

股市 縱橫

韋君

春運需求殷 廣深鐵當旺

儘管港股上周連升4個交易日，並自1月2日以來，首度企於23,000點關之上，令技術走勢出現轉強訊號，但昨日又見「翻面」，股指再度滑至此關口之下，而20天線又告得而復失。港股表現飄忽，不過市場炒風則未見收斂，就以近期回氣的手遊股為例，博雅互動(0434)便在2.9億成交配合下反彈12%；而IGG(8002)亦漲近9%，成交也達2.87億元。

市場尋寶熱方興未艾，有基本因素支持，而股價尚處年內偏低水平的廣深鐵路(0525)，在昨日弱市之下，該股仍

見逆流而上，收報3.17元，升0.08元或2.59%。廣深鐵於去年9月10日曾造出4.48元的年內高位，而其後股價反覆調整，昨退至3.06元始獲承接，此乃高位調整以來的低位支持，而現價較高位回落的幅度仍達29%。

內地春運已於上周四(16日)開始直至下月24日，一共40天。據有關方面預計，客運量將超過36億人次，比去年增加2億人次，按年增加5.8%，而一票難求的情況仍然存在。廣深鐵主要經營鐵路客運和貨運業務，包括廣深城際列車、長途車和廣九直通車運輸生意，

同時經營其他相關業務，包括在列車上和車站內銷售食品及飲料，春節期間客流量大增，集團將直接受惠。

PB0.67倍 估值吸引

另一方面，國家鼓勵鐵路站及沿線用地綜合開發，集團手頭持有逾1,100萬平方米鐵路用地，即使扣除鐵路佔用後，土地資源依然十分豐富，加上集團現時仍處淨現金狀態，擁有16.7億元人民幣，未來業務拓展前景實可看好。此外，廣深鐵每股資產淨值為3.663元人民幣(4.7港元)，現價市賬率(PB)僅



1月20日 收市：3.17元

0.67倍，也有被低估之嫌。

就業績表現而言，截至去年9月底止，集團首3季營業額116.39億元人民幣，上升4.3%；純利9.81億元人民幣，減少9.2%。該股現價預測市盈率約13倍，估值合理，昨日股價逆市上升，顯示有資金炒春運概念，可趁勢收集，上望目標仍睇年高位的4.48元。

華能新能源逆市承接強

紅籌國企 高輪 張怡

內地公布去年經濟增長7.7%符合預期，四季度年經濟增長7.7%略優預期，但上海銀行同業隔夜和7天期shibor均升逾百基點，分別處3.888厘和6.329厘，市場再度憂慮「錢荒」下，上證綜指進一步失守2,000點大關，收報1,991點，跌0.68%。A股持續弱勢，港股也隨之受壓，惟觀乎部分中資板塊或個股的表現仍佳。個股方面，受惠於中央一號文件連續11年聚焦「三農」，第一拖拉機(0038)逆市走強，曾高見5.75元，收報5.67元，仍升5.98%。

近期一直走強的新能源股則以個別發展為主，當中又以華能新能源(0958)逆市下的表現較佳，其一度走高至3.59元，最後回順至3.53元報收，仍升0.06元，升幅為1.73%，成交大增逾2.5倍至7,810萬股。華能新能源較早前公布，去年完成總電量為1,114.3萬兆瓦時，按年增長32.6%。

華能新能源為系內新能源上市旗艦，集團日前宣布兩項關連交易，包括向母公司華能集團及其附屬公司華能國際電力開發簽署兩份轉讓協議。華能新能源將會以3.56億元(人民幣，下同)收購華能格爾木全部股權，以及斥資824萬元收購華能汕頭南澳8%權益。華能格爾木主要從事光伏發電業務，至去年6月底止半年盈利為2,076萬元；華能汕頭南澳主要從事風力發電業務，至今年6月底止半年利潤為293萬元。

就估值而言，華能新能源去年預測市盈率約22倍，已不便宜，但集團積極收購有盈利的項目，將有助提升未來盈利表現。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為年高位的3.87元(港元，下同)，惟失守近日低位支持3.36元則止蝕。

中石化硬淨 購輪11950較可取

中石化(0386)昨逆市升1.33%，收報6.12元，為少數逆市造好的重磅中資股，若繼續看好其後市表現，可留意中化瑞信購輪(11950)。11950昨收0.147元，其於今年7月14日到期，換股價為6.98元，兌換率為1，現時溢價16.45%，引伸波幅29.7%，實際槓桿9.6倍。此證雖仍為價外輪，但以中化中期購輪而言，現時數據尚算合理，在正股走勢向好的下，此證不失為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股23,000點大關再度失守，惟資金流向續有利中資股輪動。

華能新能源

行業受惠國策支持，續購有盈利項目，有助提升盈利表現。

目標價：3.87元 止蝕位：3.36元

AH股 差價表				
1月20日收市價 *停牌				
人民幣兌換率0.78035 (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)	3.10	21.38	88.69
洛陽玻璃	1108(600876)	1.27	4.83	79.48
山東墨龍	0568(002490)	2.74	9.09	76.48
東北電氣	0042(000585)	0.83	2.18	70.29
北人印刷機械	0187(600860)	2.96	7.13	67.60
南京熊貓電子	0553(600775)	3.65	8.65	67.07
昆明機床	0300(600806)	1.92	4.11	63.55
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	4.79	62.69
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.16	2.26	59.95
天津創業環保	1065(600874)	3.99	7.32	57.46
儀征化纖股份	1033(600871)	1.58	2.71	54.50
洛陽鉚鋸	3993(603993)	3.43	5.73	53.29
第一拖拉機	0038(601038)	5.67	8.71	49.20
北京北農實業	0588(601588)	1.68	2.51	47.77
上海電氣	2727(601727)	2.50	3.50	44.26
上海石化	0338(600688)	2.13	2.89	42.49
大連港	2880(601880)	1.80	2.40	41.47
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.25	4.26	40.47
紫金礦業	2899(601899)	1.70	2.21	39.97
四川成渝高速	0107(601107)	2.17	2.70	37.28
東江環保	0895(02672)	25.50	31.00	35.81
大港發展	0991(601991)	1.17	3.81	35.07
中國中冶	1618(601618)	3.37	1.62	34.01
兗州煤業股份	1171(600188)	6.27	7.33	33.25
鄭煤機	0564(601717)	4.73	5.47	32.52
中國鋁業	2600(601600)	2.78	3.19	31.99
中海集運	2866(601866)	1.91	2.18	31.63
中煤能源	1898(601898)	4.14	4.29	24.69
白雲山	0874(600332)	24.35	25.15	24.45
廣船國際	0317(600685)	15.72	16.06	23.62
比亞迪股份	1211(002594)	36.30	37.01	23.46
深圳高速公路	0548(600548)	3.37	3.39	22.43
長城汽車	2333(601633)	35.10	35.27	22.34
金風科技	2208(002202)	8.80	8.64	20.52
海信科龍	0921(000921)	10.58	10.33	20.08
東方電氣	1072(600875)	11.52	11.00	18.28
江西銅業股份	0358(600362)	13.78	13.13	18.10
中國石油股份	0857(601857)	8.05	7.63	17.67
中信銀行	0998(601998)	3.82	3.59	16.97
廣汽集團	2238(601238)	7.70	7.19	16.43
安徽皖通公路	0995(600012)	4.03	3.71	15.23
中海油田服務	2883(601808)	23.30	21.38	14.96
中國東方航空	0670(600115)	2.72	2.49	14.76
中國南方航空	1055(600029)	2.85	2.57	13.46
民生銀行	1988(600016)	7.72	6.95	13.32
金隅股份	2009(601992)	6.08	5.47	13.26
新華保險	1336(601336)	23.90	21.40	12.85
中國遠洋	1919(601919)	3.42	3.05	12.50
中集集團	2039(000039)	18.36	16.33	12.26
華電國際電力	1071(600027)	3.25	2.84	10.70
海通證券	6837(600837)	11.78	10.19	9.79
鞍鋼股份	0323(600808)	1.91	1.57	5.07
上海發展股份	1138(600026)	5.12	4.13	3.26
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.17	2.44	-1.38
中聯重科	1157(000157)	6.52	5.00	-1.76
中國石油化工股份	0386(600028)	6.12	4.62	-3.37
中國南車	1766(601766)	5.73	4.28	-4.47
青島啤酒	0168(600600)	57.75	43.03	-4.73
中興通訊	0763(000063)	16.50	12.25	-5.11
招商銀行	3968(600036)	14.22	10.47	-5.98
中國銀行	3988(601988)	3.36	2.47	-6.15
中國國航	0753(601111)	5.13	3.73	-7.32
交通銀行	3328(601328)	5.13	3.72	-7.61
建設銀行	0939(601939)	5.39	3.90	-7.85
復星醫藥	2196(600196)	24.65	17.60	-9.29
工商銀行	1398(601398)	4.78	3.40	-9.71
農業銀行	1288(601288)	3.39	2.36	-12.09
上海醫藥	2607(601607)	19.10	13.28	-12.23
中國交通建設	1800(601800)	5.56	3.79	-14.48
中國中鐵	0390(601390)	3.56	2.38	-16.72
中國神華	1088(601088)	21.70	14.09	-20.18
華能國際電力	0902(600011)	7.23	4.69	-20.30
中信證券	6030(600030)	18.10	11.51	-22.71
中國人壽	2628(601628)	22.45	14.22	-23.20
中國鐵建	1186(601186)	6.63	4.11	-25.88
中國平安	2601(601601)	27.80	17.04	-27.31
中國太保	2318(601318)	67.00	40.72	-28.40
瀋陽藥機	2338(000338)	28.80	17.50	-28.42
鞍鋼股份	0347(600098)	4.98	2.95	-31.73
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.96	5.29	-32.17
安徽海運	0914(600585)	29.90	15.82	-47.49
經緯紡織	0350(000666)	-	-	-

華南城爆炒 四大騰訊概念

雖然美股上周五維持升市，但周一亞太區股市互有升跌，中國公布去年第四季GDP按年增長7.7%，符合預期，日股偏軟，台、韓靠穩，印度升0.67%為表現最佳市場，印尼亦反彈0.44%。內地A股面對新股抽資壓力及拆息急升影響，上綜指反覆跌穿2,000關，收報1,991，急跌0.68%。A股金融板塊弱勢下，港股再現弱勢，低開85點後，曾受內地四季度GDP符預期而收窄至跌44點，其後在上綜指跌穿2,000關下，淡友乘勢發難推低至22,885，收報22,928，全日跌204點或0.88%，為區內表現最差市場，成交增至660億元。恒指再度跌穿20天線(22,970)，10天線22,897今日再受考驗，但近日的急升驟跌仍圍繞在22,600/22,300的區間爭持，炒股不炒市的特色仍然熾熱，個別板塊股續瘋炒。

數碼收發站

大市透視

1月20日。港股本盤在周五出現拉升後即掉頭回壓，恒指跌回到23,000關口以下，而國指更是向下考驗至10,000整數心理關，收盤報10,040，是四個多月以來的低位水平。內地A股未能止跌，上綜指繼續尋底並跌破了2,000關口，是拖累港股後腿的主因。然而，以操作面來考慮，在港股本盤未有進一步破盤之前，目前是危中有機的時間點，建議可以繼續選股來跟進。

內地「穩增長」料有舉措

內地公布了去年第四季GDP按年增長7.7%，2013年全年來算的增長率也是7.7%，但是按季度來算的增長僅有1.8%，比前期和預期的都要少，加劇了市場對於內地經濟增長放緩的憂慮。總體上，我們建議對於內地宏觀面的發展，未宜過分悲觀看空。要把內地經濟推向健康持續性增長模式，「穩增長、調結構、促改革」，是三方面都要平衡來推進的。在三中全会後，一系列的改革政策都已陸續推出，是當時的首要任務。而目前，內地增長已有放緩跡象，為了確保總體經濟繼續平衡穩步來推進，「穩增長」有變成當前首要任務的機會，中央管理層有望加快加大推出財政刺

高輪牛熊 策略

期指整固未完 暫宜觀望

期指昨日低開105點至23,061，受A股跌勢拖累，開市後隨即急跌，下午跌幅擴大，最低曾跌至22,857點，接近全日低位收，收跌297點，報22,869。

期指近日走勢非常詭異，上周五最多曾急升300點，正當市場認為期指重上23,000點、已突破困局之時，期指翌日隨即急跌逾300點，重返起步位。經過一輪急升急跌，圖表上已呈現「假突破」之形態，阻力位亦因此而變得明顯，大概50天線附近，即23,244點。預計未來數日，期指可能繼續整固，不排除再度下試250天線，即22,560附近。因此，區間整固大概在23,244-22,560之間，建議保守者觀望。而進取的投資者亦不妨小注開空倉，下望22,560點。

受到高層貪污受查事件影響，中國石油股份(0857)股價在過去數月持續尋底。股價已經重返去

年6月內地開「錢荒」時之低位，相信利淡因素已盡數反映。近日，股價開始在8元附近築底。

中石油8元築底 小注博反彈

最近，摩通發表研究報告給予中石油「增持」評級，指該股有望受惠於經濟增長。另外，市場近日熱炒「2013年醜股翻身」概念，如利豐(494)和百麗國際(1880)已強勢反彈，中石油去年大幅跑輸，今年有望追落後。日線圖，股價連日在8元水平附近爭持，縱使偶有失守，但大多能收於其上，可見8元支持力極大，建議小注博反彈。

富輪部署方面，中油摩認購證12811，行使8.88元，實際槓桿10.59倍，到期日2014年6月19日，屬於中期債外。在條款相近的認購證當中，此證引伸波幅較為穩定。

華南城市價值增至271億

至於華南城(1668)獲騰訊(0700)斥資15億元入股後，股價如脫韁野馬，昨日再漲18%收報4.39元，成交達12.25億元，市值升至271億元。華南城由上週二停牌前的2.17元，到周四復牌連升三天，以昨日收市價4.39元(曾上升

中資股短期風險偏向審慎

投資觀察

中國昨天發佈市場高度關注的2013年第四季經濟增長以及去年12月的宏觀數據。雖然去年第四季的GDP為按年增長7.7%，稍高於市場的預測(7.6%)，但政府一直寄望轉型的經濟增長動力—消費環節，其增速未能達標，2013年全年及12月的按年增長分別為13.1%及13.6%。

市場普遍已預期中國經濟增長於2013年第四季起將再度放緩，惟回落速度以及主要宏觀指標的表現會否隱現持續的下降態勢，預計為主導金融市場對中國經濟增長持續力研判的主要環節。基於中國經濟發展模式正面臨轉型的轉頭問題，投資者持續關注中國推動經濟改革進程。

去年第四季的經濟數據顯示，中國經濟增長依然未擺脫主要依靠政府投資擴張與信貸擴張所推動。不過，若果中央政府對貨幣政策基調轉偏審慎，加上，政府維持控制影子銀行活動的決心，以及較積極整理地方債問題的話，預期基建項目投資以及房地產相關投資的增長將進一步持續回落，對整體增長構成短線抑制。

關注上半年消費增速

雖然中央經濟工作會議為2014年經濟定下「穩中求進」的總基調，並結合「穩增長」與「促改革」兩大政策目標，但市場普遍預期推行改革過程對2014年經濟下行力度的影響。基於目前境內個別產業繼續處於化解產能過剩問題的過程而抑制製造業復甦，故市場將特別關注投資與終端消費於今年上半年的增速勢頭。

市場的主流看法普遍認為，中央政府積極推動中國經濟轉型以及改革，最終將對經濟帶來正面的成果，但於改革過程中，將對經濟增長以及金融體系風險構成不明朗的因素，故此，投資者對中資股面臨的短期風險依然偏向審慎。預測恒生指數短線續於22,500至23,300點反覆。

比富達證券(香港)

證券分析

新鴻金融集團

4.41元)計，復牌後累升2.22元或1.02倍，成交連續高逾10億元，顯示基金樂於搭上騰訊班列。

華南城市價值大升，騰訊概念如何令基金如痴如醉

可參考國浩資本以下的分析。華南城與騰訊計劃於以下方面進行合作：1)運用騰訊集團的互聯網技術，協助華南城加快及更好地搭建華南城網以服務其各項目的中小企業，協助他們建立網上交易業務；2)就華南城的零售業務和騰訊集團展開合作洽談，協助其更好地通過騰訊集團旗下平台提供線上線下一體化的零售服務體驗；3)積極推動雙方在支付領域的協同合作；4)推動雙方電商業務在倉儲物流設施規劃上的協同合作。國浩相信雙方的合作對華南城非常有利，並可能從基本上改變其長期的盈利結構。

國浩認為，華南城現時於深圳、南寧、西安、鄭州、哈爾濱及合肥擁有七個不同發展階段的大型綜合物流及商品交易中心，應佔面積達2,230萬平方米。截至2013年12月31日止9個月，華南城合約銷售額為126億元。國浩有信心2014財年總合約銷售(3月31日年結)可達140億元，按年增長71%，2013年全國增速大約為30%。2014財年強勁的合約銷售將保證2014及2015財年令人滿意的盈利增長。

公司動向方面，華夏能源(8009)獲注哈薩克斯坦兩塊油田權益，昨宣布全資附屬公司以1,20萬美元購入主席石彥文上述所持油田公司的股份及貸款的Shalva與Zhaloganoi的30.6%權益。

曾永堅

群益證券(香港) 研究部董事

葉尚志

第一上海 首席策略師

曾永堅