紅籌國企 窩輪

張怡

潤電逆市有勢可留意

受外圍美股隔晚急挫拖累，港股在馬年首個交易日即錄得逾600點的大跌市，市場氛圍轉弱，也導致有表現的中資股大為減少。不過，在昨日淡市之中，部分有注資概念的個股仍見受捧，當中曾表明將進一步注入環保業務的北京發展(香港)(0154)便再創3.17元的年內新高，收報3.16元，仍升11.27%。此外，由北京發展(香港)持有權益，但一向較冷門的中國信息科技(8178)也見異動，收市漲達38.41%，成交1,530萬股，較上周四半日市不足10萬股，已然大增，加上股價已尋底多時，故不妨續留意。

減持非核心業務正面

中資電力股昨以個別發展為主，當中又以華潤電力(0836)表現較佳，該股早市曾低見18.04元，乃上月9日以來的低位，但很快已見倒升，高位為18.8元，最後回順至18.46元報收，升0.04元，升幅為0.22%，其淡市下承接力不俗，將有利後市進一步擴大升勢。潤電近期股價似漸擺脫早前的尋底走勢，減持非核心業務為正面消息，有利股價表現。

潤電於日前公布，其全資附屬以3,100萬元人民幣向母企華潤股份出售礦山醫院的所有權利及利益。由於礦山醫院是非盈利性醫療機構，過往年度又長期虧損，出售除可錄得1,291萬元人民幣的投資收益，也有利其集中資源拓展核心業務。內地電力企業去年多錄得不俗的盈利表現，潤電料也不例外，該股去年預測市盈率約8.6倍，在同業中也不算貴。趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標為今年以來一直受制的20元關，惟失守18元支持則止蝕。

建行失守支持 淡輪29754較可取

建設銀行(0939)昨跌逾3%，並跌穿近期的低位支持，若看淡該股短期尋底走勢，可留意建行瑞信沽輪(29754)。29754昨收0.49元，其於今年5月30日到期，換股價為5.53元，兌換率為1，現時溢價3.08%，引伸波幅24.8%。此證已為價內輪，現時數據又較合理，加上成交在同類股證中也不算太冷清，故為可取的淡市吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股急轉直下，投資氣氛進一步轉弱，中資股料也難獨善其身。

華潤電力

股價較早前已完成尋底，估值不算貴，淡市承接力不俗，料反彈未盡。

目標價：20元　　止蝕位：18元

AH股差價表

*停牌

人民幣兌換率0.78087　(16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	2月4日收市價 H股價(港元)	1月30日收市價 A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.25	20.01	87.32
洛陽玻璃	1108(600876)	1.26	4.64	78.80
山東墨龍	0568(002490)	2.35	8.60	78.66
京城機電股份	0187(600860)	2.46	6.90	72.16
東北電氣	0042(000585)	0.81	2.22	71.51
南京熊貓電子	0553(600775)	3.74	8.90	67.19
山東新華製藥	0719(000756)	2.18	4.99	65.89
昆明機床	0300(600806)	1.91	4.21	64.57
天津創業環保	1065(600874)	3.45	7.44	63.79
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.09	2.27	62.50
儀征化纖股份	1033(600871)	1.41	2.71	59.37
洛陽鉬業	3993(603993)	3.13	5.89	58.50
第一拖拉機	0038(601038)	4.89	8.38	54.43
北京北辰實業	0588(601588)	1.61	2.60	51.65
上海電氣	2727(601727)	2.41	3.53	46.69
晨鳴紙業	1812(000488)	3.16	4.54	45.65
大連港	2880(601880)	1.74	2.48	45.21
上海石油化工	0338(600688)	2.06	2.93	45.10
東江環保	0895(002672)	23.50	32.82	44.09
紫金礦業	2899(601899)	1.61	2.24	43.87
四川成渝高速	0107(601107)	2.11	2.79	40.94
兗州煤業股份	1171(600188)	5.71	7.33	39.17
中國中冶	1618(601618)	1.31	1.66	38.38
鄭煤機	0564(601717)	4.59	5.77	37.88
大唐發電	0991(601991)	3.00	3.75	37.53
金風科技	2208(002202)	7.89	9.76	36.87
中海集運	2866(601866)	1.76	2.17	36.67
中國鋁業	2600(601600)	2.67	3.23	35.45
白雲山	0874(600332)	24.10	27.11	30.58
中煤能源	1898(601898)	3.90	4.35	29.99
比亞迪股份	1211(002594)	35.95	38.65	27.37
廣船國際	0317(600685)	16.60	17.77	27.05
長城汽車	2333(601633)	35.25	36.55	24.69
東方電氣	1072(600875)	10.68	11.07	24.66
中海油田服務	2883(601808)	20.05	20.78	24.66
中國石油股份	0857(601857)	7.33	7.54	24.09
金隅股份	2009(601992)	5.78	5.94	24.02
廣汽集團	2238(601238)	7.32	7.50	23.79
中國南方航空	1055(600029)	2.57	2.63	23.69
深圳高速公路	0548(600548)	3.45	3.51	23.25
中國東方航空	0670(600115)	2.51	2.53	22.53
安徽皖通公路	0995(600012)	3.92	3.90	21.51
中信銀行	0998(601998)	3.64	3.61	21.26
民生銀行	1988(600016)	7.45	7.34	20.74
江西銅業股份	0358(600362)	13.68	13.39	20.22
中國遠洋	1919(601919)	3.23	3.14	19.67
新華保險	1336(601336)	22.90	21.53	16.94
海通證券	6837(600837)	11.02	10.29	16.37
華電國際電力	1071(600027)	3.22	2.97	15.34
中集集團	2039(000039)	17.44	15.75	13.53
中海發展股份	1138(600026)	4.66	4.14	12.10
海信科龍	0921(000921)	12.64	11.21	11.95
中興通訊	0763(000063)	15.30	13.27	9.97
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.86	1.60	9.22
中聯重科	1157(000157)	5.98	5.05	7.53
中國南車	1766(601766)	5.41	4.24	0.37
中國銀行	3988(601988)	3.21	2.51	0.14
招商銀行	3968(600036)	13.34	10.36	−0.55
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.27	2.53	−0.93
交通銀行	3328(601328)	4.91	3.78	−1.43
復星醫藥	2196(600196)	23.40	17.95	−1.80
青島啤酒股份	0168(600600)	54.90	41.98	−2.12
建設銀行	0939(601939)	5.20	3.94	−3.06
中國國航	0753(601111)	4.94	3.73	−3.42
中國石油化工	0386(600028)	5.95	4.46	−4.17
工商銀行	1398(601398)	4.66	3.41	−6.71
中國中鐵	0390(601390)	3.33	2.41	−7.90
農業銀行	1288(601288)	3.29	2.38	−7.94
中國神華	1088(601088)	19.18	13.84	−8.22
上海醫藥	2607(601607)	18.64	13.39	−8.70
中國交通建設	1800(601800)	5.55	3.82	−13.45
華能國際電力	0902(600011)	7.14	4.87	−14.49
中國人壽	2628(601628)	20.40	13.72	−16.11
中信証券	6030(600030)	17.36	11.58	−17.06
中國鐵建	1186(601186)	6.27	4.11	−19.13
中國平安	2318(601318)	60.80	39.14	−21.30
中國太保	2601(601601)	26.80	16.37	−27.84
鞍鋼股份	0347(000898)	4.81	2.93	−28.19
濰柴動力	2338(000338)	28.80	17.50	−28.51
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.20	5.51	−30.38
安徽海螺	0914(600585)	28.75	15.87	−41.46
經緯紡織	0350(000666)	*	*	–

股市縱橫

韋君

具分拆概念 金利豐逆市升

港股在馬年首個交易日明顯受壓，午後更跌穿去年8月下旬低位支持的21,465點，其間大市又鮮見像樣的反彈，淡友控制局面已不待言。中美製造業PMI數據欠佳，成為淡友全力推低大市的藉口。不過，在近日大跌市中，個別本地金融股依然有不俗的表現，其中強勢已成的金利豐金融(1031)值得盯緊。

金利豐自年前注入金融業務後，一直致力於金融及澳門酒店博彩業務雙頭馬車，並且業績已得到明顯提升。金利豐較早前公布截至去年9月底止6個月中期業績，應佔溢利約3.41億元，較2012年增長33.9%。每股盈利1.96仙，不派息。期內，收益約為8.3億元，按年上升27.3%。

中期盈利大增，其中在處理股權及相關證券配售、公司上市配售代理及包銷商等，期內收益7,306萬元，增22%；提供保證金及首次公開發售業務收益3.05億元，激增51.3%；資產管理業務收益1,533萬元，增1.95倍。至於澳門業務，酒店及博彩營業額增25%，其中博彩收益3.29億元，增10.6%。

傳拓展廣東金融業務好事近

金利豐主要從事的金融業務，不但受惠於港股交投回升，以及新公布上市數目明顯增加，集團作為本地華資證券大行，更可望因中央提出銳意在金融方面進行深化改革，而盡握先機，從而推動業務發展。事實上，近日國務院辦公廳刊發公函，加強對深圳前海深港現代服務業合作區、廣州南沙新區、珠海橫琴開發建設的指導、協調和服務。國務院已同意建立促進廣東前海南沙橫琴建設部際聯席會議制度，同時撤銷深圳前海深港現代服務業合作區建設部際聯席會議。

來自市場消息指出，金利豐落戶廣東已好事近，當中最大機會是進駐深圳前海或廣州金融城。若金利豐北上拓展金融業務有突破，相信勢將大為吸引基金的注意。另一方面，金利豐集金融、澳門酒店及賭業兩大業務，相信今年內可望落實分拆澳門業務上市，將成今年內股價向好的催化劑。就股價表現而言，金利豐昨大跌市下仍能高收0.88元，升0.01元，其10天線已升穿50天線，論走勢亦告轉強。金利豐每股資產淨值約1.22元，這次升勢有望以「蚊」股為目標，若分拆落賓，中線看1.22元。

港股過度拋售 中線收集機會

美國1月PMI亦告急跌，引發三大指數隔晚急跌逾2%，其中道指大瀉326點，15,700支持失守，觸發巨型回吐，資金流向債市，令美10年國債收益率大跌至2.625%。影響所及，周二亞太區股市除印度外全線下跌，並以日股狂瀉610點或4.18%最大，日經險守14,000關。港股大跌2.89%為區內第二大跌幅市場，澳、韓、馬、泰股市均跌逾1%。港股在蛇年「爛尾」收爐後，承接美股跌勢，馬年大開「黑盤」，大幅低開473點後，一直維持約500點的跌幅。午市跌幅續擴大，最多跌646點，低見21,388，收報21,397，全日跌637點，成交增至756.9億元。在11隻藍籌創52周新低聲中，港股跌幅超乎預期，主要是近月累積升幅頗大的科網及賭業股大幅回吐影響，其中騰訊(0700)就跌6%，拖低恒指逾百點。港股已退至21,400/21,500的另一承接區，雖然走勢差勁，但恒指預測市盈率已跌至9.6倍，中線極具吸引，是選擇性吸納而非賤售。

■司馬敬

數碼收發站

繼中國1月官方製造業指數(PMI)急速放緩後，美國周一公布的1月製造業指數跌至51.3，遠低於上一個月的56.5，更低於去年全年53.9的平均值，表現遠遜市場預期，掩蓋了同日歐元區PMI勝預期的利好消息，引發美股大回吐，當道指跌穿15,700好淡支持關後，止賺拋盤形成了尾市大瀉逾300點。值得一提的是，美股大瀉仍屬大升後的獲利回吐為主，當市場喘定後，相信又再吸引資金回吸，原因是經濟復甦勢頭未轉勢，而新興市場未有新一輪金融危機的風險。

港股馬年大黑盤，拜科網及賭股累積升幅太大所賜，騰訊昨天面對基金大型回吐壓力，一天大跌了33元，收報510.5元，成交高達50.93億元，拖累恒指110點。至於銀娛(0027)亦散了6.2%，收報71.50元，成交達13.67億元。恒指跌至半年低位，有11隻藍籌股創52周新低，當中包括兩大石油石化股，中海油(0883)跌5.4%，收報11.54元；中石油(0857)跌2.4%，收報7.33元。

內銀股全線下跌，中行(3988)、交行(3328)、工行(1398)、建行(0939)急跌2.4%至3.5%。內險股跌勢更急，平保(2318)跌3.3%，國壽(2628)跌3.8%，財險(2328)挫近5%，太保(2601)急挫5.3%。對內銀、內險而言，現價水平已屬殘價，可分段趁低吸納。

恒指預測PE9.6倍甚吸引

目前聯儲局退市，全球資金重新「洗牌」，料由新興市場流入發達國家，而停留在新興市場的資金亦料流入財政較佳的國家，如南亞流入北亞等。內地、香港的財政基調良好，相信資金撤出情況短暫。另外，內地理財產品及影子銀行風險漸現，但相信最終不會變為災難性危機。而內地改革雖會為經濟帶來陣痛，但可提升經濟中長期的增長潛力，並帶動企業盈利回升。

事實上，目前港股估值已跌至吸引水平，恒指2013年預測市盈率(PE)9.6倍，國指預測市盈率6.4倍，但欠缺上升的催化劑，且看3月份舉行的兩會能否成為推升股市的催化劑。

在大跌市中，也有逆市上升及相對抗跌股份，如昨日提及的馬年心水股，康健(3886)逆市急升8.7%收報2.74元；卓悅(0653)平收1.53元；漢能太陽能(0566)跌5.4%，收報1.04元；中國忠旺(1333)跌2.5%，收報2.25元。漢能、忠旺業務極具發展潛力，遇急跌均是低吸機會。

大市透視

大市跌勢全面 拋壓正釋放

葉尚志
第一上海
首席策略師

2月4日，港股春節後恢復交易，是馬年首個交易天。美聯儲在上周四宣布二度減少買債後，退市的明確訊息繼續對全球金融市場帶來震盪。以美股來看，在港股休市期間，道指累跌了2.33%，對於已形成跌勢的港股，估計會構成進一步壓力。

預留資金 候撈底機會

目前，港股大盤仍處尋底走勢當中，而我們維持早前的判斷，市場最終要通過拋售，來把套現壓力釋放後，大市才會出現底部。操作上，要繼續做好準備，預留現金、選好對象、以及心理狀態，來迎接終極一跌、來撈底。底在哪裡要事後才知道，但是在恒指跌近21,000水平時，值博率將會提升，會是啟動撈底的窗口。

美股進入中短期跌勢

總體上，資金避險的意識仍高，帶動美國10年國債收益率進一步回落至2.6厘以下，而全球股市亦已進入同步下跌的階段，但也可能是跌浪的尾聲，也是黎明前的黑暗，股市的短期波動性將會異常劇烈，但危中有機正是此時。以美股來參考，道指已跌穿前一級平台支持15,700，進入中短期跌勢，但是在美國實體經濟已呈現持續性復甦勢頭的背景下，美股在低位的承接力將會是最強的，也將會是全球股市中第一批反彈回升的。技術上，道指在14,700至15,000區間，有強力支持，如果能夠成功尋底率先反彈，對其他股市可以起到帶頭作用。

空軍續主導大市走向

恒指周二再現跳空下挫，並且以接近全日最低點21,389來收盤，仍在延續尋底跌浪。盤面上，市場的跌勢已來得全面，有超過1,000隻個股錄得跌幅，可以說是處於普跌狀態，潛在沽壓正在釋放。恒指收盤報21,398，下跌638點，主板成交量增加至756億多元，而沽空金額錄得有93.2億元，沽空比例仍處於超標的12.3%，空頭繼續主導短期市況。技術上，恒指的反彈阻力下壓至21,800，仍需等待終極一跌的出現，來確認跌浪見底。

(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

中美數據弱 港股續受困

曾永堅
群益證券(香港)
研究部董事

恭祝讀者馬年順景！龍馬精神！投資馬到功成！

港股自步入2014年後，接連受市場負面預期、利空因素以及轉弱的宏觀經濟數據所困擾。自美國聯儲局上周發佈加快縮減每月購買資產規模的消息後，海外股市普遍走低，反映聯儲局把政策加快正常化的行動，其牽動市場對環球流動資金趨向收緊的預期所帶來的短期負面影響，已擴散至發達地區股市。

亞洲區主要股市包括港股近期除受聯儲局的有序退出量寬政策佈局所拖累外，亦主要受中國宏觀經濟數據表現欠理想所影響。自反映中國中小企業經營狀況的匯豐中國製造業採購經理指數(PMI)於1月份呈現最近半年首次降至50以下的擴縮分界線後，市場對中國經濟現面臨下行壓力加劇的憂慮便升溫。

金融市場近期較關注的官方製造業PMI於1月份降至50.5，較去年12月回落0.5個百分點，已連續兩個月呈現下跌，更為最近6個月以來的最低水準。官方製造業PMI的下行態勢與匯豐編制的指數表現一致。

內地PMI雖弱 內需仍擴張

一方面，自匯豐發佈其編制的1月份製造業PMI初值表現差強人意後，市場普遍已調低官方製造業PMI於1月表現的預期，而官方製造業PMI於1月份的實際表現亦符合市場預期。另一方面，市場普遍已理解PMI數據於年末及年初的表現較受季節性因素所影響，尤其今年1月數據明顯受農曆新年因素所影響而存偏差。

事實上，中國官方1月份製造業PMI的部分分項數據，亦展示出內需保持擴張及大型企業對未來發展信心有所加強的狀況。然而，歐美股市周一下跌，當中美股跌勢加劇，主要受1月份製造業指數遠遜市場預期觸發大量賣盤湧現，預計港股短期內難免受拖累而下跌，以技術面研判，恒生指數短線較主要支撐於21,000/21,200區間。

(筆者為證監會持牌人)

證券分析

新鴻基金融集團

業務前景理想 恒安趁低吸納

早前恒安國際（1044）管理層在分析員會議上表示，2013年下半年紙巾業務收入增長及毛利率皆遜預期，觸發股價急瀉。惟我們看好恒安為內地生活用品生產商龍頭，於紙巾、衛生巾業務有領導地位，可趁股價調整吸納。

雖然佔公司收入近半的紙巾業務面對不少挑戰，因行業有更多新產能投產，競爭加劇令分部收入增長下滑及毛利率受壓，而衛生巾業務的增速亦因基數較大而略有放緩。然而，公司優化衛生巾產品組合，推出較高端的產品，為毛利率帶來支持。另外，紙尿褲業務為新的增長引擎，公司今年下半年將擴大紙尿褲產能20%，並開始銷售更高檔次的「奇莫」產品系列，以捕捉中央放寬一孩政策，嬰兒數目增加所帶來的機遇，去年上半年分部業務佔總收入之13.7%。

市場預測，2013年純利按年增長11%至38.9億元，2014年增速料加快至19%，純利預測為46.4億元。走勢上，股價落返77.00元水平有支持，83.00元以下買入(昨天收市81.80元)，上望93.00元，以77.00元止蝕。

出口增長強勁 天工值博

港股上周起開始調整，不少優質股亦跟隨下挫，提供入市機會。我們於12月3日推介過天工國際（0826），其後曾高見2.61元，累升22%。近日顯著下挫，可再次買入。

天工國際是內地高速鋼生產龍頭，產品廣泛用於汽車、機械設備製造、航空及電子工業等行業。雖然近年內地對高速鋼需求疲弱，但公司拓展海外市場漸見成效，業務版圖已擴展至美國、台灣、韓國、俄羅斯、意大利、新加坡等地。海外市場對高速鋼及模具鋼需求強勁，管理層預料，在強勁出口帶動下，今年全年產品銷量目標為雙位數增長。而鈦金屬及鈦合金業務為新的增長點，早前公布簽訂今年向西部鈦業供應400噸鈦錠的合約，而目前鈦業務正值擴充產能階段，可支持業務持續增長。

市場預測，2013年純利按年增長10%至4.88億元人民幣，2014年增速料加快至17%，純利預測為5.69億元人民幣，2013及2014年預測市盈率6.4及5.6倍。走勢上，股價近日急跌，落返2.00元水平喘定，昨日以陽燭上升，出現身懷六甲的形態，但目前估值偏低，具值博率，小注買入，上望2.40元(1.99元)，失守1.84元止蝕。