

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

大盤穩定性處虛弱狀態

3月22日。港股仍然未能擺脫消耗性下跌的格局狀態，整體彈性依然疲弱，我們相信大盤最終還是要通過拋售來釋放沽壓後，才可以找到短期跌浪的底部位置。

事實上，正如我們近來指出，中資股是拖累港股整體表現的原因。而昨日，國企指數就走了一波7連跌的行情，短期跌勢仍有進一步加劇的傾向。

消耗性走勢到了尾聲

恒生指數在周四呈現震動徘徊的行情，縮量狀態來得特別的明顯，似乎市場的購買力已消耗至階段尾聲，短期穩定性正處於最為虛弱狀態，如果在這個時間點出現負面消息的話，相信對於大盤盤面將會構成重大打擊。

盤面上，騰訊(0700)和中移動(0941)是近來托市的主要品種，是市場信心的指標股。然而，兩隻股份四周的沽空金額都增加了，分別錄得有4.1億元和2.1億元，空頭已有建倉的部署。

證券分析

海通國際

華潤創業渡過難關

華潤創業(0291)公佈了2011財年的營業額，同比躍升27%，但淨利潤與去年相比基本維持不變，為18.89億港元，略低於我們的預期。

儘管2011財年公司的淨利潤率同比下降了0.5個百分點至1.7%，我們推算公司已將各種成本上升總計約18億港元中的三分之二轉嫁給顧客。

至於具體業務的表現，啤酒業務表現突出，2011財年利潤上升了15%，有助於彌補零售、食品與飲料部門的盈利分別為3%、18%和19%的下降。

儘管需要時間去修復其各細分市場盈利能力的小問題，其核心的零售和啤酒業務過往達到規模效益和獲得市場領先地位時淨利潤率即獲得改善的良好記錄。

AH股差價表

3月22日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81298(16:00pm)

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

股市縱橫

宏華佳績支持可趁低吸

儘管港股昨日埋單計數有所進帳，結束了連續4日的跌勢，不過大市上上落落，全無氣氛可言，而恒指在21,000點關前已見卻步。

宏華集團(0196)在連升3個交易日後，近兩日卻借業績虧轉盈的「好消息」出貨，昨收1.09元，雖先後已跌穿10天及20天平均線。

低收集的機會。宏華日前公布截至去年底止全年業績，虧轉盈賺1.68億元(人民幣，下同)。

主營業務訂單續成動力

集團為全球第二大陸上鑽機製造商，近年主營業務訂單頻有好消息傳出。

較早前便公布與阿聯酋國家鑽井公司簽訂7台陸地石油鑽機銷售合同，總值近23.3億元。

國家能源局已發佈《頁岩氣發展規劃(2011至2015年)》，提出至2015



炒人行再放水升溫

3月期指早段受阻21,000，但回落低位仍力守20,779，收報20,875，跌34點，較恒指低水27點。

從技術走勢來看，昨日第三度回落再守250天線的20,787/20,800水平，其後反彈上20,900水平。

周亞四太區股市續互有升跌，美股隔晚回落45點仍守穩13,100水平，對整體大市未有明顯影響。

由周一低水116點，至周二轉平水，周三炒高水53點，到昨日轉低水，反映短線博反彈好倉獲利。

事實上，匯豐昨日發表的3月份中國製造業經理人採購預覽指數(PMI)為48.1，低於2月的49.6。

事實上，匯豐昨日發表的3月份中國製造業經理人採購預覽指數(PMI)為48.1，低於2月的49.6，進一步反映中國經濟持續放緩。

農行三信息甚正面

內銀四大行中的農行(1288)已放榜，2011年盈利1,219億元(人民幣，下同)，增29%，低於市場預期的逾1,300億元水平。

另一方面，農行受惠「三農金融服務部」改革試點，鼓勵發放涉農貸款，人行已決定2012年將差別存準政策覆蓋範圍擴大至12個省的農行縣支行。

第一拖拉機(0038)昨急升7.5%，收報7.93元，明顯是對農行獲准加大貸款予三農的消息刺激。

紅籌國企/高輪

張怡

中國南車趨穩可留意

港股4連跌後反彈力度依然不強，惟觀望部分中資股表現仍佳。就以周三曾急挫逾7%華能國電(0902)為例。

中國南車(1766)於上月下旬在攀高至6.25元水平遇阻，觀其後展開的調整走勢，在周三退至5元關已復獲不俗支持。

此外，旗下控股子公司南車青島四方機車車輛，最近已中標廣深高鐵路港段高鐵路車項目。

東南車集團在內的不超過十名特定對象，非公開發行不超過19.63億股A股股票。

中國人壽(2628)漲1%，表現跑贏大市，若繼續看好其後市表現，可留意國壽法興購輪(17400)。

投資策略：

紅籌及國企股走勢：

港股觀望氣氛仍濃，中資股續以個別發展為主。

中國南車：

業績表現理想，續獲巨額訂單，將增發A股，都可望支持股價回穩。

滬深股評

中國國際金融

瑞貝卡盈利能力提升

瑞貝卡(600439.SS)公佈2012年報：公司全年實現收入22.64億元，同比增长13.0%。

出口穩增 內地業務強勁

2011年受美國市場消費疲軟，歐債危機，人民幣升值等影響，內地發製品出口增速趨緩。

總銷售額的40%，此外自產化纖變絲在生產使用中的比例不斷提高。

公司2012年將保持產品升級的策略，隨著歐債危機最差的時刻已經過去，北美經濟溫和復甦。

投資建議：根據公司2011年報，調整了2012年EPS預測為0.45元。

風險：大盤下跌導致整體估值水平下降；北美假髮需求大幅下滑；內地拓展速度慢於預期。

港股透視

交銀國際

恒鼎持續擴張成增長點

恒鼎實業(1393)2011年實現收益2,861.5百萬元(人民幣，下同)，實現核心淨利潤713.6百萬元。

收入增近兩成 得益產銷提升

2011年，公司共銷售精煤176.2萬噸、焦炭17.5萬噸，分別同比增加46.2萬噸和減少29.5萬噸。

公司毛利率下降主要與大量外購原煤加工精煤這一事項相關。2011年，公司毛利率由2010年度的69.5%降至61.8%。

小幅修訂2012年和2013年的盈利預期。基於當前的經濟發展形勢，我們小幅下調了公司精煤和焦炭的售價預期。

公司未來五年產量將有望持續擴張，這是公司未來的主要利潤增長點。

恒鼎估值表(貨幣：人民幣)

Table with columns: 年度12月(百萬), 09年, 10年, 11年, 12年F, 13年F