

章君

股市 縱橫

# 中銀業績看好可撈底

雖然外圍美股昨晚顯著反彈115點，但港股昨日回升的力度依然欠佳，午後受內地股市一度倒退拖累，更曾止升為跌，市況疲勢無疑令捧場客失望。在昨日淡市之中，市場焦點明顯轉移至業績股方面，東亞銀行(0023)便借業績遠勝市場預期，曾攀高至32.4元，離前高位的32.45元只是一步之遙，收市回順至31.55元完場，仍升0.3元或0.96%。

東亞剛派發的去年全年業績表顯示，盈利為60.56億元，升39%，超出市場預期上限，每股基本賺2.72元，派

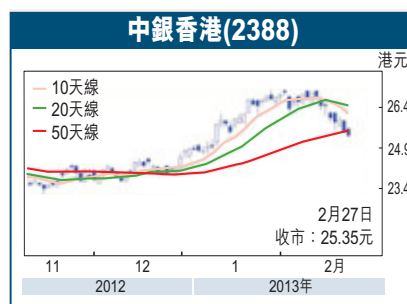
第二次中期息每股63仙。受業績優於預期的利好支持，多家大行隨即推出唱好報告，其中又以德銀最進取，將東亞目標價由33元上調至38元，並將投資評級由「持有」升至「買入」。德銀指出，雖然東亞因本地按揭量下跌，增長面對風險，但可以透過海外業務幫助公司盈利。

東亞剛派發的成績表十分對辦，反映行業的經營環境依然不俗，同屬本港一線銀行股的中銀香港(2388)，預計稍後公布的業績也可望有理想的表現，而該股近期已調整，無疑也提供

低吸的機會。中銀較早前公布的去年第三季業務回顧顯示，期內提取減值準備前的經營溢利為61.55億元，按季增長2.4%；若撇除雷曼迷債相關抵押品之淨取回及相關支出，則按季僅增0.8%至60.58億元。

## 人民幣業績成增長動力

總結去年首季，中銀香港錄得189.29億元之提取減值準備前的經營溢利，較去年同期增4.8%；撇除雷曼迷債相關影響，則增23.6%至188.32億元。集團因屬香港唯一提供跨境貿易



人民幣結算的清算行，在經營人民幣業務上有優勢，料相關業務成未來的增長動力。

該股昨收25.35元，去年預測市盈率約13倍，雖稍高於東亞，但在同業中仍處中游水平。中銀近期由年高位的27.1元水平回落，趁股價已回調收集，上望目標仍睇27.1元。

# 華晨整固後有力擴升勢

紅籌國企 高輪 張怡

儘管內地股市昨現反彈走勢，而港股本部分時間也向好，惟觀乎中資股的整體表現依然跑贏大市，部分板塊的個股更錄得較佳的漲幅。就以中石化(0386)旗下的儀化(1033)和上海石化(0338)為例，便分別升20.75%和10.71%。

前期汽車板塊「明星股」的長城汽車(2333)，在昨日平淡的市況中，表現也頗見不俗，曾搶上31元，收市報30.65元，仍升1.5元，升幅為5.15%。中國汽車工業協會的數據顯示，1月份全國汽車銷量無論環比還是同比均大幅增長，銷量較上月增加10%，較上年同期增加51.2%，反映行業經營環境保持向好勢頭。長汽今年計劃推出11款新車，都將利好其業績表現，加上股價近期已作調整，因而吸引撈底買盤入市。

同屬汽車強勢股的華晨中國(1114)於本月中創出11.4元的上市新高後，出現回氣走勢，惟觀乎周二在退至10元附近已獲不俗支持，昨反彈初現，曾高見10.46元，收報10.34元，仍升0.08元，升幅為0.78%，不妨考慮跟進。

由華晨分拆的汽車零部件生產商新晨動力，將於今日起招股，除了有分拆消息外，華晨續獲大行垂青，相信也有利其再創新高。大和證券最近把華晨的目標價，由11.4港元提高至11.77港元，評級為跑贏大市；指該公司管理層對2013年的銷售展望保守，但該行認為華晨寶馬付運量改善，可帶動其整體除稅及利息前盈利(EBIT)。在消息面仍然利好下，該股料後市有力再試11.4元的上市新高，並繼續擴升勢，但跌穿10元支持則宜先行止蝕。

## 友邦攀高 購輪20582續可取

友邦保險(1299)受業績理想的支持繼續攀高，若繼續看好其後市表現，可留意友邦瑞銀購輪(20582)。20582昨收0.16元，其於今年9月16日到期，換股價為33.88元，兌換率為0.1，現時溢價8.08%，引伸波幅22.45%，實際槓桿9.55倍。此證雖為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據仍屬合理，加上成交較為暢旺，爆發力亦強，故續為可取的捧場選擇。

## 投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈力度欠佳，惟市場沽壓不大，料續有利資金流入中資股。

華晨中國

短期有分拆業務的消息支持，股價亦已調整了一段時間，料整固後續有利後市攀高。

目標價：11.4元 止蝕位：10元

2月27日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80275 (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)	1.68	5.28	74.46
山東墨龍	0568(002490)	3.69	11.15	73.43
儀化儀化	1033(600871)	2.27	6.31	71.12
南京熊貓電子	0553(600775)	2.20	6.04	70.76
昆明機床	0300(600806)	2.50	6.70	70.05
天津創業環保	1065(600874)	3.04	7.77	68.59
北人印刷	0187(600860)	2.30	5.81	68.22
重慶鋼鐵	1053(601005)	1.31	3.23	67.44
洛陽鉚業	3993(603993)	3.68	8.92	66.88
東北電氣	0042(000585)	1.03	2.49	66.79
廣船國際	0317(600685)	6.25	13.04	61.52
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	4.70	60.89
海信科龍	0921(000921)	3.75	7.41	59.37
經緯紡織	0350(000666)	6.84	11.85	53.66
上海石油化工	0338(600688)	3.41	5.78	52.64
北京北辰實業	0588(601588)	2.02	3.27	50.41
大連港	2880(601880)	1.79	2.82	49.04
兗州煤業	1171(600188)	11.50	17.30	46.64
廣州藥業	0874(600332)	17.94	26.47	45.59
中國鋁業	2600(601600)	3.30	4.84	45.27
晨鳴紙業	1812(000488)	2.87	3.99	42.26
第一拖機	0038(601038)	7.40	10.27	42.16
紫金礦業	2899(601899)	2.65	3.67	42.04
上海電氣	2727(601727)	2.98	4.02	40.49
中國中冶	1618(601618)	1.59	2.12	39.79
金風科技	2208(002202)	4.32	5.60	38.07
江西銅業	0358(600362)	18.42	23.77	37.79
四川成渝	0107(601107)	2.66	3.37	36.64
華能國際電力	1071(600027)	3.30	4.11	35.55
大唐發電	0991(601991)	3.34	4.12	34.92
金隅股份	2009(601992)	6.67	7.55	29.08
中海發展	1138(600026)	4.16	4.61	27.56
中海集運	2866(601866)	2.25	2.49	27.46
深川高速公路	0548(600548)	3.14	3.40	25.86
中海油田服務	2883(601808)	15.66	16.88	25.53
中國東方航空	0670(600115)	3.16	3.34	24.05
中國遠洋	1919(601919)	4.00	4.14	22.44
中煤能源	1898(601898)	7.32	7.47	21.34
東方電氣	1072(600875)	14.24	14.03	18.52
中信銀行	0998(601998)	4.78	4.61	16.76
民生銀行	1988(600016)	10.34	9.83	15.56
安徽皖通公路	0995(600012)	4.34	4.07	14.40
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.24	2.02	10.98
新華保險	1336(601336)	30.25	27.24	10.85
中聯重科	1157(000157)	10.10	9.08	10.71
中國國航	0753(601111)	5.98	5.36	10.44
中國南方航空	1055(600029)	4.15	3.71	10.2
比亞迪股份	1211(002594)	28.70	24.90	7.47
中國石油	0857(601857)	10.56	8.96	5.39
中國銀行	3988(601988)	3.55	2.98	4.37
廣深鐵路	0525(601333)	3.57	2.98	3.83
滙豐動力	2338(000338)	29.85	24.73	3.10
華能國際電力	0902(600011)	7.83	6.46	2.70
交通銀行	3328(601328)	5.93	4.88	2.45
中國石化	0386(600028)	8.73	7.09	1.16
中國人壽	2628(601628)	22.75	18.45	1.02
上海醫藥	2607(601607)	16.56	13.18	-0.86
中國神華	1088(601088)	28.35	22.51	-1.10
招商銀行	3968(600036)	16.40	12.84	-2.53
工商銀行	1398(601398)	5.40	4.18	-3.71
中國南車	1766(601766)	6.12	4.69	-4.75
中信証券	6030(600300)	18.52	13.95	-6.57
農業銀行	1288(601288)	3.91	2.93	-7.13
建設銀行	0939(601939)	6.18	4.63	-7.15
青島啤酒	0168(600600)	46.40	34.03	-9.46
中興通訊	0763(000063)	13.00	9.44	-10.55
鞍鋼股份	0347(000898)	5.02	3.64	-10.71
中國太保	2601(601601)	27.35	19.60	-12.02
中國中鐵	0390(601390)	4.12	2.95	-12.11
中國平安	2318(601318)	63.85	45.20	-13.40
中國鐵建	1186(601186)	7.87	5.49	-15.08
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.87	5.37	-17.65
中國交通建設	1800(601800)	7.21	4.87	-18.85
安徽海螺	0914(600585)	27.40	18.24	-20.59

# 預算案消息 中性偏好

美股隔晚反彈115點重上13,900水平，主要得力於伯南克暗示持續買債計劃，以及樓市復甦數據理想，帶動周三亞太區股市普遍反彈，以澳紐、印尼、台股表現較佳。港股適逢期指結算，高開136點後即在期指沽壓下反覆回落，重磅股內銀成相關沽盤力壓對象，而內地股市一度下跌，更引發午市恒指插至22,445低位，倒跌75點，不過低於22,500已吸引實力大盤吸納帶動上升，內銀、地產、家電、燃氣、化工股受追捧，在內地股市倒升帶動下，恒指抽升上22,577報收，全日上升57點，成交681億元。新年度財政預算案延續退稅及「派糖」330億元，仍制定49億元赤字預算，對大市屬中性偏好影響，港股可望初步在22,400/22,500獲支持

延續反彈，炒股不炒市的特色 仍然持續。 ■司馬敬



2月期指昨以22,566結算，全月計淡友大戶料獲利逾700點，成交合約1.5萬張。3月期指全日高低位為22,581/22,364，收報22,464，跌23點，較恒指低水113點，成交合約7.55萬張。3月份屬大藍籌中期息的除息月，故大低水約百點主要是反映匯豐(0005)、內銀四行等除息影響。

伯南克出席國會聽證會，一如預期在聯儲局買債量寬政策上發出維持不變的信息，強調寬措施對復甦經濟有很大作用。此外，美國最新的新屋銷售創4年半以來高位，兩項利好信息支撐道指急彈115點，重返13,900水平。

新年度財政預算案揭盅，財爺表示去年經濟增長1.4%，預測今年增長1.5%至3.5%，預示經濟表現較去年好，中國、歐、美經濟回升前景看好。上年度財政預算，原先估計赤字34億元，埋單計數盈餘649億，主要是印花稅及土地收益等大增。財爺繼續推紓困措施，退稅及減免差餉、補貼電費等「派糖」330億元，但總額較上年度縮水，預算案調升經濟增長繼續退稅「派糖」，仍制定49億元赤字預算，有利港企業盈利及投資氛圍，對大市屬中性偏好影響。

財爺在樓市政策上再無新舉措，但在增加寫字樓供應上有較積極回應。值得一提的是，今次在推動物業已在土地供應上作出大手筆安排，公布已在屯門西預留10公頃土地作物流設施，以配合2018年屯門至赤鱗角公路竣工。

另外，青衣已預留一幅兩公頃的專用物流土地今年上半年推出，均有利增加產品增值及就業。

## 家電光伏股展開反彈

回說股市，炒股不炒市更為明顯，創科(0669)急升5.8%收報15.66元，是美樓市復甦的直接受惠概念股。家電股的海爾電器(1169)及創維(0571)分別急升3.6%、6.6%，主要反映海外市場需求看好，而內地繼續刺激內需政策。光伏太陽股連日急跌後，昨日獲大盤承接反彈，保利協鑫(3800)升2.5%收報1.99元；中國保錄(0397)升8%收報0.215元。光伏薄膜組件商漢能太陽能(0566)續強勁，升5.4%收報0.48元，直逼上月0.51元高位。至於昨日提及的奧思智(8325)則升8.8%收報0.98元。

信和系昨日中期放榜，信置(0083)基本盈利大增30.5%達44.8億元，高於預期的39億元。若計及物業重估則達81.17億元，大增75.8%。派中期息0.12元，增2成。期內物業銷售102.3億元，大增1.6倍，反映信置是樓市在過去一年樓價上升及一手交投熾熱的受惠者。信置昨急彈2.8%收報13.64元。信置下半年度的受注目新盤，是與合和的灣仔喜帖街(利東街)項目，這個住宅樓盤相對於其他地區樓盤，對受辣招影響的程度較低。

## 大市 透視

2月27日。港股依然處於短期調整弱勢，但是在累跌幅度已多的背景下，多空雙方似乎有逐步進入觀察階段的傾向。事實上，環球金融市場在今年都出現了有走過頭的情況，包括有美股道指升近歷史高位14,198，歐元升升至1.3711美元的16個月新高，日圓貶值至1美元兌94.77日圓的33個月新低，以及紐約期金下跌至低於1600美元的35個月低位水平等等，都是一些走得過快的例子，但是也說明了在過去的幾個月，環球資金確實是有出現重新配置的動作。

目前，環球金融市場經歷了短期急速波動後，正處於回整階段，從一個金融市場產品發出來的走勢信號，可能會出現節奏不一、不同步的表現，這個也是令到市場進入觀察階段的原因之一。但是，總體基調目前未有很大改變的可能性，全球央行仍將採取寬政策，超低利率將維持一段較長時間，歐元區系統性風險基本受控，而內地經濟亦繼續處於回復增長動力勢頭當中。

恒指周三表現震動回穩，在盤中曾一度跌穿22,500關口，但是在尾盤跟隨內地A股轉跌為升。事實上，港股近期跟A股的表現相關性是來得最大的。恒指收盤報22,577，上升57點，主板成交量有681億多元。技術上，恒指的短期超跌狀態仍有待改善，估計跌勢有放緩，甚至有出現反彈的機會，而首個反彈阻力在22,800。

盤面上，在過去兩個月，內房股、香港地產股、內銀股以及內險股，是拖累大盤表現的權重股板塊，但是沽壓開始有逐步收斂的跡象。正如我們在早前指出，內房股在1月初開頭下跌，房調的憂慮是觸發股價高位回落的原因，在平均跌了15至20%之後，雖然國務院在上周三終於推出了「新國五條」，但是內房股已有短期利空出盡的表現反應。

業績期展開 績優股受捧 另外，香港地產股也有類似內房股的表現走勢，特區政府在上周五推出了新一輪調控樓價措施，消息對香港地產股構成進一步壓力，但是在平均跌了有一成幅度後，抗跌力有轉強跡象，甚至有借業績來展開反彈。周三，新世界發展(0017)以及信和置業(0083)，分別公布了截至去年底為止的半年業績，盈利分別同比增长9.1%和75.8%，而前者股價漲了3.77%，後者漲了2.86%。(筆者為證監會持牌人)

## 證券 分析

新華文軒(0811)將於3月8日公佈全年業績及尋求股東批准發行A股。因應公司股息率高達9%，本行建議投資者買入該股。

新華文軒在內地從事出版印刷及分銷行業。在過去5個財年，公司總共向股東派發相當於每股1.38元(人民幣，下同)的股息，即其每股盈利總和的74%。2010年及2011年每股股息皆為0.30元，其穩健的財務狀況令公司可維持慷慨的派息政策。2012年上半年，公司公佈營業額20.48億元，純利2.72億元，分別按年升19%及29%。毛利率由2011年上半年40.9%改善至2012年上半年43.5%，創新高。

截至2012年6月30日，每股帳面值3.99元，意味著公司市帳率為0.83倍。本行保守估計全年盈利將升10%至5.77億元(每股盈利0.51元)，現價相當於2012年6.5倍市盈率。本行預計公司維持每股派息於0.3元或0.373港元不變，預期息率為9%。

## 投資 觀察

意大利的政局發展再觸發市場對歐債問題會否再趨惡化的疑慮。由於主張經濟改革及親歐盟的中間偏左聯盟未能於參議院取得優勢，目前就算聯同另一親歐盟的黨派亦未能聯手控制兩院，市場擔心參議院的膠着形勢將妨礙該國經濟改革的推進，以及令現時的財政緊縮方向遇障礙，重燃市場對歐債問題的憂慮。

事實上，除意大利可能出現懸峙國會的形勢令金融市場的不明朗因素增加之外，美國就財政政策與預算的政治爭拗亦對美國經濟前景，以至聯儲局的政策方向構成不確定性。由於市場對美國經濟前景的預期以至聯儲會對未來考慮制定退出量寬政策的步伐皆取決於財政談判的結果，因此，市場高關注美國兩黨最終能否達成削減開支的替代方案。另一邊廂，中國人民銀行於2月26日進行50億元人民幣的正回購操作，期限28天，中標利率為2.75%。是次為自2013年2月19日以後的第三次。雖然人行的行動主要針對調節銀行體系的流動性，但連續正回購行動亦向市場發出行努力防止流動性過於寬鬆的立場，加深市場對人行偏向收緊資金面的顧慮。

美國於2月26日發佈的經濟數據表現理想，另聯儲局主席的言論一如預期以圖淡化市場對會方提早退出政策的憂慮，皆有助港股短暫回穩，以技術走勢研判，預估恒生指數於22,500至22,300區間具較大支撐力。(筆者為證監會持牌人)

國浩資本

## 退市憂慮減 港股漸回穩

退市憂慮減 港股漸回穩

退市憂慮減 港股漸回穩

退市憂慮減 港股漸回穩

退市憂慮減 港股漸回穩

退市憂慮減 港股漸回穩

退市憂慮減 港股漸回穩

退市憂慮減 港股漸回穩

退市憂慮減 港股漸回穩

退市憂慮減 港股漸回穩