

紅籌國企/高輪

張怡

基金增持 國藥有力彈

新一輪醫保目錄藥品調價方案計劃即將公布，據悉，抗腫瘤藥、免疫調節劑類藥物、血液製品和消化系統用藥等四大類品種會是此次重點降價的四大類品種。

國藥控股(1099)過去五週以來，一直是周升周跌，但上週三起可以連升3個交易日，最後更以全周高位的20.75元報收，全周計共升0.6元，升近3%，而多條重要平均線也告失而復得，在技術走勢已然改善下，該股後市表現仍值得看好。

根據港交所資料顯示，繼機構投資者貝萊德和摩根大通分別於2月17日及21日增持國藥後，股東之一的Matthews International也於本月2日在市場增持該股156萬股或0.19%，每股作價20.233元，涉資3,156萬元，最新持股量增至6.12%，反映股價處現水平仍吸引機構投資者的注意。

和黃走勢佳 購輪16905可取

和黃(0013)於上週四、五均告反彈，技術走勢亦維持向好態勢，若繼續向好其後市表現，可留意和黃大和購輪(16905)。16905現價為0.169元，其於今年5月22日到期，換價股為84.88元，兌換率為0.1，現時溢價11.56%，引伸波幅34%，實際槓桿12倍。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股重返21,000點大關，有利資金再度流入中資股。

國藥控股

獲機構投資者增持，加上基金持重貨，都有利股價後市反彈。

目標價：22.45元 止蝕位：19.38元

輪動動向

中銀國際金融產品部執行董事 雷裕武

中移動放榜前價量齊升

上週利淡消息接踵而至，市場憂慮全球經濟放緩，加上希臘的換債安排，以及內地地下調全年經濟增長目標，令大市氣氛持續疲弱，拖累港股連跌3日，一度累跌逾1,000點，最低見20,521點。



雷裕武

總結過去一周，業績理想帶動中國旺旺(0151)，周五創下8.87元上市新高，一周累升13.5%，為一周藍籌升幅之冠，其次為百麗國際(1880)，累升10.3%，上週內地金融股可謂重災區，傳聞美資投行配股減持的工商銀行(1398)，拖累股價受壓，一周累跌5.6%，為同期表現最差內銀股之一。

國壽沽證上週累升6倍

輪證市場方面，認證上週日均成交金額為104億元，佔大市成交比例由前周14.9%跌至13.2%；而牛熊證上週日均成交金額回升至91億元，佔大市成交比例也前周10.6%升至11.5%。

至於十大輪證升幅榜，國壽一周股價大跌近13%，帶動6隻相關認沽證上榜，其中5隻為「末日輪」，此外，還有4隻貼價恒指熊證上榜，至於升幅首位為國壽認沽證，一周累積升幅為611%。

中移動(0941)將於本週四(15日)公佈2011年全年業績。上週有券商發表報告，把中移動評級由中性調升至買入，並把目標價由84元上調至95元，認為集團是唯一有潛力持續提供股息收益率的內地電訊股。

消息刺激中移動股價周五轉強，突破橫行格局，最高升上84.7元，創下2010年8月以來高位，最終收報84.2元，升4%，為全日最活躍成交股份，成交額急增至44億元，大幅拋離其他股份。

如看好中移動短期價格走勢，可留意中移認購證(16357)，行使價87元，今年8月到期，為中期貼價證，有效槓桿9.4倍。

股市縱橫

韋君

華電注資概念添動力

電力股上週五整體表現頗見不俗，當中又以華能國電(0902)回升力度較為凌厲，其以全日高位的4.9元報收，單日升5.38%。

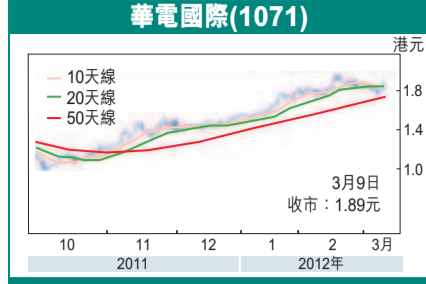
華能國電(1071)與華能一樣，均屬本地上市的國企電力股，不過前者過往一向估值較為偏低，在電力板塊已成為資金重點收集建倉對象下，預計其股價反彈的潛力仍有待發揮。

資產淨值2.389元人民幣(約2.95港元)，即PB約0.64倍，相比華能PB則近1倍，該股無疑已有被低估之嫌。

增發A股應付收購開支

集團較早前發通告表示，收到控股股東華能集團關於進一步避免同業競爭的承諾，並確定其為整合常規能源發電資產的最終平台及核心企業。

值得一提的是，華電非公開發行A股股票擬募集資金總額不超過19億元，目前已獲中證監通過，注資落實不排除將成為其股價進一步造好的催化劑。



本次定向增發底價雖由3.69元下調至3元，但較H股尚有近1倍的溢價，花旗的研究報告中認為，將會對公司H股股價有正面幫助。

市底穩好 邁向21500

數碼收發站

美國就業數據理想支撐上週五美股穩升14點收報12,922，而國基會亦公布本周將批出280億美元的希臘貸款，為上週希臘95%債權人達成換債協議帶來正面信息，續有利股市商品市場。

司馬敬

受市場關注的美國2月份就業數據，結果再讓投資市場帶來正面刺激，失業率維持8.3%的預期低水平，而非農業就業職位增加22.7萬個，超預期的21萬個，而民間職位增加23.3萬個，亦超預期的22.5萬個。

美就業續向好 有利環球股市

過去一周，多國央行議息，除了巴西意外大減息0.75厘擺明車馬遏止貨幣升值外，其他韓國、澳洲、新西蘭、英國、加拿大等，均維持利率不變。

希臘換債已有超過95%債權人接納建議而達致獲批1,300億歐元貸款的必要條件，今周內將在歐盟、國基會完成最後批准條款，令擾攘超過半年的希臘危機暫告一段落。

從希臘避過一劫到美經濟數據持續向好，這連兩日的日本擴大寬令日圓轉勢回落，有效撐經濟，再加上中國2月通脹CPI降至3.2%為進一步寬鬆銀根刺激經濟創造條件。

專家分析



張賽娥 南華證券副主席

心連心增產能利業績

港股上週極為波動，恒指波幅超過一千點。周一港股受中國放棄「保八」的消息影響急跌，但其後市場有兩個好消息，一是希臘與私人債權人就債務置換協議獲得進展，有助避過債務違約。

但一周累計仍跌476點或2.2%。展望本周，多間公司公告業績，騰訊(0700)將於周三公布業績，中移動(0941)及平保(2318)周四公布業績，均值得留意，尤其是上週五單日抽升4%的中移動。

長24.9%，每股盈利18分，派息37.9%。集團期內銷售收入按年增長29.3%至8.4億元，主要由於尿素、甲醇及複合肥料的平均售價增加，以及尿素及複合肥料的銷量增加。



黎偉成 資深財經評論員

旺旺績佳可續收集

紐約股市在美國就業數據續向好三連升，抵銷希臘債務尚存爭議之困。港股於3月9日收盤21,086，升185.27點，恒生指數日線圖跌至第三支陽燭且三個白武士，而9RSI、STC%K及DMI+D1皆復底背馳，僅MACDMI形態稍差。

連跌累跌934.46點，該消化於2月20日高位21,760所形成的2012年累計升凡3,342點或18%和技術超買獲利盤，恒指調後迅克6日的裂口21,174至21,265底，可隨外圍破頂反覆戰21,579、21,623甚至21,760。

半年產銷營業額16.91億元和多於上半年12.79億元30.6%。薄利多銷的策略亦抵銷成本上漲的相當部分壓力，而旺旺更相當積極作出資本投資，計劃今年投入4.09億元，較去年的2.24億元大幅增加83%。



鄧聲興 AMTD證券及財富管理業務部總經理

長建加國項目成增長點

港股上週走勢波動，波幅逾1,000點，尾市預期希臘成功完成債務置換，推動大股上升，帶動恒指重上21,000點，但仍受制於10天線(21,210)。

24%至34.93億元，純利增長54%至77.45億元，主要由海外業務帶動。其中，英國業務大幅增長2.16倍，主要受惠於2010年的兩項收購首度提供全年溢利貢獻。

保利協鑫(3800)作為內地最大多晶硅及相關產品生產商，料可受惠國策。集團早前宣布與美國光伏電力項目發展商NRG Solar成立合資Sunora Energy Solutions，拓展美國市場。

滬深股評

貴研鉑業具潛力

貴研鉑業2011年實現營業收入29.86億元(人民幣，下同)，同比增長58.44%，歸屬母公司的淨利潤3,719萬元，同比下降26.21%，基本每股收益為0.24元；4季度，公司實現歸屬母公司的淨利潤725萬元，同比增長41.05%，環比增長44倍，基本每股收益為0.05元。

報告期內，公司核心產品環保及催化材料收入同比上漲51.58%，成本同比上漲61.12%；由於下游汽車行業增速放緩，公司無法有效轉移成本上升壓力，使得

核心產品毛利率同比下降5.35個百分點至9.62%；同時由於核心產品毛利佔比較大(48%)，公司業績因此受累。

稀有金屬新材料需求大

報告期內，公司貴金屬再生資源材料收入同比大幅增長409%，同期再生產品毛利率提升2.08個百分點至4.15%，實現營業利潤1,798萬元，同比增長10倍，毛利佔比大幅提升8.11個百分點至9.38%。

H股透視 交銀國際

江鋼具備資源優勢

江西銅業(0358)管理層日前表示，2012年將計劃生產電解銅120萬噸，該產量水平比我們此前預期高出15.1%。

銅的基本面依然較好，長期來看銅價沒有大幅下行的風險。儘管近日受歐債危機拖累，以銅為代表的基本金屬都出現了不同程度的下調。

上海期貨交易所銅庫存自1月份以來出現快速上升，至3月初銅庫存已增至22.15萬噸，較1月份增加11.6萬噸，但同期LME銅庫存下降約8.3萬噸。

電解銅產量將增至120萬噸

我們認為在基本金屬中，2012年銅價出現調整的風險低於其他基本金屬。同時公司具備充分的資源優勢，自產銅精礦成為穩定公司業績的重要支撐。

天相投資顧問

公司環保及催化材料屬於稀有金屬新材料。中國汽車工業協會預計到2014年，中國國產汽車尾氣催化劑市場需求將達到950萬升，相比2011年增長151%(378萬升)。

我們預計，公司2012-2014年每股收益(EPS)分別為0.43元、0.66元、1.36元。以3月7日收盤價20.32元計，對應動態市盈率分別為：48倍、31倍、15倍。