

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。

恒生指數在周一出現高開高走，在K線圖上拉了一根大陽上去，並且以接近全天最高點來收盤。

核電相關股份報復性回升

盤面上，上周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%。

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，人行上周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。

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。

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: Name, 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見紛紛抬頭，當中中國木業(0269)是其中一隻。

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關，該股自2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



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。

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...

亞太股市在上周市強力反彈後，昨日進一步回升，特別韓、台分別升1.13和0.87%。

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。

內房地產股同受捧

在上周五呈現絕地反彈的內房股，果然在昨市繼續跑贏大市。

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，一如預期輪到中資電訊股，中移動(0941)發力升1.5%收報70.9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。

紅籌國企/高輪

張怡

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。

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。

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

民族證券

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。

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。

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。

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。

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： 業績理想利好，供股集資也有助未來拓展內地保障性住房計劃。

目標價： 8.56元 止蝕位： 6.85元

南京銀行(601009.SS) 人民幣 11.4 10.6 9.8



港股透視

交銀國際

新奧受惠行業發展迅速



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。

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。

LPG業務佔比大幅下降及車用天然氣業務的高速增長，公司逐步剝離液化石油氣業務。

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。

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。

預計未來三年，公司管道燃氣銷售，汽車加氣站收入保持快速增長，瓶裝石油氣業務將逐步剝離。

新奧能源估值表(人民幣)

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