

重鋼估值偏低可留意

紅籌國企 高輪 張怡

內地及本港股市昨續現整固行情，不過中資板塊則仍不乏亮點，當中又以建材、基建等類別股份表現較佳。中資個股方面，中航信息網絡(0696)見異動，曾搶高至6.68元，最後回順至6.36元報收，升11.97%，仍創出52周新高。此外，北京發展(0154)也反覆向好，一度高見2.28元，收報2.23元，漲達11.5%。

建材及基建等股份逆市向好，料與政策釋出利好消息有關。據內地媒體報道，近日有傳監管機構下發內部通知，嚴禁向水泥、煉鋼、煉鐵、化纖、電解鋁和煤炭等近十個產能過剩行業，發放新增貸款，同時禁止上述行業以短融券、中期票轉、可轉債、新發企業債等方面融資。

消息料對相關行業龍頭企業，以至財政狀況穩健的企業均屬有利，而觀乎被視為鋼鐵龍頭的鞍鋼股份(0347)便獲追捧，收報4.61元，升4.06%。同業的重慶鋼鐵(1053)因享有估值偏低的優勢，昨逆市收報1.12元，升0.03元，升幅2.75%，表現亦屬不俗。重鋼獲政府20億元(人民幣，下同)補貼而令其去年第四季錄得約13億元盈利，但踏入今年首季，集團恢復虧損，歸屬股東的淨虧損擴大1.5倍至4.59億元，相信也是該股表現跑輸同業的原因。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續高位整固，但資金流動料續有利中資股後市表現。

重慶鋼鐵

同業獲追捧，該股因享有估值偏低優勢，料具反彈空間。

目標價：1.59元 止蝕位：1元

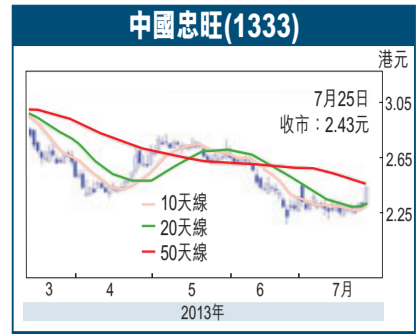
股市 縱橫

鐵路基建增 忠旺受惠追升

港股繼周三受制22,000點心理關後，在投資者高追意慾不強下，市況轉趨淡靜，大市昨日全日波幅已收窄至不足110點。雖然大市觀望氣氛轉濃，不過炒股唔炒市仍為市場特色，而有跡象顯示，資金傾向流入有實質因素支持的股份上。中國忠旺(1333)昨反覆走高，最後以近日全日高位的2.43元報收，升0.13元或5.65%，成交228.5萬元，較上一個交易日增逾2倍，該股買盤動力增強，有延續向好勢頭。

工程等領域。內地高速鐵路及城市軌道交通建設正進入快速成長期，拉動對鋁型材的龐大需求，忠旺因有龍頭優勢，可望成為主要受惠企業，業務前景樂觀。

去年完成建設的深加工中心已逐步開始投產，預期深加工產品將有助進一步提升產品組合及增加集團的出口銷售。落戶於天津的鋁壓延材生產基地已在積極籌建中，集團將按2015年完成第一期180萬噸年產能的目標如期推進項目發展，並於2018年實現整體年產能300萬噸，為集團構建長遠增長動力，及實現進軍高端鋁壓延材業務的目標。



大市高位整固 二線股追落後

美股隔晚偏軟，帶動周四亞太區股市普遍升後調整，並以台股跌2.28%、印度跌1.61%及日、星股市跌逾1%的回吐壓力較大，內地及港股均偏軟。港股低開96點後，一度跌逾百點，但退至21,840水平獲承接，在內銀偏軟承接力仍強下，市場資金轉向追捧鐵路、航運及水泥、原材料股，午市在21,900水平窄幅上落，個別實力二線股如雨潤食品(1068)、阜豐(0546)出現追落後大升場面，似有基金補倉行動，恒指收報21,900，全日跌67點或0.31%，成交減至453億元。大市連升四日後回落，在上破22,000關前整固，有利落後實力股回升，下周二期指結算前，大市仍有望挑戰22,000水平。

在大市出現整固走勢下，期指市場已有大戶壓市轉倉活動，即月期指全日高低位為21,965/21,826，收報21,901，跌64點，比恒指僅高水1點，成交合約7.87萬張。至於8月期指收報21,860，跌64點，較恒指低水64點，續反映8月部分藍籌中期息因素，而成交合約大增至3.94萬張，顯示大戶已進行轉倉。

漢能薄膜轉換率達15.5% 內地大力推動光伏太陽能產業，門檻亦提高，其中規定薄膜光伏太陽能的轉換率最低為12%，漢能太陽能(0566)昨公布成功併購美國Global Solar Energy公司，使漢能成為全球首家實現柔性薄膜太陽能組件大規模量產的公司。這是一年前第三次海外技術併購，上兩次是併購德國Solibro和美國MiaSolé。漢能透露，已掌握非晶矽-矽、非晶矽-納米矽、銅鋁鎳等7條全球領先的薄膜技術路線，薄膜太陽能組件量產轉化率已達到15.5%，研發轉化率最高已達18.1%。可以預期，內地「十二五」太陽能發電裝機容量規模達到35GW(較之前規劃增加14GW)，漢能勢必佔盡優勢。

數碼收發站

大市透視

7月25日。港股連續第二日出現整固的行情走勢，但流動性不足的背景下，大盤短期推升動力仍將受到限制。重慶鋼鐵的輪動態勢保持完好，對大盤整體穩定性可以構成支持。而熱點題材股出現輪流切換炒作，雖未能把市場人氣推向高峰，但是亦該可以以人氣保溫。

碧桂園綠城有機會先破位

盤面上，內房股的強勢是值得期待的。龍頭股中國海外(0688)連升第三日，周四再漲了0.91%至22.1元收盤。另外，碧桂園(2007)和綠城中國(3900)的走勢亦來得相對強勁。

證券分析

天工鈦合金業務成動力

近日市場氣氛改善，二三線股份接力炒上，天工國際(0826)為內地高速鋼生產龍頭。受惠於原材料價格下跌，加上公司積極開拓新產品，公司即將公布中期業績，近期股份技術走勢好轉，可短炒一回。

資金分流吸納水泥鐵路股

而熱點題材股在近期出現了切換，一方面是受到內地政策面消息的觸發影響，另一方面資金獲利分流到低股股份板塊，是令到中小股出現輪流炒作的因素。環新新能是源股是上半年的熱點，股價一直受到追捧但已上升至高位水平，在缺乏新一輪催化劑的形勢下，資金趁高獲利轉投股價低殘的股份，是可以理解的操作。尤其是一些重新獲得政策支持的行業板塊，如水泥股和鐵路相關股，在近期來獲得資金的再度關注，股價都出現較強的修復能力。(筆者為證監會持牌人)

新鴻基證券

高速鋼力拓俄市場

公司生產的高速鋼用於汽車、機械設備製造、航空及電子工業等行業，由於生產高速鋼需要較高技術，過程需加入各種稀有金屬，因此產品有較高的議價能力。去年內地市場佔天工國際營業額的57%，而海外市場則佔43%。今年首4個月，公司出口定單按年錄得雙位數增長，天工除了在各個國家設立分公司外，今年更主力拓展俄羅斯新市場，預期當地高速鋼年需求達1,000噸。

比富達證券(香港)

中國太平洋長線投資首選

受累於罕見的「股債雙殺」，今年上半年內地保險行業集體陷入低迷，股價一路走低，成為各大基金最大減持行業之一。內險公司投資收益受股市和債市影響極大，是因為大部分保費投資在該兩個市場。截至2012年底，內險行業整體資金運用餘額為6.85萬億元(人民幣，下同)，佔行業總資產93.2%。其中，投資於債券市場3.06萬億元，股票基金等8,080億元，分別佔比44.67%和11.8%。本周筆者推介中國太平洋保險(0966)，主要原因是「股債雙殺」已結束，業務增長迅速和目前估值較低。

保費收入增長迅速

截至6月30日，今年上半年中國太平洋保費收入為383.31億元，較上年同期增長68.53%，增速遠高於同行業其它公司。其中，人壽保險業務保費累計收入323.85億元，較上年同期增加68.53%；財產保險業務累計收入59.46億元，同比增长43.12%；養老保險業務累計收入7.07億元，同比增长45.7%。預計下半年保費可以維持當前驚人增速，收入將會進一步提升。

PB1.43倍 低於同業

過去一年多來，中國太平洋股價表現遜於同類公司，主要因為市場憂慮中國太平洋集團重組後的不確定性。目前重組已經完成，不確定因素已經消失，而且戰略上重組有助於中國太平洋的長遠發展。以周四收市價11.58元算，現在中國太平洋PB/BV為1.43倍，而其他內險公司PB/BV為1.6-1.9倍左右；中國太平洋PEV/BV為0.6倍左右，也低於行業平均水平1.0倍。總體上，內險行業估值已經非常低，而中國太平洋(0966)則是低中最低。筆者看好中國太平洋股價追甚至超過行業平均水平水準，建議11港元附近吸納，12個月目標價16港元，止蝕價10.5港元元。



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(%). Lists various stocks and their prices as of July 25th.

證券推介

中國太平洋長線投資首選

受累於罕見的「股債雙殺」，今年上半年內地保險行業集體陷入低迷，股價一路走低，成為各大基金最大減持行業之一。內險公司投資收益受股市和債市影響極大，是因為大部分保費投資在該兩個市場。截至2012年底，內險行業整體資金運用餘額為6.85萬億元(人民幣，下同)，佔行業總資產93.2%。其中，投資於債券市場3.06萬億元，股票基金等8,080億元，分別佔比44.67%和11.8%。本周筆者推介中國太平洋保險(0966)，主要原因是「股債雙殺」已結束，業務增長迅速和目前估值較低。

「股債雙殺」已結束

下半年內地再現股債雙殺機會較低。回顧內地曾出現過的三次股債雙殺，共同特點是持續時間都不超過3個月，同時都是由於市場資金緊縮所致。中國政府正在實施金融行業改革，主要措施為去槓桿化、利率市場化以及整頓影子銀行等。筆者認為，6