

股市 縱橫

韋君

中國疏浚訂單增 趁低收集



港股昨再現瀉474點，恒指跌穿22,000關，近低收21,976，市況繼續大波動，也影響部分強勢股的表現，中國疏浚環保(0871)便是其一，甫開市股價一度跌至2.63元，但隨即有實力買盤承接，收報2.70元，跌8仙或2.8%，成交達3,840萬元。

中國疏浚前稱稱宇疏浚，該股因「食正」環保概念的熱潮，獲基金垂青，股價近月來已明顯走高，曾搶升上3.18元的年內高位。韋君於上月18日推介過，當時股價約在2.44元水平，而事隔不足一個月，該股已升穿了所訂的目標價2.97元阻力位。基於中國疏浚動作仍多，適逢連日大市急跌，疏浚急升後回調亦難避免，現水平提供了趁低建倉的機會。

疏浚領域佔優 基金大手吸納

事實上，疏浚本月16日、17日、20日和21日一連多日均見大手上板，就以21日為例，開市前就有6,005萬股以每股2.80元易手，涉資1.568億元，正常交易時段也有1,800萬股在2.80元至3.10元的特別盤成交。上述多天相關大手的交易上板金額涉及3.91億元。來自市場消息指出，連日的大手上板均落入大型基金之手。

講開又講，中國疏浚環保聯席主席兼行政總裁劉開進早前接受傳媒訪問時曾表示，受惠國策扶持，預期今年環保疏浚的訂單會大幅增長，而早前引資中信2.43億元可換股債券(CB)的資金亦將用於提升環保疏浚的產能設

備。劉主席又透露，環保疏浚工程的毛利較高，集團未來3至4年會將業務從傳統疏浚轉型至環保疏浚，隨著新廠房逐步投產，相關環保業務的比重有望於未來3年由現時的約10%分額，逐漸擴大至與傳統業務相若的水平，即約佔50%。

據悉，目前疏浚的環保設備豁免交稅，且環保設備的投入資金還可獲地方政府5%的獎勵，上繳的所得稅亦有部分返還企業，加上集團在內地環保疏浚領域已有先行者優勢，其積極轉型的策略亦將有助提升未來盈利表現。疏浚的最新動向，旗下「江蘇興宇」於1月22日與客戶甲及客戶乙各自簽訂一份合約。甲方疏浚項目，在長江地區之澄通河段至福山塘段之邊

灘綜合整治工程提供填河疏浚服務，預計收益為6,200萬元人民幣；乙方疏浚項目，在長江地區澄通河段之水道疏浚相關工程，預計收益為3,400萬元人民幣。

中國疏浚環保業務的拓展前景樂觀，現價仍低於2011年6月20日上市價3.19元，尚未「潛出水面」，加上現價市盈率約僅8.97倍，預測市盈率將進一步下降，估值吸引，在基金於2.80元之上大手增持下，當市況回穩，股價強力反彈乃可預期，投資者不妨趁低收集，上望4元。

北京發展逆市強可留意

紅籌國企 高輪 張怡

受外圍美股上周五急瀉拖累，內地及港股昨日均告受壓，惟觀乎滬深股市的抗跌力相對較強，上證綜指收2,033點，跌1.03%；至於本地股市則續於亞太區內跑輸，而影響所及，也導致有表現的中資股明顯減少。個股方面，較落後的TCL多媒體(1070)見異動，曾逆市走高至3.64元，收報3.63元，漲11.35%。此外，中芯國際(0981)在大跌市的表現也見不俗，一度走高至0.8元，直逼年高位的0.81元，最後則回順至0.79元報收，仍升6.76%。

收購綠能拓垃圾焚燒發電業務

北京發展(0154)在昨日弱市下的抗跌力亦見不俗，曾走高至2.38元，最後以2.21元報收，仍升0.06元，升幅為2.79%。北京發展近年有力轉型進軍環保行業，並可望成為母公司北控集團旗下的新能上市旗艦。集團去年9月中曾發通告表示，擬收購中國綠能投資控股公司全部權益，預計涉資為5.3億美元(即約41.34億港元)至5.35億美元(即約41.73億港元)之間。中國綠能主要在內地從事城市生活垃圾焚燒發電業務，目前在中國投資及營運的項目共15個。不過，集團其後因於未能就收購事項達成最終協議，故終止之前框架協議。

儘管北京發展新收購出現挫折，但集團就強調一直有向若干獨立第三方尋找關於環境保護業務領域的潛在投資機會，所以預計未來注資的前景依然樂觀。從該股可以在大跌市下逆流而上，除了反映市場北京發展注資前景仍然憧憬外，也可見其貨源已漸入強者之手。可趁股價走勢呈強伺機上車，博反彈暫離年高位的2.64元，惟失守2元支持則止蝕。

匯豐沽壓大 淡輪28158可跟進

匯豐(0005)昨跌逾2%，成為拖累大市的主要重磅股之一，若繼續看淡該股短期後市，可留意匯豐通沽輪(28158)。28158昨收0.202元，其於今年5月2日到期，換股價為77.5元，兌換率為0.1，現時溢價8.06%，引伸波幅21.083%。此沽輪雖仍為價外輪，惟現時數據尚算合理，加上交投在同類股股也算是較暢旺之一，故料續為淡市下較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股持續受壓，市場投資氣氛轉弱，料中資股也難獨善其身。

北京發展

積極轉型拓展環保業務，注資前景樂觀，股價也告逆市走強，後市仍具反彈空間。
目標價：2.64元 止蝕位：2元

AH股 差價表

1月27日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.77925 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	1.26	4.79	79.50
山東墨龍	0568(002490)	2.61	9.48	78.55
東北電氣	0042(000585)	0.78	2.21	72.50
北人印刷機械	0187(600860)	2.91	7.86	71.15
南京熊貓電子	0553(600775)	3.71	8.89	67.48
昆明機床	0300(600806)	1.85	4.19	65.59
山東新華製藥	0719(000756)	2.30	5.00	64.15
天津創業環保	1065(600874)	3.51	7.51	63.58
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.08	2.28	63.09
儀征化纤股份	1033(600871)	1.43	2.72	59.03
洛陽鉚業	3993(603993)	3.20	5.96	58.16
第一拖拉機	0038(601038)	5.10	8.82	54.94
北京北辰實業	0588(601588)	1.63	2.63	51.70
上海電港	2727(601727)	2.41	3.55	47.10
大連港	2880(601880)	1.72	2.49	46.17
東江環保	0895(002672)	23.50	33.31	45.02
晨鳴紙業	1812(000488)	3.19	4.45	44.14
上海石化	0338(600688)	2.19	3.02	43.49
四川成渝高速	0107(601107)	2.14	2.77	39.80
紫金礦業	2899(601899)	1.76	2.26	39.32
中國中冶	1618(601618)	1.30	1.65	38.60
兗州煤業股份	1171(600188)	5.99	7.60	38.58
鄭煤機	0564(601717)	4.65	5.78	37.31
中海集運	2866(601866)	1.81	2.23	36.75
大唐發電	0991(601991)	3.15	3.84	36.08
金風科技	2208(002202)	8.27	9.73	33.77
中國鋁業	2600(601600)	2.82	3.23	31.97
中煤能源	1898(601898)	3.93	4.39	30.24
比亞迪股份	1211(002594)	34.95	38.58	29.41
白雲山	0874(600332)	24.00	25.94	27.90
長城汽車	2333(601633)	34.55	35.90	25.01
廣船國際	0317(600685)	16.60	17.19	24.75
東方電氣	1072(600875)	11.02	11.09	22.57
中國東方航空	0670(600115)	2.60	2.57	21.17
中海油田服務	2883(601808)	22.95	22.66	21.08
中信銀行	0998(601998)	3.72	3.63	20.14
中國南方航空	1055(600029)	2.73	2.66	20.02
中國石油股份	0857(601857)	7.74	7.52	19.80
安徽皖通公路	0995(600012)	4.03	3.91	19.68
民生銀行	1988(600016)	7.32	7.05	19.09
江西銅業股份	0358(600362)	13.92	13.38	18.93
金隅股份	2009(601992)	6.09	5.85	18.88
廣汽集團	2238(601238)	7.91	7.57	18.58
中國遠洋	1919(601919)	3.33	3.17	18.14
新華保險	1336(601336)	23.55	21.54	14.80
海通證券	6837(600837)	11.40	10.41	14.66
中集集團	2039(000039)	18.14	15.97	11.49
海信科龍	0921(000921)	13.04	11.35	10.47
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.85	1.61	10.46
中興通訊	0763(000063)	15.62	13.54	10.10
華電國際電力	1071(600027)	3.46	2.96	8.91
中海發展股份	1138(600026)	4.86	4.14	8.52
復星醫藥	2196(600196)	21.95	17.72	3.47
中聯重科	1157(000157)	6.38	5.11	2.71
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.18	2.50	0.88
中國銀行	3988(601988)	3.25	2.48	-2.12
招商銀行	3968(600036)	13.54	10.33	-2.14
中國南車	1766(601766)	5.84	4.45	-2.27
交通銀行	3328(601328)	5.00	3.75	-3.90
中國國航	0753(601111)	5.05	3.76	-4.66
建設銀行	0939(601939)	5.30	3.91	-5.63
青島啤酒股份	0168(600600)	57.00	42.00	-5.75
中國石油化工	0386(600028)	6.22	4.52	-7.23
工商銀行	1398(601398)	4.67	3.36	-8.31
上海醫藥	2607(601607)	18.84	13.47	-8.99
農業銀行	1288(601288)	3.32	2.36	-9.62
中國中鐵	0390(601390)	3.48	2.41	-12.52
中國神華	1088(601088)	20.55	14.09	-13.65
中國交通建設	1800(601800)	5.58	3.82	-13.83
中國證券	6030(600030)	17.68	11.56	-19.18
華能國際電力	0902(600011)	7.61	4.97	-19.32
中國鐵建	1186(601186)	6.41	4.13	-20.94
中國人壽	2628(601628)	21.80	13.76	-23.46
中國平安	2318(601318)	63.15	39.00	-26.18
瀋陽動力	2338(000338)	29.30	17.72	-28.85
中國太保	2601(601601)	27.35	16.45	-29.56
鞍鋼股份	0347(000898)	5.00	2.95	-32.08
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.37	5.41	-34.96
安徽海螺	0914(600585)	29.50	15.69	-46.51
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-
深圳高速公路	0548(600548)	*	*	-
浙江實業	1057(002703)	*	*	-

非金融危機 宜處變不驚

美股上周「黑色星期五」大跌後，帶動昨天亞太區股市全線下瀉，普遍跌逾1%，而印尼、日本、香港及印度均跌逾2%，其中兩印受貨幣急跌引發股市大跌。內地A股跟跌1%，上綜指退至2,033，但未威脅2,000關的心理大關。港股作為資金最開放市場，淡錘趨期指結算在即得勢不撓人，大幅低開430點至22,019，並隨即質穿22,000心理大關，插至21,889始喘定，最多跌569點，藍籌股近全線下瀉，重磅股匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)及內銀成為期指相關沽盤拋售對象，午市在22,000關前爭持，收報21,976，全日跌473點或2.11%，成交增至885億元。期指明天結算，對淡錘而言，涉及10億計利益，令港股雖不在資金撤資主要市場，惟累跌幅度仍大，可以預期，淡錘今天料將補倉食糊，港股跌勢可喘定並將反彈，投資者面對這次部分新興市場貨幣大跌而非預示新一輪金融危機，宜處變不驚，甚至伺機收集績優受惠國策股，而內銀四行現水平已具中線低吸價值。

數碼收發站 司馬敬

這次跌市先在上周受中美製造業PMI弱於預期，憂慮經濟放緩為成引發獲利回吐，同時又以憂慮聯儲局加大縮減買債規模，令跌市加劇，其後新興市場貨幣在一片撤資聲中再遭重挫，土耳其里拉匯價跌至歷史新低，阿根廷比索、印度盧比和印尼盾等也無一倖免，觸發環球股市急瀉，黑色星期五籠罩金融市場，並延續至昨天亞太市場。不過，昨晚歐洲市場跌勢大為收窄，英、德跌幅溫和，法國股市更回升，西班牙及意大利僅微跌，反映跌市旋風在周一的歐洲市場已有回穩之勢。事實上，昨晚歐洲時段的道指期貨已反彈逾50多點。

昨日港股堪稱屠牛日，涉及25.7億份牛證遭打靶，相當於4,800多張期指，散戶在這一天合共奉獻逾億元。當然，這次大跌市的戰場在期指，估計涉及數萬張期指淡倉的豐厚利潤，以上周以來大跌逾1,300計，獲利以10億計。

漢能獲60億薄膜大單添動力

逆市有大成交而悅目表現者，漢能太陽能(0566)逆市升6%收報1.06元最省鏡，成交達2.56億元。漢能提升主要有三大利好消息，除了不受美晶片雙反調查影響外，昨天公布了母公司清償8.01億元，比原來公布的時間為早，並由原來的5億元加大至8

億元，餘下尚未清還逾期進度款項為2.66億元。經此安排，漢能手頭現金已大增至近30億元，大為提升收購太陽能項目能力。

另一宗重大利好消息，是漢能太陽能簽訂約60.8億港元之MiaSolé CIGS及Solibro CIGS設備銷售及服務合約，令漢能盈利來源擴大至以CIGS(柔性薄膜)組件生產線，今年盈利續高增長可期。根據公布，漢能與河北唐山曹妃甸漢能光伏有限公司就提供合共600兆瓦(MW)的銅鋁鍍錫(CIGS)薄膜太陽能整線生產線訂立兩項設備銷售合約及兩項服務合約，包括一項為應用MiaSolé CIGS技術，產能為300MW的CIGS整線生產線之設備銷售合約及服務合約；及一項為應用Solibro CIGS技術，產能為300MW的另一套CIGS整線生產線之設備銷售合約及服務合約。曹妃甸合約乃根據2011年銷售合約訂立。MiaSolé 曹妃甸合約及Solibro 曹妃甸合約各為該集團帶來3.9億美元(相當於約30.4億港元)之收入，共計7.8億美元(相當於約60.8億港元)。

根據曹妃甸合約，漢能集團將為漢能曹妃甸交付兩套整線生產線，並提供相關服務，一套產能為300MW的生產線使用先進之MiaSolé CIGS技術，另一套產能為300MW之生產線使用該集團先進之Solibro CIGS技術。

大市 透視

1月27日。港股大盤連挫第三個交易日，恒指再跌超過400點失守22,000整數關，盤面穩定性仍處於脆弱狀態，估計恒指仍有向下尋底傾向。外圍市場的不明朗因素未能消除，由新興市場貨幣加速下跌貶值所觸發的全球股市震盪，仍有延續的可能。以亞太區股市來看，日本股市NKY指數跌2.51%，台灣股市TWSE指數跌了1.58%，韓國股市KOSPI指數跌了1.56%。而美聯儲今晚召開議事會議，議息結果會在周四凌晨公佈，會否宣佈進一步減少買債，是市場的關注重點。

A股弱勢 憧憬政策出台

至於內地A股方面，經濟增速放慢依然是困擾市場的消息因素，市場憧憬將有更多的穩增長政策出台，對已跌到相對低點的A股帶來反彈機會。上綜指在上周累漲了2.49%後，周一回跌1.03%至2,033收盤，處於弱勢反彈的行情，要升穿2,070阻力位來強化技術性升勢。在A股未能進一步確認轉強之前，估計對港股的支撐力是有限的。恒指再度出現跳空下挫，短期跌勢仍在加速加劇，仍處於尋底行情當中。指數股全線受壓，相信恒指仍有下試低位的傾向。但是強勢股的回整，可能是趁低吸納的機會。

高輪牛熊 策略

臨近期結 小注投機博反彈

受上周五美股急瀉300多點拖累，周一期指大幅低開394點至22,030，開市後未見反彈，隨即再插至21,850點，最多曾跌逾574點，收市跌499點，收報21,925。

淡友隨時獲利補倉

本月期指高低波幅約1,700點，明顯較過往月份高，淡友獲利甚豐。臨近期三(29日)期結日，淡友「食飽」有機會暫時收兵，獲利回補空倉。期指RSI 14日前已達至29，屬超賣水平。另外，期指已回補去年9月2日大部分的上升裂口，而且21,800水

投資 觀察

港股受內外利淡因素夾擊

恒指收盤報21,976，下跌474點，主板成交量增加至885億多元，而沽空金額錄得有95.9億元，沽空比例達到10.83%，空頭仍有建倉發難的傾向。

關注環保醫藥物流博彩股

技術上，恒指正處於尋底走勢，最終要通過拋售來把潛在沽壓釋放後，才可以找到底部位置。目前，恒指已跌穿了22,500關口，確認破壞了自去年6月尾19,426引伸上來的一級高於一級向好走勢。以這一波升浪來算，恒指由19,426上升至去年12月初的24,112，累漲了有4,686點，如果回吐升浪的0.618倍黃金比率，調整目標會在21,216。總體上，估計恒指有進一步下試21,000至21,500區域的機會，操作上要保持風險管理意識，並且可以準備帶撈底的對象，建議可以關注環保、醫藥、互聯網相關、物流以及澳門博彩股。

(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

市場對美國聯儲局可能將於本月28及29日舉行的議事會決定進一步減少每月購買資產規模的預期陸續升溫，加上對中國經濟面臨下行壓力加劇的憂慮加深，觸發部分新興經濟市場爆發較大規模資金流走壓力，市場重燃新興市場再爆發金融危機的顧慮，導致全球金融市場的避險情緒再升溫，資金回流美國公債等避險領域。

新興國家受國際資金流走影響

不過，自聯儲局於今年開始正式啟動有序縮減每月購買資產規模的機制，令貨幣政策逐步朝向正常化的趨勢，意味過去對新興經濟及金融市場過去受惠美國聯儲局過去五年內推行三輪量化寬鬆政策，而受益大量熱錢流進。

由於不少新興國家並沒有於過去數年把握盛世環境來改善本身的經濟與財政結構問題，有些國家的相關問題甚至惡化，故此，在面臨國際資金流向逆轉(由新興國回流發達國的趨勢)的背景下，部分外匯儲備較不足的新興國家，兼且一些國家如土耳其及泰國等近期更受政局危機所困擾，從而再加劇新興市場的走資壓力。

全球金融市場重燃新興市場可能爆發新一輪金融危機的擔憂，勢將令投資者避險情緒進一步升溫，港股屬高度開放型市場，難免受到拖累，此外，市場把注意力投到中國信託產品的違約風險，預計短期內將繼續利空港股，預測恒生指數短線將反覆下測21,500水平。

(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

比富達證券(香港)

群益證券(香港) 研究部董事

比富達證券(香港)

比富達證券(香港)

比富達證券(香港)

比富達證券(香港)

比富達證券(香港)

比富達證券(香港)

BOR急升，拖累一眾內銀股價過去數周表現。而昨日大市急瀉拖累，對於內銀股更是雪上加霜，目前全線內銀股的RSI已跌至嚴重超賣水平，而建行(0939)最為值博。從去年12月初高位跌至本月低位，跌幅超過15%，大幅跑輸大市，雖然長線隱憂重重，但股價已反映不少負面消息，短線反彈值博率高。再者，下周內地展開農曆新年長假，在缺乏內地負面因素影響下，若市況回穩，建行反彈力度不容忽視。日線圖方面，上周反彈雖受制於20天線，但14天RSI(強弱指數)已初現底背馳，有利技術反彈，預計5.3元有不錯支持，不妨趁低開call博反彈。

窩輪部署方面，建行渣打認購證13076，行使價6元，實際槓桿13.5倍，到期日5月5日，屬於中期價外。在條款相近的認購證中，此證成交最為活躍。