

股市 縱橫

韋君

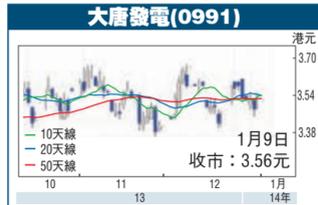
大唐發電攀高勢頭佳

港股急彈一日後，昨日又再度趨軟，但炒股炒市仍為市場特色。事實上，近期多隻熱炒的科網股便續成市場熱捧對象，就以IGG(8002)為例，便見愈升愈有，曾創出10.92元的上市新高，收市報10.68元，仍升39.5%。IGG爆升，除受惠於阿里巴巴宣佈發展手機遊戲平台，為網遊發展商帶來新商機外，其管理層表示，冀透過收購海

外社交平台，三年內令公司市值超過100億美元(約780億港元)的講話，亦為股價帶來動力。在昨日淡市之中，電力股的整體表現亦見不俗，就以紅籌電力龍頭股的華潤電力(0836)為例，便復見追落後承接，以近全日高位的18.3元報收，升0.74元或4.21%。大唐電力(0991)昨高位為3.6元，收報3.57元，升0.02元或0.56%，

論表現在同業中並不突出，但因估值尚有偏低優勢，故不妨加以留意。

另一方面，大唐發電手上有內地第一個經由發改委審批的克旗煤轉氣項目，日前與中石油(0857)子公司達成《煤製天然氣購銷協議》，供應協議期限到2043年底，涉及40億立方米產能，項目將分三年進行，供氣價訂於每立方米2.75元，比市場預期高。若以



保利置業可發力追落後

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨走勢仍弱，上證綜指午後沽壓明顯，收市跌0.82%，而觀乎這邊廂的港股在23,000點前也見卻步，市況於午後拋售增大。儘管市場籠罩觀望氣氛，惟中資股仍以個別發展為主，當中新能源、內房和電力等板塊的表現較突出。個股方面，首都信息(1075)續因名列重點軟件企業享稅務優惠的利好消息而造好，曾高見0.65元，收報0.61元，仍升3.39%。此外，新能源概念股的華電福新(0816)更見破位走高，曾創出3.84元的上市以來高位，收報3.58元，仍漲逾4.68%。

內房股也為市場另一個焦點，當中富力地產(2777)曾搶高至11.86元，最後回順至11.26元報收，縮至升0.28元，升幅為2.55%。富力去年全年累計合約銷售額422.29億元人民幣，銷售面積338.57萬平方米，按年分別升23%及14%。同業的保利置業(0119)昨日亦隨內房股造好，曾高見4.28元，收報4.15元，升0.08元，升幅1.97%，論表現雖不算突出，惟仍不失為追落後對象。

保利置業較早前公佈，截至去年11月底止11個月累計合約銷售額為241億元人民幣，按年增14%；合約銷售面積約為232萬平方米，按年升2%；新開工累積建築面積約為210萬平方米。截至11月底，集團共有土地儲備及在建項目按建築面積計算約2,400萬平方米。內房企去年銷售情況理想，保利置業料也不例外，該股去年預測市盈率約5.53倍，在同業仍處偏低水平，而該股市賬率僅0.56倍，則有明顯被低估之嫌。趁股價仍處年內偏低水平跟進，上望目標暫睇5元，惟失守4元支持則止蝕。

中海外轉強 購輪26166較貼價

被視為內房龍頭的中國海外(0688)繼周三漲逾5%後，昨進一步走高至22.3元報收，再升2.77%，若繼續看好其後市進一步轉強，可留意中海野村購輪(26166)。26166昨收0.135元，其於今年3月28日到期，換股價為22元，兌換率為0.1，現時溢價4.71%，引伸波幅29.2%，實際槓桿9.4倍。此證昨剛晉身價內輪行列，現時數據又屬合理，加上成交在同類股證也較暢旺，故為較貼價的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢仍反覆，料中資股短期續個別發展。

保利置業

估值在同業中仍偏低，股價仍未發力，料反彈空間仍大。

目標價：5元 止蝕位：4元

AH股 差價表

1月9日收市價 人民幣兌換率0.78089 (16:00pm) *停牌

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)	3.05	19.41	87.73
山東墨龍	0568(002490)	2.80	10.28	78.73
洛陽玻璃	1108(600876)	1.32	4.68	77.97
東北電機	0042(000585)	0.83	2.18	70.27
北人印刷機械	0187(600860)	3.08	7.91	69.59
南京熊貓電子	0553(600775)	3.58	7.83	64.30
山東新華製藥	0719(000756)	2.23	4.85	64.10
昆明機床	0300(600806)	1.99	4.17	62.73
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.17	2.33	60.79
天津創業環保	1065(600874)	4.09	7.79	59.00
儀征化纖股份	1033(600871)	1.55	2.90	58.26
洛陽鋁業	3993(603993)	3.31	5.76	55.13
第一拖拉機	0038(601038)	5.30	8.57	51.71
北京北辰實業	0588(601588)	1.68	2.56	48.75
上海石油化工	0338(600688)	2.13	3.10	46.35
上海電氣	2727(601727)	2.63	3.51	41.49
大連港	2880(601880)	1.90	2.50	40.65
紫金礦業	2899(601899)	1.68	2.21	40.64
東江環保	0895(002672)	26.40	34.64	40.49
晨鳴紙業	1812(000488)	3.27	4.28	40.34
四川成渝高速	0107(601107)	2.17	2.74	38.16
兗州煤業股份	1171(600188)	6.14	7.70	37.73
中國鋁業	2600(601600)	2.61	3.14	35.09
鄧州機電	0564(601717)	4.77	5.73	34.99
中國中冶	1618(601618)	1.38	1.63	33.89
中海集運	2866(601866)	1.93	2.23	32.42
大唐發電	0991(601991)	3.56	3.87	28.17
中煤能源	1898(601898)	4.16	4.43	26.67
廣船國際	0317(600685)	16.32	16.94	24.77
白雲山	0874(600332)	26.10	26.65	23.52
比亞迪股份	1211(002594)	37.80	38.56	23.45
長城汽車	2333(601633)	39.35	39.50	22.21
江西銅業股份	0358(600362)	13.60	13.56	21.68
中海油田服務	2883(601808)	22.75	22.09	19.58
深圳高速公路	0548(600548)	3.44	3.28	18.10
中國石油股份	0857(601857)	8.00	7.59	17.69
中信銀行	0998(601998)	3.96	3.72	16.87
金隅股份	2009(601992)	6.02	5.65	16.80
東方電氣	1072(600875)	12.02	11.23	16.42
中國東方航空	0670(600115)	2.78	2.58	15.86
廣汽集團	2238(601238)	8.11	7.46	15.11
海信科龍	0921(000921)	11.74	10.76	14.80
民生銀行	1988(600016)	8.12	7.31	13.26
金風科技	2208(002202)	9.44	8.47	12.97
中國南方航空	1055(600029)	2.89	2.58	12.53
中興通訊	0763(000663)	15.20	13.42	11.55
華電國際電力	1071(600027)	3.22	2.84	11.46
安徽皖通公路	0995(600012)	4.08	3.59	11.25
中國遠洋	1919(601919)	3.51	3.08	11.01
中集集團	2039(000399)	18.12	15.87	10.84
新華保險	1336(601336)	25.30	21.68	8.87
海通證券	6837(600837)	12.36	10.51	8.17
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.91	1.61	7.36
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.32	2.58	-0.49
中海發展股份	1138(600026)	5.64	4.37	-0.78
中國石油化工	0386(600028)	5.74	4.40	-1.87
復星醫藥	2196(600196)	24.20	18.39	-2.76
交通銀行	3328(601328)	5.15	3.79	-6.11
中國南車	1766(601766)	6.29	4.61	-6.55
青島啤酒股份	0168(600600)	62.10	45.44	-6.72
中國銀行	3988(601988)	3.42	2.50	-6.83
中聯重科	1157(000157)	6.99	5.09	-7.24
中國國航	0753(601111)	5.24	3.75	-9.12
工商銀行	1398(601398)	4.94	3.53	-9.28
建設銀行	0939(601939)	5.54	3.95	-9.52
上海醫藥	2607(601607)	18.36	13.02	-10.12
招商銀行	3968(600036)	15.10	10.70	-10.20
農業銀行	1288(601288)	3.56	2.41	-15.35
中國中鐵	0390(601390)	3.64	2.44	-16.49
中國交通建設	1800(601800)	5.84	3.84	-18.76
中國神華	1088(601088)	22.15	14.44	-19.78
華能國際電力	0902(600011)	7.30	4.75	-20.01
中國人壽	2628(601628)	22.15	14.31	-20.87
中國信託	6030(600030)	18.86	11.82	-24.60
中國鐵建	1186(601186)	6.91	4.24	-27.26
中國太保	2601(601601)	28.10	17.04	-28.77
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.15	5.50	-29.97
鞍鋼股份	0347(000898)	5.00	2.98	-31.02
瀋陽藥業	2338(000338)	29.35	17.49	-31.04
中國平安	2318(601318)	67.20	39.97	-31.29
安徽海螺	0914(600585)	26.45	15.07	-37.06
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-

李河君決心打淡鱷

美國去年12月ADP就業人數增幅勝預期，市場預期周五公布的最新失業率及就業人數持續強勁，聯儲局可能加快退市規模，拖累隔晚美股回落68點。影響所及，周五亞太區股市普遍追隨回落，以日股跌1.5%、港股跌0.91%較大。內地公布去年12月生產物價指數(PPI)跌幅比預期大，令市場擔心經濟增速放緩，上綜指急跌0.82%，退收2,028點。港股低開71點後，曾在匯豐(0005)、內房、網遊股帶動下曾抽升上23,045高位，但10天線再現壓力，午市受A股急跌而掉頭急挫，中資金融股成領跌角色，重磅股匯豐、中移動(0941)及澳門博彩股急回，恒指最多跌287點，尾市略為回穩收報22,787，跌209點或0.91%，成交723億元。大市仍在牛熊線(250天線)上反覆打地，支持位仍在上升，資金轉炒新能源板塊，對後市不宜過於看淡。 ■司馬敬



市場關注的中國通脹數據，去年12月CPI按年升2.5%，低於預期的2.7%，全年升幅2.6%，遠低於中央定下的3.5%目標。至於生產物價指數跌1.4%，大於預期的1.2%，全年計下跌1.9%。內地CPI處低水平有正面影響，如為資源價格改革創造空間，也為適時放水提供條件。不過，PPI下跌反映製造業增速放緩，生產過剩成為當前投資者主要關注點，A股受壓亦源於此。

昨日跌市中，新能源板塊全線上升，內地媒體報道多晶硅近一個月上漲逾3%，重返每公斤20美元(按年升2.7%)，帶動保利協鑫(3800)升6.4%，興業太陽能(0750)升3.1%，而卡姆丹克(0721)更勁升12%。晶硅價格上升，反映內地光伏太陽能裝機量需求大增，行業已回暖。停牌三周的漢能太陽能(0566)傳今日復牌，既受惠新能源板塊轉強，也傳出大股東李河君決心打淡鱷，勢將成今日焦點。

漢能上月20日日突然中途停牌，主要是市場謠傳大股東押股被斬倉而引發連跌4日，股價由1.2元水平一度插至0.65元，管理層為澄清傳聞而申請停牌，停牌時為0.79元，連日龐大的沽空盤未及平倉。在過去三週內，漢能已就大股東李河君的持股作出公布，在170億股中，有51億股押子四間金融公司貸款5億元，已用了3.5億在去年增持股份，而四間金融公司已表明抵押股份沒有沽出、借貸及再抵押，而「大倉」渣打則沒有抵押。換言之，經大股東核實，他的貨源並非是大跌的來源，而是由大鱷藉押股消息製造恐慌混水摸魚，令漢能市值瞬間蒸發逾百億。

間蒸發逾百億。

傳石化民企入股漢能

漢能在停牌中也公布兩項極為正面消息，包括前日剛公布母企漢能控股獲得民生銀行(1988)及亞洲金融聯盟提供不少於200億元人民幣融資支援，以協助漢能集團在光伏、水電等領域的戰略發展。這個「銀企合作協議」，對漢能光伏太陽能上中下游產業鏈無疑是注入強心針。此外，漢能傳溢價配股石化民企成為策略投資者，有利壯大公司實力。

漢能上月遭空軍大鱷狂買質後，傳聞漢能控股主席李河君非常憤怒，在查清貨源無被沽空、借貸後，已準備好「子彈」大反擊，相信李河君在復牌後會大手增持，迫使空軍大補倉，值得投資者留意，甚至趁勢跟進，齊挾淡鱷。

漢能現價PE只有8.06倍，無負債，去年上半年盈利逾14億元，正處高增長期，短期股價有望重返1元水平之上。

中鐵聯大波動 貨入強者手

昨日有大波動中鐵聯(0745)，在配股消息公布後，股價曾由2元水平一度插至0.9元，但最後在大盤承接下抽升上1.82元報收，埋單只跌0.18元或9%，全日成交額達3.39億元，好淡盤大撼大，相當驚人。中鐵聯大股東配股，除了寰宇(1046)外，傳聞貨入內地電影界猛人，從昨日股價自0.9元大幅反彈來看，背後實力非凡。寰宇昨僅升1.7%，收報0.295元，續可跟進。

大市 透視

1月9日。港股大盤經歷了周三的反彈回升後，昨日又見出現掉頭回打，內地A股未能止跌，是繼續拖累港股大盤的消息因素，而中資股的壓力依然未得相對明顯。內地公布了12月CPI的升幅報2.5%，比對前月的3%出現回落，而PPI表現持平報-1.4%。內地通脹基本受控，人行調控貨幣政策的空間依然存在。而內地進出口數據將於今天公布，是市場關注焦點之一。

提防金價跌勢伸展

美聯儲發表了12月議息會議紀錄，表示勞動市場出現好轉，是決定落實退市的考慮因素，但目前未有預設退市路線步伐，仍要看宏觀經濟的表現。消息對歐美股市未有構成很大的影響衝擊，但是美元的反彈逐步確立，大宗商品的壓力較大。紐約期油在上周累跌超過6%後，跌勢仍有延續傾向，料將進一步向下考驗90美元關口。而紐約期金在早前破1,200美元關口後，曾一度出現弱勢反彈，但要提防跌勢仍有伸展機會。

恒指周四出現衝高後回壓的走勢，於23,000關口仍見阻力，中資權重股普遍受壓，內地金

證券 分析

春節前例炒鳳凰衛視

臨近春節，按照傳統，中國人有「過肥年」的習慣，消費意慾集中在春節前後期間。零售商或廠商為搶佔市場會提高廣告量，而電視媒體就是春節期間最受歡迎的廣告載體。據業內人士指出，聯歡晚會是春節期間最獨特的廣告載體，具有覆蓋面廣和有效率高優勢。

以最著名的央視春節為例，每年節目的收視率都在70%以上，這是任何媒體的任何欄目都不能與之相比。因此，即使廠商都認為，春節期間廣告費用很高，但春節檔期的廣告效果比平時更好。在此環境背景下，每逢春節期間，傳媒板塊股都被例炒一轉。去年1月18日，筆者在本欄推介鳳凰衛視(2008)，一個月內升幅超三成。今年該股基本面大有改善，料升幅更勝去年。

截至2013年6月底止，公司整體收入表現較2012年同期增長11%。各項業務細分：電視廣播、戶外媒

融股、電訊營運商股、石油化工股、以及經濟周期性股，都出現全面下跌，是拖累大盤整體表現的元兇。恒指收盤報22,787，下跌209點，主板成交量保持在723億多元，而沽空金額錄得有72.4億元。

熱炒股小心高追風險

技術上，22,500至22,700依然是重要支持區，要密切注視恒指能否守穩其上。盤面上，內房股連續第二日出現反彈的走勢，並且在昨日走出一波逆市上行的行程。周四，中國海外(0688)再漲2.76%，世茂房地產(0813)再漲3.28%，富力地產(2777)再漲2.55%。而互聯網相關股、網遊手遊相關股，在昨日出現劇烈波動，日內來回波幅可以達到20%，多空對戰異常激烈，短期爆漲走勢有到了一個階段性終結的機會，建議在操作上要注意短線追高的風險。(筆者為證監會持牌人)



證券 推介

興業太陽能短線走勢向好

興業太陽能(0750)近年將業務重心轉移至光伏建築一體化業務，尤以較高毛利的工商樓宇為發展目標，而傳統幕牆業務收入佔比則逐步減少。去年上半年，光伏建築一體化分部收入按年上升61%至8.2億元(人民幣，下同)，收入佔比由39.5%增至48.1%；分部毛利率雖微跌3個百分點至31.5%，但仍高於傳統幕牆業務的16.4%。不過，近日因下游光伏电站搶工，推高多晶硅價格逼近每公斤20美元，現時價格仍處於歷史低位，光伏建築一體化業務毛利未來預料會收窄，或對集團構成負面影響。

期內手頭訂單有21億元，包括150兆瓦的光伏建築一體化或太陽能系統、綠色建築項目及其他太陽能產品，另有80兆瓦的自行投資太陽能項目。集團積極投資太陽能項目，上月與甘肅省武威市民勤縣政府簽訂一項戰略開發意向協議，將參與規劃建設當地1.1吉瓦太陽能項目，為期5年。行業受惠國策扶持，政府上調太陽能發電裝置容量目標，冀於2015年達35億瓦，並由一次建築補貼改為上網電價方案，惟後者對集團前景影響先觀望。

完成配股助改善財務狀況

去年上半年純利升25.8%至1.7億元。資產負債率為34.6%，11月以每股8.1元(港元，下同)先後舊新配股，集資約3.14億元，料將改善財務狀況。走勢上，12月12日跌至7.38元見底反彈，形成上升軌，突破多條主要均線，10天線升穿20天線及100天線形成「黃金交叉」屬利好，STC%K線走高於%D線，短線走勢維持向好，反彈阻力9.04元，不跌穿8元可續持有。

本欄逢星期五刊出

(筆者為證監會持牌人士)



金利豐證券研究部 執行董事 黃德几

比富達證券(香港)

不僅將內容大幅增長，更在策略上實現了跨越式的一步！

鳳凰衛視旗下的北京鳳凰都市今年有望登陸上市。該業務已分別獲得港交所及中國證監會批准，惟過去一年內暫停IPO新股上市，導致上市計劃被拖延。然而，今年A股IPO已落實重啟，料該業務有望今年成功上市，值得憧憬。

梅鐸售 股價走勢明朗化

自去年3月底以來，鳳凰衛視的股價持續受壓。原因是美國傳媒大亨梅鐸再度減持鳳凰股份，這是繼梅鐸在2006年轉讓20%股份給中移動以來的首次，令市場憂慮其將繼續減持剩餘股份。然而，去年10月份，梅鐸終於全數沽售鳳凰衛視股份，令困擾多時之負面消息終於一掃而空。技術分析，股價自去年以來一直受壓，形成「超大三角形」，但周三終於出現突破，反映股價終於擺脫「困局」。筆者給予12個月目標價3.9元，建議現價吸納。