■責任編輯：劉偉良 2014年2月20日(星期四) 香港文匯報WEN WEI PO

紅籌國企 窩輪 張怡

國藥呈強有力擴升勢

內地股市昨現反彈行情，上證綜指收市報2,142點，漲1.11%，這邊廂的港股亦反覆向好，而觀乎中資股續以個別發展為主。A+H股方面，昆明機床A股(600806.SS)、上海石化A股(600688.SS)、儀征化纖A(600871.SS)及中信銀行A股(601998.SS)均漲達1成至停板，而相關的H股則以昆明機床(0300)表現較佳，該股收報2.19元，升9.5%。

藥業股方面，復星醫業(2196)曾創出28元的上市新高，收市回順至27.25元報收，仍升4.01%。個別醫業股已創出新高，作為行業龍頭股的國藥控股(1099)亦見反覆向好，曾高見23.1元，收市報22.8元，升0.5元，升幅為2.24%，現價亦已企於10天、20天及50天等多條平均線之上，若短期向好勢頭未變，其平均線組合排列將可望轉強。

國藥為內地最大的藥品及保健品分銷及供應鏈服務供應商，現時旗下的醫藥分銷為最主要收入來源，佔總收入近95%，去年首三季營業收入1,226億元(人民幣，下同)，增加21.4%；純利亦增長17.1%至17.18億元。國藥早年透過積極併購壯大業務規模，去年6月斥資8.2億元，向控股股東收購國藥山西公司80%。隨後又注資19.4億元，增持深圳上市的國藥一致，由12.67%增至51%。

另一方面，國藥也有意併購醫院，冀產生協同效應，目前正與多個省份的醫院商談。國藥去年預測市盈率約19倍，雖已不便宜，但既然市場對醫藥股仍然情有獨鍾，料該股仍可望發力擴升勢，下一個目標為25元(港元，下同)，惟失守10天線的21.8元則止蝕位。

匯豐走強 購輪11964較可取

匯豐控股(0005)反覆走高的勢頭未變，最後以近高位的84.85元報收，再升1.8%，若繼續看好該股後市反彈勢頭，可留意匯豐高盛購輪(11964)。11964昨收0.188元，其於今年6月30日到期，換股價為87.5元，兌換率為0.1，現時溢價5.34%，引伸波幅16.44%，實際槓桿16倍。此證雖仍為價外輪，但因數據較合理，股份交投也頗暢旺，加上爆發力亦強，故續不失為看好正股的兼顧對象。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變，料續有利資金流入中資股。

國藥控股

業務併購有助提升盈利表現，行業受惠國策，料股份上升動力仍在。

目標價：25元 止蝕位：21.85元

AH股 差價表

2月19日收市價收市價 *停牌

人民幣兌換率0.78350 (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)	3.38	21.88	87.90
洛陽玻璃	1108(600876)	1.31	4.97	79.35
山東墨龍	0568(002490)	2.48	9.38	79.28
京城機電股份	0187(600860)	2.40	7.18	73.81
東北電氣	0042(000585)	0.84	2.44	73.03
南京熊貓電子	0553(600775)	3.84	9.26	67.51
山東新華製藥	0719(000756)	2.37	5.59	66.78
天津創業環保	1065(600874)	4.02	9.19	65.73
昆明機床	0300(600806)	2.19	4.94	65.27
儀征化纖股份	1033(600871)	1.64	3.47	62.97
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.14	2.40	62.78
洛陽鉬業	3993(603993)	3.10	6.12	60.31
第一拖拉機	0038(601038)	5.05	9.84	59.79
北京北辰實業	0588(601588)	1.66	2.69	51.65
上海石油化工	0338(600688)	2.25	3.50	49.63
上海電氣	2727(601727)	2.56	3.78	46.94
晨鳴紙業	1812(000488)	3.14	4.57	46.17
東江環保	0895(002672)	28.75	41.30	45.46
大連港	2880(601880)	1.79	2.54	44.78
四川成渝高速	0107(601107)	2.17	2.90	41.37
紫金礦業	2899(601899)	1.80	2.38	40.74
大唐發電	0991(601991)	3.03	3.94	39.75
兗州煤業股份	1171(600188)	6.03	7.61	37.92
鄭煤機	0564(601717)	4.87	6.14	37.86
中國中冶	1618(601618)	1.38	1.72	37.14
中海集運	2866(601866)	1.93	2.33	35.10
金風科技	2208(002202)	8.47	10.07	34.10
中國鋁業	2600(601600)	2.87	3.40	33.86
中信銀行	0998(601998)	4.47	5.16	32.13
中煤能源	1898(601898)	4.02	4.60	31.53
比亞迪股份	1211(002594)	42.35	48.06	30.96
廣汽集團	2238(601238)	7.63	8.45	29.25
白雲山	0874(600332)	25.95	28.62	28.96
東方電氣	1072(600875)	11.52	12.37	27.03
深圳高速公路	0548(600548)	3.48	3.62	24.68
廣船國際	0317(600685)	18.06	18.28	22.59
安徽皖通公路	0995(600012)	3.97	4.01	22.43
中國遠洋	1919(601919)	3.43	3.44	21.88
中海油田服務	2883(601808)	21.50	21.35	21.10
民生銀行	1988(600016)	8.07	8.00	20.96
金隅股份	2009(601992)	6.20	6.05	19.71
長城汽車	2333(601633)	36.65	35.70	19.56
中國南方航空	1055(600029)	2.80	2.72	19.35
江西銅業股份	0358(600362)	14.24	13.73	18.74
中國石油股份	0857(601857)	7.95	7.63	18.36
中聯重科	1157(000157)	5.63	5.20	15.17
海通證券	6837(600837)	11.26	10.31	14.43
中國東方航空	0670(600115)	3.01	2.74	13.93
華電國際電力	1071(600027)	3.30	3.00	13.81
新華保險	1336(601336)	24.90	22.44	13.06
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.86	1.66	12.21
海信科龍	0921(000921)	13.66	11.87	9.83
中興通訊	0763(000063)	16.62	14.25	8.62
中集集團	2039(000039)	18.12	15.47	8.23
中海發展股份	1138(600026)	5.50	4.44	2.94
中國銀行	3988(601988)	3.29	2.63	1.99
復星醫藥	2196(600196)	27.25	21.78	1.97
上海醫藥	2607(601607)	18.98	14.94	0.46
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.57	2.78	-0.62
中國石油化工	0386(600028)	6.05	4.70	-0.86
交通銀行	3328(601328)	5.18	3.92	-3.53
中國國航	0753(601111)	5.21	3.90	-4.67
建設銀行	0939(601939)	5.43	4.02	-5.83
中國南車	1766(601766)	5.95	4.39	-6.19
工商銀行	1398(601398)	4.84	3.48	-8.97
招商銀行	3968(600036)	14.72	10.51	-9.74
青島啤酒	0168(600600)	57.40	40.53	-10.96
農業銀行	1288(601288)	3.49	2.41	-13.46
華能國際電力	0902(600011)	7.13	4.92	-13.54
中國中鐵	0390(601390)	3.61	2.48	-14.05
中國交通建設	1800(601800)	5.77	3.94	-14.74
中國神華	1088(601088)	21.10	14.26	-15.93
中信証券	6030(600030)	17.26	11.49	-17.70
中國人壽	2628(601628)	23.05	14.45	-24.98
鞍鋼股份	0347(000898)	4.94	2.99	-29.45
中國鐵建	1186(601186)	7.11	4.29	-29.85
中國平安	2318(601318)	65.90	39.11	-32.02
中國太保	2601(601601)	28.10	16.67	-32.07
濰柴動力	2338(000338)	30.25	17.94	-32.11
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.40	5.54	-32.94
安徽海螺	0914(600585)	29.95	16.27	-44.23
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-

股市 縱橫 韋君

中軟追落後潛力看好

港股昨大部分時間以反覆向好為主，波幅就只有約174點，而市況繼續在250天線水平上落，但可以連續3日企於此水位之上，反映好友佔主導的情況未變。另一方面，資金炒股唔炒市仍為市場特色，其中手遊和軟件股仍為市場焦點，但個別炒得勁的當炒股，出現高位急回的行情，無疑也令高追的風險大增。不過，既然資金流入相關強勢板塊的趨勢未變，料相關股份續可望成為資金逢低建倉對象。

事實上，軟件股的金山軟件(3888)昨日便曾創出27.3元的上市以來高位，即使午後尾市不少炒股高位急回，惟該股承接力仍佳，收報26.8元，仍升0.4元或1.52%。值得一提的是，金山軟件即使有分拆消息跟尾，但現價預測市盈率達39.47倍，已不便宜，惟該股仍可獲熱錢積極承接，顯示市場對行業的前景續抱樂觀取態。同業的中國軟件(0354)昨曾搶高至2.51元，收市報2.43元，微升0.01元或0.41%，成交增至1.06億元，表現不算突出，但因估值在同業仍有偏低的優勢，故續可考慮跟進。

中軟去年上半年盈利及營業額分別上升21%及17%至7,230萬（人民幣，下同）及13.7億元。期內專業服務收益增長22%，佔總收益47.5%，主因來自銀行及金融業務的收益增幅達50%所致，而來自保險及能源板塊也現明顯增長，反之佔比重較小的政府機構收益則進一步減少。此外，集團來自華為的收益增加達30%，令IT外包業務亦有20%的增長，佔總額49%。

另一方面，中軟也有參與中移動無線飛信項目；去年11月又成為收購總部設於美國得州，針對微軟產品及技術諮詢服務的Catapult Systems，藉以擴大以微軟系統為主的社交、移動及雲端覆蓋能力。

PB約1.8倍被低估

內地鼓勵信息消費，軟件股可望續成焦點所在，中軟去年預測市盈率約17倍，較金山便宜，而前者市賬率(PB)約1.8倍，較後者的逾9倍，也顯得明顯被低估。中軟近期在逼近2.54元水平遇阻，料短期有力再試此阻力，一旦突破，其中線目標將上移至3元水平。

化解產能過剩 水泥股續向好

美股隔晚道指微跌、納指及標指則持續上升，帶動周三亞太區股市仍以升市為主，並以內地A股先跌後升1.1%的表現最為突出，上證綜指升至2,142點，漲1.11%，而印尼股市受油價挺升而續升0.8%。日股連日急升後回軟0.52%。港股高開12點後曾反覆回落53點，低見22,534，惟匯豐(0005)、友邦(1299)及港銀行股獲資金追捧帶動大市反覆回升，午市恒指曾在內地A股抽升下，高見22,708，最多升120點，而騰訊(0700)在早市創出591元新高後反覆回落，尾市受獲利沽壓倒跌2元，退收582.5元，連帶互聯網股亦普遍回順，恒指收報22,664，全日仍升76點或0.34%，成交600億元。大市已升至一個多月來高位，過去10個交易日已累升近1,500點，短線難免有整固壓力，料大市續在22,400/22,800爭持，消化後有望續向23,000推進。 ■司馬敬

數碼收發站

美國隔晚的數據再次大遜於市場預期，包括2月紐約聯儲製造業指數從前值12.51急跌至4.48；2月NAHB房價指數亦從1月修正值56跌至46，創5個月來最低值。不過，美股抗跌力仍強，主要是市場對差劣數字解讀為受嚴寒天氣影響，令部分經濟活動受阻，而經濟數據也缺乏指標性，情況一如過去兩個月的非農業新增職位大減如出一轍。

港股在美股上周以來的強勁表現，已扭轉月初馬年開大黑盤的劣勢而追落後，在過去10個交易日累升1,465點的氛圍下，昨天仍反覆挺升，並連續第三天企穩於250天線(22,488)之上，且10天線(22,114)將升穿20天(22,161)，走勢持續向好，將吸引未入市的中線資金遇回調入市，形成短線回調的承接力增強。

在東亞(0023)放榜交出令市場投資者滿意的成績表後，市場重點投放到下周一匯豐控股(0005)放榜，大行已放風看好匯豐估值偏低，刺激昨天股價進一步叩升85元水平。至於中銀香港(2388)在東亞佳績之後，已有發力追落後之勢，昨天升1.8%收報24.40元。

內地傳媒報道，發改委正計劃建立促進規範商業銀行服務收費的長效機制，這將對降低企業融資成本有積極作用。內銀A股造好，帶動二線內銀H股午後升勢擴大，信行(0998)一度飆升1成，收報4.47元，急升5.4%，其A股更漲停。內銀四大行先跌後靠穩。

工信部前日提出今年中國化解產能過剩工作將按照加嚴的標準，在2017年以前，中國對鋼鐵、水泥、電解鋁、平板玻璃、造船五大行業不再新增任何產能。水泥股昨普遍造好，安徽海螺(0914)反彈2.2%、山水水泥(0691)升2.2%，中國建材(3323)升0.3%。

伯明翰翻身 楊家誠財技了得

過去一周最活躍的二三綫股非伯明翰環球(2309)莫屬，每天成交股數達數億至10多億股，成交額均在億元之上，即市波幅亦大，短綫炒上落甚眾。伯明翰前主席楊家誠因涉嫌洗黑錢遭檢控，停牌逾兩年，直至前周五始復牌，但由於已進行債務資本化及董事局重組，復牌後股價已翻倍上升，市場炒業務轉型，新主席張成，為石油界名人，料轉型石油業務。

講開又講，楊家誠雖退出伯明翰董事局，但仍是大股東，復牌前的債務資本化中，楊家誠貸款予伯明翰球會的1.93億元，轉為可換股債券，每股行使價3仙，涉及64.5億股，按昨天收市價0.27元計，市值逾17億元，再次凸顯楊氏在股場財技了得。洗黑錢案下周五判決，且看楊氏能否過關。

大市 透視

績優股成追捧對象

葉尚志
第一上海
首席策略師

2月19日。港股大盤繼續震動上行的行情，恒指正朝着23,000關口來進發。比對在月初見底後的急彈走勢來看，大盤目前的漲勢可能會來得緩慢、但相信會比較穩，是以緩步上推來運行發展。總體上，我們對港股後市維持正面看多的態度，操作上可以保持相對積極、繼續選股來跟進。目前，外圍股市的走勢依然配合，尤其是內地A股更是在強化延續兩會前的維穩行情，上綜指漲了1.11%至2,142收盤，這些都是有利港股保持穩中向好態勢的基礎，而港股業績期的來臨，有望成為新一輪推動的催化劑，我們對此是持有正面看法的。

港股業績成催化劑

恒指繼續震盪上行，在盤中曾挑戰至22,700水平，在權重指數股陸續走高走強的背景下，對後市可以保持正面看好的態度。恒指收盤報22,665，上升77點，主板成交量有600億多元，而沽空金額錄得有46.2億元，沽空比例保持在10%以下的正常水平。技術上，恒指仍處上行走勢，有朝着23,000來進發的趨勢，而中短期支持位已可以確立在22,100水平，也就是目前10日和20日線的交匯點水平，守穩其上，總體可以保持穩中向好的發展模式。

澳博彩股強勢收斂

盤面上，在大盤保持平穩向好的狀態背景下，業績表現理想的股份，都成為了市場追捧的對象。在周二中午出了年報的東亞銀行(0023)，在周三延續擴大升勢，再漲了4.78%至32.85元收盤。另外，內地中型銀行中信銀行(998)，在周一出了去年年報，盈利增長了26.2%至391.75億元人民幣，消息刺激其股價連漲三日，盤中曾高見4.67元，是11個月以來的新高，對於其他內銀股亦構成了帶頭示範作用。值得注意的是，澳門博彩股的整體強勢出現收斂，在最近一波大盤見底回升的走勢裡，澳門博彩股股價都未能跟上，估計有進入高位整理階段的機會，建議在操作上，可以轉為低吸部署為主。**(筆者為證監會持牌人)**

投資 觀察

匯豐中國PMI數據受關注

曾永堅
群益證券(香港)
研究部董事

金融市場普遍憂慮中國經濟復甦動力自2013年第四季起逐步減弱，加上對內地影子銀行活動構成潛在風險的憂慮有增無減，成為削弱投資相關中資股意慾的主要因素。

儘管目前市場的主流看法認為內地的信託相關問題依然處於可控水準，且中央政府已把治理與防範影子銀行活動風險列為今年內最重要的經濟任務之一，但市場對內地理財產品與地方債務一旦爆發違約風險對金融體系構成的骨牌效應產生的顧慮揮之不去，導致相關中資金融股的風險溢價再度上升，成為拖累大盤表現的主要領域之一。

中國宏觀數據普遍顯示當地經濟增長於去年第四季起再度輕微回落，而去年12月的零售消費、規模以上工業增加值以至固定資產投資皆呈現回落勢頭。作為反映2014年中國宏觀經濟狀況指標之一的匯豐2月中國製造業採購經理指數(PMI)初值將於今天發表(1月份降至49.5%)，備受市場普遍關注。

憂削弱外資投入中資股意慾

除非中國宏觀指標與數據顯示形勢轉變，相關宏觀預期與憂慮勢將進一步削弱環球資金於今年2月期間投入對中國經濟周期敏感度較高股類的意慾。

去年12月的中央經濟工作會議明確表示，中央政府於2014年要防範與控制地方債務風險，調整結構，堅定不移淘汰落後產能。一方面，反映出在金融體系降槓桿的背景下，人行的貨幣政策將以延續「中性偏緊」的立場為主，而政府加強治理與監控地方債務及影子銀行活動等問題勢將推升市場資金利率，意味今年內中國市場資金利率反覆趨升、流動性趨緊以及信貸收縮將會是常態，對中國實體經濟活動產生一定程度的抑制影響。另一方面，中央政府積極治理過去數年4萬億刺激經濟方案的「後遺症」，亦勢將抑制地方基建投資等活動，令中國整體經濟增長動力受降減影響。預測恒生指數暫未擺脫於22,800至21,000點的震盪格局。

(筆者為證監會持牌人)

新鴻基金融集團

證券 分析

復星醫藥拓醫院網絡看高一線

復星醫藥（2196）宣布夥TPG私有化於納斯達克上市的「美中互利」。美中互利是一所於內地提供醫療健康服務，並供應大型醫療設備、裝備及產品的美國醫療健康企業，旗下經營的「和睦家」醫院是內地第一家外資醫院，目前診所網絡覆蓋北京、上海及廣州。有關收購進一步完善復星醫藥於醫療服務上的布局。

以禪城醫院佈局華南市場

事實上，公司此前先後收購了多間專科醫院及綜合醫院，其中新收購佛山禪城醫院60%權益，計劃以禪城醫院為中心，向珠三角及華南地區擴張，以滿足其「發達城市高端醫療、二三線城市專科及綜合醫院結合」的戰略性布局。隨着內地對中高端醫療需求續增，民營醫院發展潛力大，相信可成為復星醫藥收入的新動力。

核心業務上，其製藥業務表現理想，核心藥物如治療中樞神經系統、心血管系統藥物銷售強勁。而公司正加快研發生物仿製藥和創新藥，重點研發抗腫瘤、心血管和糖尿病藥，在研新藥及疫苗項目達114項，成為股價的潛在催化劑。

市場預測，公司2013年純利19.6億元人民幣，按年增長25%，2013年預測市盈率46.4倍，處於偏高水平，但預料2014年將回落至24.9倍。走勢上，股價突破24.90元後持續攀升，自12月19日推介以來累升逾三成，維持目標價於28.00元(昨天收市27.25元)，未持貨者伺機買入，不跌破50天線（約22.56元）續持有。

受惠城鎮化 智能交通可捧

內地城鎮化加速對陸路交通需求上升，除了對鐵路建築商及營運商有利外，專注於高速公路、鐵路及城市交通領域提供交通基建技術解決方案的中國智能交通（1900）亦可受惠。

內地城鎮化帶動交通建設，支持公司的高速公路業務強勁增長，2013年上半年分部收入按年大增54%，佔總收入之57.4%。期內已簽訂中西部多項工程合約，並簽訂建設全國高速公路信息通信系統聯網工程幹線傳輸系統，業務已覆蓋全國，為未來拓展通訊專業解決方案業務打下基礎。

而城市交通業務因業務重組完成，收入顯著回升，期內分部收入大增150.2%，佔總收入之20.5%。雖然鐵路業務因投標程序及高鐵建設項目延誤而錄得21.4%的收入跌幅，但高鐵工程已於下半年加快展開，有利訂單回升。再者，城市軌道交通項目審批權已下放地方，加上內地的龐大地鐵建設工程計劃，未來將會是城軌交通的建設高峰，可支持業務維持高增長。

截至2013年6月底止，公司未完成合約26.81億元人民幣，創歷史新高，可支持2013年下半年至2014年業績表現。市場預測，2013年純利將按年增長33%至1.75億元人民幣，2014年增速料加快至43%，純利預測2.5億元人民幣，2013年預測市盈率13倍。走勢上，股價挑戰50天線阻力，小注買入，先上望1.88元(昨天收市1.73元)，失守1.60元止蝕。