

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

大市是否已見底待觀察

3月21日。港股在經歷了上週的放量下挫之後，在周一出現縮量彈升，短期市況仍處於波動狀態。

恒指收盤報22685點，上升385點，主板成交量縮減到741億多，比對上週的日均成交量減少了133億或15.2%，似乎資金在介入時，仍持有一定的謹慎態度。

核電相關股份報復性回升

盤面上，上週出現龐大拋壓的核相關股份，在周一都出現了報復性回升。東方電氣(1072)漲了7.14%，上海電氣(2727)漲了7.83%，但是在目前形勢下，僅能以技術反彈來看待，要注意追高的風險。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

內地次季有貨幣緊縮壓力

在亞太地區股市仍然受日本福島核危機威脅而風聲鶴唳的環境下，人行上週五傍晚晚令市場意外地上調銀行存款準備金率0.5個百分點。

事實上，人行是次行動實有其必要性。3月及4月份將是全年央票到期的高峰期，單是3月份便已有高達7,000億元人民幣的央票到期(4月將有約5,000億元人民幣資金到期)。

日本近期的不幸天災及核危機事故，勢將增加糧食以及部分消費品生產尤其電子產品的短期漲價壓力，而市場亦開始預期日本未來的災後重建工作，亦將引發部分資源等國際大宗商品的價格上升壓力。

AH股差價表 3月21日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.84152

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折價(%)

股市縱橫

中木內蒙公路前景樂觀

港股昨出現較像樣的反彈走勢，不少前期被冷落的股份也紛紛抬頭，當中中國木業(0269)是其中一隻。中木早於今年1月14日復牌，同時宣布擬以3.80億元人民幣收購內蒙古準興重載高速公路66%權益。

受到相關消息刺激，中木曾兩度攀高至0.54元，也因為連番受此阻力阻關，該股自二月初起終出現反覆調整的行情。

重載高速路車流量有保證

事實上，中木新收購的公路，為內地

韋君

首條專為煤炭運輸而設的重載收費高速公路，由內蒙古準格爾旗到華北的興和縣，全長265公里。值得注意的是，準格爾旗為內蒙古主要的煤炭生產區，而興和縣則為華北的主要煤炭經銷物流中心。

據了解，該高速公路已全速施工，工程已完成約2成，預期2013年1月將可全線通車。通告顯示，通車後的公路收費較高，建議每公里每噸收0.15元。



逾40億元，若計及其他車輛的路費，屆時收入更大，集團即使佔66%，回報也十分和味。

中木為進行收購而發行新股集資，其中18億股每股0.30元(港元，下同)，集資5.4億元用作支付收購按金；另外向4大重量級投資者發行新股，作價則為0.4元，即以昨收市價相同，也是該股具吸引之處。

中資電訊股看高一線

數碼收發站 周一亞太區股市除印度外全面上升，日本核危機受控成為主要利好消息...

亞太股市在上週市強力反彈後，昨日進一步回升，特別韓、台分別升1.13和0.87%，反映投資市場對日核輻射擴散已受控制作出正面反應。

日本災後重建的經濟規模，早前的評估是1995年的神戶大地震影響GDP 1%的規模。

人行進一步調高存款準備金率至20%，內銀股、內房股均以全升姿態回應，可以說是「壞消息」落實當「好消息」的典型例子。

內房地產股同受捧

在上週五呈現絕地反彈的內房股，果然在昨市繼續跑贏大市，龍頭股的中海外(0688)再升3.8%。

盛(0845)也在同一理由而被追捧上2.17元報收，升4%。

昨日升市的動力，一如預期輪到中國電訊股，中移動(0941)發力升1.5%收報70.9元，成交達19.66億元，而中聯通(0762)也急升1.9%，收報12.58元。

歐美股市對聯軍空襲利比亞視作利好消息而搶升，帶山的啟示是相信油價急升是短期現象，不擔心拖累全球經濟復甦的大局。

紅籌國企/高輪

中國建築落實集資看好

雖然人行再度上調銀行存款準備金，不過對昨日中資股並未構成太大影響，市場更不乏有表現的股份，當中五礦資源(1208)曾走高至5.89元。

中國建築國際(3311)昨反彈力度亦見不俗，該股曾走高至7.38元，收市報7.35元，仍升0.35元，升幅5%。

雖然集團業績優於預期，惟同時宣布供股集資，卻惹來上周五的一輪沽壓。

滬深股評

南京銀行淨息差將上升

今年普遍感到貸款緊張主要是每家銀行總行分到分支機構的數量減少，總行調控餘地變大，比如把房地產貸款、政府融資平台貸款都放在總行進行調控。

南京銀行存款壓力不大，存款保持快速增長，去年底存貸比僅為52%。

未來三年調整貸款結構

南京銀行小企業貸款標準為銷售3,000萬元以下(人民幣，下同)，貸款不超過800萬元。

張怡

新奧受惠行業發展迅速

集團擬五供一，供股價6元，發行5.97億股，至少籌集35.4億元，並由大股東中國海外集團包銷。

和黃彈力勁 購輪28050可取

和黃(0013)昨漲逾3%，為其中一隻表現較突出的重磅藍籌股，若繼續看好其後市表現，可留意和黃法興購輪(28050)。

投資策略：

紅籌及國企股走勢： 港股反彈力度不俗，有利中資股後市表現。 中國建築國際： 業績理想良好，供股集資也有助未來拓展內地保障性住房計劃，故股價後市上升潛力續看好。

民族證券

南京銀行淨息差將上升

款，房地產開發貸款和住房按揭貸款佔比將控制在17%之內。

南京銀行成本收入比一般在30%之內，2011年可能會有提高，主要是員工薪酬會上升，但成本會略有不超過32%。

異地擴張仍能保持穩健

由於宏觀規模控制，南京銀行保持穩健的規模擴張。新設分行設在經濟發達地區，今年將在省外將設寧波分行，省內將設常州分行。

南京銀行貸款和分支機構集中在經濟發達地區，政府背景為南京銀行帶來了豐富的客戶資源和較為充裕的存款。



港股透視 交銀國際



城市燃氣分銷行業處於天然氣產業鏈中下游。中國城市化進程的加速，家庭小型化趨勢以及環境保護觀念的加強，促進城市燃氣消費增長。

收入結構逐漸合理完善

新奧能源(2688)的管道天然氣滲透率目前低於全國平均水平，接駁費佔總收入的比重逐年減少。

盈利能力強 現金流充裕

近五年來公司的毛利率保持在30%左右，淨利潤率在7%-15%的區間，略高於城市燃氣行業的平均水平。

風險提示。中國政府會對接駁費和天然氣出廠價、銷售價進行定價和調整。價格的調整將給城市燃氣企業的盈利帶來影響。

新奧能源估值表(人民幣)

Table with 6 columns: 12月結, 08年, 09年, 10年, 11年F, 12年F