

■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

港股跌幅較預期要少

3月30日。港股在季結日出現分化走勢發展，但是未能扭轉短期下跌調整的局面。大藍籌股新鴻基地產(0016)復牌交易後，股價下滑急挫超過一成，但是對於大盤盤面未有構成即時的破壞打擊，港股在周五的跌幅確實是較預期中要少。然而，新鴻基地產的案件，以及在近來陸續出現的民企風波，對於市場氣氛和投資者信心會帶來比較深遠的負面影響，要在短期內扭轉過來有很大的難度。因此，我們相信港股依然處於消耗性下壓的階段，短期市況仍將繼續處於易跌難升之局。如果歐美股市在季結後展現出明顯回整勢頭，估計對港股會構成新一輪壓力。

憧憬內地進一步推放鬆措施

恒生指數在周五出現低開後修復的行情，在盤中曾一度低見20,374點，跌穿了前期低點20,522點。但是，國企指數未有跟隨同步創新低，市況趨向分化發展。市場憧憬內地在清明節期間，將會推出新一輪的放鬆措施，上證綜合指數在長假前夕終止了三連跌的行情，小幅反彈了0.47%至2,262點收盤。而在香港交易的內銀股，亦趁機出現超跌後的反彈修正，給港股大盤帶來維穩的作用。恒生指數收盤報20,556點，下跌54點，主板成交量增加至736億多元。技術上，恒生指數的反彈阻力仍見於21,063點，在未能升穿此阻力位之前，相信仍將以朝着20,000點關口來調整。

指標股受壓 提防弱勢加劇

盤面上，新鴻基地產復牌後的表現，是市場的最大焦點。在周五，新鴻基地產股價急滑了13.14%至96.5元來收盤，成交金額激增至接近117億元，沽壓異常沉重，估計後市仍有再跌的機會。而其他的香港地產股亦備受拖累，長實(0001)跌了3%，恒基地產(0012)跌了2.5%，新世界發展(0017)跌了2.41%，信和置業(0083)跌了3.58%。由於新鴻基地產的案件，令到香港地產股正在面對較大的不確定性，我們不建議在現階段來進行抄底低吸的部署。另外，幾個在近來支撐大盤的信心指標股，包括有匯豐(0005)、和黃(0013)以及騰訊(0700)等等，都出現了掉頭向下的走勢，要提防大盤盤面的弱勢有進一步加劇的可能。

證券分析

時富資料研究

和黃3G業務可成催化劑

和記黃埔(0013)周四公布去年業績，在分拆和記港口信託上市等帶來超過300億元的一次性收益的推動下，公司全年股東應佔溢利按年急升178%至560.19億元，符合市場預期。若撇除重估物業和出售投資所得溢利及其他，其核心盈利仍升36%至225.6億元，每股經常性盈利5.29元，派末期息1.53元，全年股息率約3%。

有力挑戰近月高位82元

期內，公司的赫斯基能源及長江基建等業務溢利均錄得了理想的增長。而旗下3集團的EBIT卻因3英國及3意大利的一次性收益減少而減少近五成，但撇除一次性收益的影響，增幅還是可人的。公司的3G業務已連續第二年再錄得正面貢獻，顯示其3G業務表現正日益改善，料此業務今年將成和黃股價的催化劑。和黃現價反映的2011年市盈率約14.9倍，估值合理，料在業績利好因素刺激下，股價短期內或能挑戰近月高位82元水平，建議投資者可繼續持有，而未持貨者可待股價回調後才逢低吸納。

AH股差價表 3月30日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.8115(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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	1.67	5.97	77.30
儀征化纖股份	1033(600871)	1.92	6.60	76.39
南京熊猫電子	0553(600775)	1.72	5.90	76.34
北人印刷	0187(600860)	1.60	4.72	72.49
昆明機床	0300(600806)	2.32	6.66	71.73
山東新華製藥	0719(000756)	1.88	5.26	70.99
天津創業環保	1065(600874)	2.05	5.31	68.67
山東墨龍	0568(002490)	5.02	12.42	67.20
海信科龍	0921(000921)	1.72	3.92	64.39
經緯紡織	0350(000666)	4.33	9.47	62.89
廣船國際	0317(600685)	7.30	15.08	60.72
上海石油化工	0338(600688)	2.81	5.80	60.68
北京北辰實業	0588(601588)	1.44	2.77	57.81
廣州藥業股份	0874(600332)	7.02	13.16	56.71
大唐發電	0991(601991)	2.74	5.03	55.79
金風科技	2208(002202)	4.21	7.44	54.08
中國銅業	2600(601600)	3.74	6.57	53.80
華電國際電力	1071(600027)	1.85	3.02	50.29
中海油田服務	2883(601808)	11.14	16.67	45.77
中國中冶	1618(601618)	1.74	2.55	44.63
中國東方航空	0670(600115)	2.55	3.58	42.20
上海電氣	2727(601727)	3.95	5.31	39.63
江西銅業股份	0358(600362)	17.86	23.91	39.38
紫金礦業	2899(601899)	3.08	4.11	39.19
兗州煤業股份	1171(601088)	16.84	22.21	38.47
比亞迪股份	1211(002594)	21.70	28.30	37.77
晨鳴紙業	1812(000488)	3.66	4.77	37.73
四川成渝高速	0107(601107)	2.81	3.62	37.01
深圳高速公路	0548(600548)	3.20	3.90	33.41
中國南方航空	1055(600029)	3.71	4.51	33.24
金隅股份	2009(601992)	6.53	7.90	32.92
華能國際電力	0902(600111)	4.22	5.10	32.85
廣深鐵路	0525(601333)	3.02	3.53	30.57
東方電氣	1072(600875)	18.82	21.65	29.46
中海發展股份	1138(600206)	5.38	5.92	26.25
中國國航	0753(601111)	5.38	5.88	25.75
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.26	2.45	25.14
中海集運	2866(601866)	2.68	2.83	23.15
安徽皖通公路	0995(600012)	4.28	4.48	22.47
中煤能源	1898(601898)	8.71	9.09	22.24
中國遠洋	1919(601919)	4.91	4.95	19.50
中國中鐵	0390(601390)	2.49	2.45	17.52
中國銀行	3988(601988)	3.13	2.98	14.76
中信銀行	0998(601998)	4.67	4.26	11.04
新華保險	1336(601336)	31.65	28.71	10.54
上海醫藥	2607(601607)	12.44	11.14	9.38
民生銀行	1988(600016)	7.03	6.27	9.01
中國石油股份	0857(601857)	10.98	9.69	8.04
工商銀行	1398(601398)	5.01	4.33	6.10
鞍鋼股份	0347(000988)	4.99	4.28	5.39
中國石油化工	0386(600028)	8.46	7.19	4.51
中國南車	1766(601766)	5.30	4.44	3.13
中聯重科	1157(000157)	10.34	8.66	3.10
淮海動力	2338(000338)	36.25	30.16	2.46
中國鐵建	1186(601166)	4.83	3.96	1.02
中國人壽	2628(601628)	20.15	16.35	-0.01
建設銀行	0939(601939)	6.00	4.83	-0.81
農業銀行	1288(601288)	3.33	2.68	-0.83
交通銀行	3328(601328)	5.87	4.71	-1.14
中國太保	2601(601601)	24.05	19.29	-1.18
中興通訊	0763(000633)	20.90	16.43	-3.23
中國神華	1088(601088)	32.75	25.61	-3.78
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.51	5.86	-4
青島啤酒H	0168(600600)	41.95	32.57	-4.52
招商銀行	3986(600036)	15.88	11.90	-8.29
中國交通建設	1800(601800)	15.60	15.59	-0.93
安徽海螺	0914(600585)	24.60	15.78	-26.51
中國平安	2318(601318)	58.70	36.58	-30.23
東北電氣	0042(000585)	0.75	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

證券推介

中聯重科拓主業具吸引

中聯重科(1157)是中國工程機械行業的優勢領導企業之一，按營業額計11年已位居全球第八，中國第二。2001年-2011年十年期間，公司營業額、淨利潤複合增長率高達61.3%、54.3%，遠高於同期行業增速。公司主營業務集中於混凝土機械和起重機械兩大板塊，目前的市場佔有率均位居行業前兩名。

出售環衛機械具前瞻性

07年-11年期間中聯重科公司融資租

賃業務發展迅猛，遠高於營收增長。公司過往期間融資租賃業務風險控制良好，未出現實際損失。未來公司融資租賃業務的發展將受政策及資金因素影響。11年底融資租賃應收賬款餘額已達198億元人民幣，因此能否控制信貸風險將成為關鍵因素。

目前估值吸引，首次給予「買入」投資建議。雖然工程機械行業在12年增長將較以往緩慢，但保障房、水利及國際市場均可為公司帶來發展機

海通國際



遇，我們預計公司12、13年淨利潤分別增長16.4%、21.3%。以市盈率、市淨率角度以及相對於未來業績增長潛力，公司目前的估值有較高吸引力。我們首次給予「買入」投資建議，12個月目標價12.80港元，相當於12年預測市盈率8.5倍。

新地大撼大似官鱸戰

數碼收發站

美股周四在好淡數據互抵下守穩萬三關，而反彈上13,145報收，倒升19點，帶動周五亞太區股市普遍回升，並以印度股市漲2.03%的升幅較大。港股則受到新地(0016)事件大跌拖累，地產股受壓，令港股裂口低開235點後低見20,374，猶幸內銀股受業績勝預期而帶動大市反彈，尾市升近高位收報20,556，全日只跌53點，成交736億元，新地佔達120.5億元。大市在20,400/20,500獲承接，有助下周初大市反彈。

■司馬敬

4月期指全日高低位為20,538/20,360，收報20,500，跌42點，成交6.91萬張，較恒指低水56點，反映大市仍處弱勢。

大市主角新地甫開市即狂跌15%低見94元，跌17.1元，但全日走勢卻自94元低位反彈，早段曾回升上99.25元，其後在96/97元上落，收報96.5元，跌14.6元或13%，成交達120.5億，彷彿似98年金融危機官鱸大戰程度，足證今次郭氏兄弟被廉署拘捕事件在基金界的震撼程度。值得一提的是，昨日「開價」94元並在此價位有880萬股自動對盤成交，相當於8,272億元，反映在新地出事後，有基金不惜大割價拋售，但同時有實力大戶願意趁大跌收集，郭老太或郭氏兄弟會否增持，值得留意。

講開又講，新地聯席主席郭炳江、郭炳聯遭廉署以《防止賄賂條例》拘捕並獲釋後，昨日董事會通過郭氏兄弟續以聯席主席及董事總經理主持公司業務運作，而公司股份在周四停牌後迅即在昨天獲准復牌，相對於這宗大事件，無論是廉署、證監會，都十分重視這家近三千億市值公司的正常買賣。

新地去年底每股資產淨值為119.44元，以昨日低開94元計，折讓21%，這也理解新地股價自低位回升。至於其他一線地產股也受拖累急跌，跌幅2-3.5%，但以即市表現，則以新世界(0017)自8.99元反彈上9.33元報收，與及恒地(0012)由41.05元回升上42.85元的承接力較強。

張怡

中海發展追落後潛力佳