測PE約10倍。

大市透視

3月5日。港股經歷了周一急跌超過300點後，在周二依然未見反彈動力。尤其是在隔晚美股持續強勢、內地A股出現強力反彈的背景下，但是對港股似乎仍未能構成刺激推動的話，可以看到港股大盤依然處於弱勢盤面，我們估計大盤有進一步向下探底的傾向。雖然環保新能源板塊繼續進行兩會行情，股價在近期都出現了逆市走高的狀態，但是在在大盤未能回復穩定之前，要提防有短線利多出盡的可能，建議在操作上要提前做好高位獲利的準備。

入市資金博反彈轉弱

事實上，恒指從2月4日的23,945高點，先下跌至23,100，然後停了一停，再向下跌至22,500。雖然在上周曾一度出現技術性反彈，但是始終未能扭轉弱勢盤面。而在經歷了兩波反覆下推的行情後，估計資金入市博反彈的積極性將會有所轉弱，市場氣氛有愈來愈謹慎的趨勢。反觀過來，空頭有積極建倉的行動跡象，過去四天的沽空金額分別錄



內房股透視

由於國務院宣布新的房地產調控政策，8大內房股昨日股價平均跌7.0%。本行相信建議的資本增值稅及上調二套房首付比例會大幅減少投資需求，令未來數月一二手市場萎縮。然而，整體樓價將於現水平見支持，因為內房企業並無減價賣樓的壓力。

內房企業無減價壓力

根據中國指數研究院數據，中國100大主要城市2月份平均樓價按月升0.8%(連升9個月)及按年升2.5%。根據政府數據，中國新增總樓面面積於2012年按年跌11.2%，這將減輕過度供應的憂慮。10大在港上市內房股2012年整體銷售升21%至4,950億元人民幣，而2013年1月份金額則達540億元人民幣，按月升18%及按年升274%。

得85.2億元、97.9億元、87.2億元和96.1億元，都分別佔了當天總體成交量超過10%的幅度，空頭建倉壓盤的操作是來得相對明顯的。

恒指走勢浪比浪低

恒指出現衝高後回壓的走勢，在盤中曾一度漲了超過100點，但是在內房股未能扭轉弱勢的拖累下，市場謹慎氣氛不可散去，是帶動市況掉頭回壓的原因之一。恒指收盤報22,561，上升23點，主板成交量回降至738億多元。技術上，恒指仍然處於一浪低於一浪的運行模式當中，估計後市有進一步向下探底的機會。

值得注意的，是即日期指的低水幅度擴大至142點，比對理論低水幅度75點要大，空頭仍有隨時發難的傾向。(筆者為證監會持牌人)



國浩資本

內房股價已反映政策風險

過去數月，22間在港上市內房股透過優先票據及普通股集資96億美元，平均利息成本較1年前低200至300個點子。強勁的房地產銷售收入、庫存下降及較低的財務成本，意味著內房股2013年的盈利前景較好。本行認為最近內地樓價上升是用家需求主導。

首選中海外潤地龍湖

以估值計，8大內房股現價平均相當於7.9倍2013年市盈率，每股盈利增長13%，2012年市賬率1.6倍，相對每股資產淨值折讓33%。以歷史標準而言，估值吸引。

本行維持內房股的增持評級。首選股份包括盈利紀錄良好及執行能力強的中國海外(0688)、華潤置地(1109)及龍湖地產(0960)。

投資觀察

儘管市場早前已預期2月20日由溫家寶總理主持的國務院常務會議發佈的「新國五條」調控房市措施而陸續推出內容細則，但就政策執行細則出台的時間點及力度而言，則分別較市場預期快且嚴厲。由於這一輪政策對抑制投機需求



求的力度加重、調控範圍更廣，反映中央政府對穩定房市的決心加強。

我們預計新一屆領導層將延續對嚴格調控內地房市的決心及表達強硬的態度，而貨幣政策將會是配合房市調控的主要工具。

值得留意的是，中國2月份的製造業採購經理指數(PMI)與非製造業商業活動指數皆反映中國經濟並未呈現過熱的跡象。縱使數值表現程度上受季節因素所影響，但數據亦反映製造業需求的復甦仍未鞏固。

2月份製造業PMI與非製造業商業活動指數表現，可能延後中央即時開始收緊市場流動性的決定，即中央可能多觀望整體經濟表現兩至三個月左右，確定其動力是否延續穩定增長步伐勢頭，才開始真正轉變貨幣政策的立場，但預計中央將控制信貸增長與加強規控境內影子銀行活動的方向將不會改變。

以技術面研判，恒生指數近日走勢轉差，反覆走低趨勢將持續，預估100天均線(22,414點)支撐力正弱化，較主要支撐區間下移至22,150至22,000點。(筆者為證監會持牌人)

證券分析

凱基證券

利福內地百貨業務平淡

利福國際(1212)2012年全年純利上升10.2%至20.6億元，優於預期。不過，盈利上升主要是投資收入急升，以及實質稅率下跌所致，其實質盈利表現並不理想，末期息每股0.276元。

銅鑼灣崇光售額放緩

利福的最大收入來源銅鑼灣崇光，2012年銷售額增長大幅放緩至7.4%，除因為香港零售市場放緩外，其日均人流亦下跌2%，估計與希慎廣場於2012年8月開幕有關。

內地百貨業務表現也平淡，上海與大連的百貨業務均錄得

銷售按年下跌。不過，於蘇州的百貨業務銷售2012年上升19%至6.7億元，並已錄得盈利，為整體業務主要亮點。

今年核心盈利料平穩

由於銅鑼灣崇光業務未來增長或受新商場所攤薄，加上內地百貨業務缺乏進展，預期2013年核心盈利只保持平穩，現價為預期市盈率15倍，估值只屬合理。不過，集團現有現金100億元，加上大股东去年下半年16-17元積極增持，股價可於17-20元幅度內上落(昨收市19.14元)。