



太保反彈勢頭可望擴大
內地股市昨日依然未見太大起色，上證綜指雖回升至2,149點報收，僅升0.37%。至於這邊廂的港股於早市整固後，午後曾再現升勢，惟上升動力也不太強。

中資股方面，市場追落後成為特色，當中TCL多媒體(1070)繼日前造出年內低位後，昨初現較佳的反彈行情，收報3.39元，升6.27%。內險板塊昨日相對的表現也較強，當中又以中國太平(0966)升勢最見凌厲，不但突破近期的高位阻力，更一度高見13.04元，收報12.98元，升7.27%。同業的中國太保(2601)曾高見28.4元，收報28.2元，升0.2元，升幅0.71%，成交599萬股，並為連續第3個交易日造好。值得一提的是，太保造好，昨收市價亦重返上市價的28元，也因為剛「浮出水面」，其後市料仍有望擴大升勢。

季績大翻身 股價返上市價

太保剛公布首三季及第三季度淨利潤分別為80.81億元及26.17億元(人民幣，下同)，按年大增1.6倍及4.3倍，表現為內險股之冠。集團第三季純利勁增，主要由於投資收益上升33.16%、公允價值變動由去年同期虧損1,100萬元轉為錄得1.14億元收益，以及計提資產減值準備大減96%，至6,400萬元，一定程度抵銷期內退保金上升66.41%的影響。

儘管太保與同行一樣，強勁的增長主要由投資收益推動，但內險股近期已吸引資金換馬，該股又剛重返上市價，料後市的升勢可望進一步擴大，下一個目標上移至9月中旬阻力位的30.35元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的26.55元則止蝕。

農行彈力強 購輪27128較可取

農業銀行(1288)昨漸滙1%，收報3.78元，為表現較佳的內銀股，若繼續看好其後市表現，可考慮農行大和購輪(27128)。27128昨收0.197元，其於明年3月5日到期，換股價為3.88元，兌換率為1，現時溢價8.17%，引伸波幅27.88%，實際槓桿3.84倍。此證為遠期價外輪，但因數據較合理，交投在同類股證中也較暢旺，即使爆發力不算太強，惟仍不失為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續高位整固，料中資股將維持個別發展。
中國太保
第3季業績增長動，股價剛重返上市價，料反彈空間仍在。

目標價：30.35元 止蝕位：26.55元

11月1日收市價 人民幣兌換率0.78686 (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(%)
浙江世寶	1057(002703)	2.71	15.95	86.63
山東墨龍	0568(002490)	2.52	8.92	77.77
洛陽玻璃	1108(600876)	1.42	4.87	77.06
天津創業環保	1065(600874)	3.13	8.64	71.49
北人印刷機械	0187(600880)	3.19	8.63	70.91
東北電氣	0042(000585)	0.90	2.43	70.86
昆明機床	0300(600806)	1.95	4.59	66.57
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.10	2.54	65.92
山東新華製藥	0719(600756)	2.05	4.51	64.23
南京熊貓電子	0553(600775)	3.58	7.43	62.09
洛陽鋼業	3993(603993)	3.18	6.59	62.03
上海石油化工	0338(600688)	2.05	4.15	61.13
儀征化纖股份	1033(600871)	2.15	4.28	60.47
東江環保	0895(002672)	21.95	36.79	53.05
經緯紡織	0350(000666)	5.11	8.35	51.85
北京北辰實業	0588(601588)	1.76	2.87	51.75
第一拖拉機	0038(601038)	5.57	8.40	47.82
中國鋁業	2600(601600)	2.84	4.16	46.28
大連港	2880(601880)	1.80	2.61	45.73
晨鳴紙業	1812(000488)	3.18	4.55	45.01
紫金礦業	2899(601099)	1.79	2.47	42.98
海信科龍	0921(000921)	7.44	10.19	42.55
上海電氣	2727(601727)	2.72	3.72	42.47
中海集運	2866(601866)	1.93	2.53	39.97
鄭煤機	0564(601717)	4.72	6.18	39.90
兗州煤業股份	1171(600188)	8.05	10.24	38.14
四川成渝高速	0107(601107)	2.35	3.27	37.74
大唐發電	0991(601991)	3.59	4.49	37.09
中國中冶	1618(601618)	1.58	1.84	32.43
金隅股份	2009(601992)	5.50	6.07	28.70
中煤能源	1898(601898)	4.84	5.17	26.34
白雲山	0874(600332)	28.50	30.41	26.26
金風科技	2208(002202)	7.41	7.81	25.34
中國東方航空	0670(600115)	2.77	2.87	24.05
中海油田服務	2883(601808)	22.55	23.30	23.85
江西銅業股份	0358(600362)	14.82	15.26	23.58
深圳高速公路	0548(600548)	3.34	3.43	23.38
民生銀行	1988(600016)	9.04	9.17	22.43
新華保險	1336(601336)	22.80	22.88	21.59
海通證券	6837(600837)	11.82	11.84	21.45
比亞迪股份	1211(002594)	38.25	38.07	20.94
廣船國際	0317(600685)	11.32	11.07	19.54
長城汽車	2333(601633)	45.25	43.69	18.50
中國南方航空	1055(600029)	2.90	2.79	18.21
復星醫藥	2196(600138)	17.96	17.23	17.98
中海發展股份	1138(600206)	4.46	4.25	17.43
中信銀行	0998(601998)	4.37	4.03	14.67
中興通訊	0763(600063)	16.54	15.20	14.38
安徽皖通公路	0995(600012)	4.39	3.99	13.42
華電國際電力	1071(600027)	3.63	3.28	12.92
東方電氣	1072(600075)	12.84	11.58	12.75
中國石油股份	0857(601857)	8.82	7.86	11.70
中集集團	2039(000039)	14.08	12.48	11.23
廣汽集團	2238(601238)	9.51	8.40	10.92
上海醫藥	2607(601607)	16.10	14.08	10.02
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.99	1.74	10.01
中國遠洋	1919(601919)	3.73	3.13	6.23
中聯重科	1157(000157)	7.16	5.70	1.16
中國銀行	3988(601988)	3.62	2.83	-0.65
中國南車	1766(601766)	6.42	4.78	-5.68
交通銀行	3328(601328)	5.68	4.22	-5.91
中國國航	0753(601111)	5.34	3.96	-6.11
廣深鐵路	0525(601333)	4.05	2.99	-6.58
青島啤酒股份	0168(600600)	63.05	46.19	-7.41
中信證券	6030(600030)	16.44	11.98	-7.98
建設銀行	0939(601939)	6.05	4.32	-10.20
中國石油化	0366(600028)	6.36	4.53	-10.47
招商銀行	3968(600036)	15.36	10.91	-10.78
工商銀行	1398(601398)	5.42	3.84	-11.06
華能國際電力	0902(600011)	8.27	5.79	-12.39
中國神華	1088(601088)	23.55	16.42	-12.85
農業銀行	1288(601288)	3.77	2.56	-15.88
中國人壽	2628(601628)	20.95	14.20	-16.09
中國中鐵	0390(601390)	4.36	2.88	-19.12
中國建銀	1800(601800)	6.33	4.18	-19.16
鞍鋼股份	0347(600898)	4.66	3.05	-20.22
淮柴動力	2338(600038)	31.35	27.55	-27.55
中國太保	2601(601601)	28.20	17.37	-27.75
中國鐵建	1186(601186)	8.40	5.14	-28.59
中國平安	2318(601318)	61.50	37.56	-28.84
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.55	5.78	-30.01
安徽海螺	0914(600585)	26.95	15.45	-37.26

張怡

H股 透視

大唐新能源盈利明顯改善

大唐新能源(1798)2013年前三季度風電發電量分別為28.3億度、27.2億度、21.1億度，合計76.7億度，風電季節性波動較大，但比去年同期取得較大改善，根據公司數據，上半年風電發電量同比增長37.7%，東北和內蒙古地區改善尤為明顯。今年以來風電各種扶持政策出台，風電棄風問題大為改善，我們預期公司2013年發電總量將超過103.7億度。根據公司三季報數據，前三季度歸屬東利潤1.1億元人民幣(去年同期虧損856萬)，盈利情況明顯改善。

30億補貼將回籠 緩解資金壓力

根據發改委通知，9月25日已經開始實行可再生能

源

電價附加標準由0.8分/度提升至1.5分/度，上調0.7分/度，大約可以補充可再生能源基金350億元至400億元人民幣，而公司約30億元人民幣的電價補貼應收款亦有希望盡快收回；儘管公司今年沒有新的CDM收入計入，但截止到目前，已有CDM2億元人民幣左右拖欠資金逐步收回，預期剩餘2億元可於未來回收。該等拖欠資金的回收，將可以大大緩解企業資金壓力，並用於新的風場項目投資和解決公司運營資金需求。

大唐

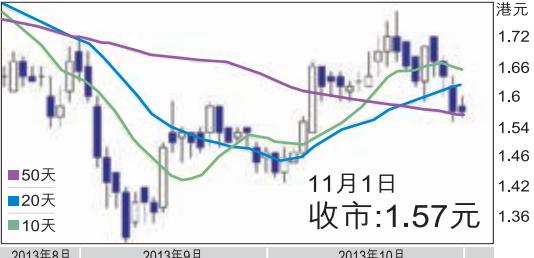
新能

源

11月1日

收市：1.57元

大唐新能源(1798)



78.6%，處於較高水平，有降負債率的需求。但公司目前股價處於1.6元左右徘徊，遠低於IPO發行價2.33元，市賃率(PB)不足1倍，我們預期短期內難以獲得原股東支持完成香港配股融資。

我們預期2014年、2015年公司每股盈利(EPS)分別為0.139元、0.181元。目標價維持2.04元(昨天收市1.57元)，對應公司2014年市盈率14.7倍，市淨率1.2倍，上升空間24.67%，維持買入評級。

內地PMI穩升—股市續有運行</