

紅籌國企高輪

張怡

中國中鐵反彈未盡

全國政協會議已於昨日召開，而人大會議亦將在明天舉行，每年兩會都成為股界所關注的焦點，今年也不會例外。事實上，在上周頗為反覆的市況中，受惠國策的新能源板塊便有不俗的表現。此外，去年中共十八大首次提出「新型城鎮化」，市場普遍預期兩會將會提出更多具體措施，當中加大基礎設施投資，估計會是其中之一，而相關概念股之中，中國中鐵(0390)因近期股價已作調整，觀乎其上周已連續兩日反彈，走勢亦已見改善，不妨加以留意。

據有內地媒體引述消息人士透露，今年鐵路基建新開工項目料將超過去年。目前計劃今年新開工項目、舊線改造項目38項，投資額4,200億元人民幣(下同)，佔年度5,200億元投資計劃的80%。行業經營環境仍然樂觀，而中國中鐵業績也可望保持平穩增長勢頭。截至去年9月底止的第三季，集團錄得營業額3,195.57億元，按年微跌4.9%，惟純利則達42.73億元，上升19.8%。單計第三季，盈利為18.82億元，增67.5%，每股盈利為0.09元，顯示踏入第三季，重新開展的各項基建，特別是城軌、鐵路項目加快上馬，都為盈利增添動力。

中國中鐵上周五以4.27元(港元，下同)報收，去年預期市盈率10.38倍，在同行業中處於中游位置，而市帳率(PB)約1倍，則低於同業的中國鐵建(1186)和中交建(1800)。趁股價初步形成反彈勢頭跟進，中線博反彈仍屬年高位的4.98元，惟失守近期低位支持的3.95元則止蝕。

中石化購輪23326數據較合理

中石化(0386)上周五重返9元樓上報收，並逆市升2.27%，表現明顯優於大市，若繼續看好其後市反彈行情延續，可留意中化瑞銀購輪(23326)。23326現價0.16元，其於今年7月3日到期，換股價為10.02元，兌換率為1，現時溢價12.86%，引伸波幅26.6%，實際槓桿12.5倍。此證雖仍為價外輪，但因尚有一段時間才到期，加上其為同類股證中數據較合理的一隻，爆發力亦屬不俗，故不妨考慮作為擇場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢仍反覆，預計資金流入中資股態勢未變。

中國中鐵

行業經營環境仍然樂觀，估值處合理水平，反彈走勢料擴大。

目標價：4.98元 止蝕位：3.95元

輪證動向

張怡

國壽窩輪可留意

港股延續前周弱勢，上周表現反覆，恒指周三曾跌至22,445點一周低位，周四則隨外圍顯著反彈，一度突破23,000關，最終周五收報22,880點，一周累升98點或0.4%，國指同期累升27點或0.2%。



中銀國際 股票衍生產品執行董事 雷裕武

上周的日均成交按周增加8.1%至710億元，其中周四成交額更上升868億元，而同期窩輪及牛熊證的日均成交176.8億，較前周升15.5%，其中窩輪的日均成交額由前周106億元升至上周109億元，佔大市成交比例由前周16.2%跌至上周15.4%；至於牛熊證日均成交金額為67.3億元，佔大市成交比例也由前周7%升至9.4%。除恒指外，匯豐控股(0005)、國壽(2628)和中移動(0941)均為成交活躍個股掛鈎資產。

新世界購證上周升逾倍

A股上周反覆震盪，上證指數一周累升1.9%，而A股ETF同期升幅2%。至於上周十大輪證升幅榜，玖龍紙業(2689)獨佔3席，而新世界則佔兩席，其他上榜的掛鈎資產為友邦保險(1299)、聯想(0992)和安碩A50(2823)等，至於升幅最大窩輪為新世界認購證，一周累升125%。

藍籌業績股仍為市場焦點。投資者如對港股短期走勢仍然樂觀，可留意恒指認購證(22379)，行使價23,500點，今年7月到期，為中期貼價證，實際槓桿13.5倍。投資者如看淡港股短期走勢，可留意恒指認沽證(21827)，行使價22,200點，今年7月到期，為中期價外證，實際槓桿9倍。

國壽(2628)上周發出盈警，受投資收益率下降和資產減值損失增加的影響，預期去年全年純利，將按年下降約40%。有分析指，數據反映去年第四季純利轉虧為盈，季度純利更有機會按年大升逾倍，國壽上周股價表現反覆，曾見低22.3元今年低位，周五收報23.15元，一周累升0.2%。國壽窩輪交投活躍，周五交易金額達12.4億元，佔比11.1%，為市場上最活躍的掛鈎個股資產第二。

投資者可透過窩輪作兩手部署。博反彈的朋友，可留意國壽認購證(21072)，行使價25元，今年6月到期，屬中期貼價證，實際槓桿11.4倍，街貨量9.7%。投資者如看淡國壽，可留意國壽認沽證(23709)，行使價20.88元，今年9月到期，屬中期貼價證，實際槓桿5.5倍，暫時未有街貨。

股市縱橫

森林女王加盟 PNG可憧憬

近月不少二三線股有脫胎換骨表現，變相「賣殼」收購資產，成為股價翻倍的動力，如星獅地產(0535)被內地上市地產公司金地「相中」，以每股0.43元共斥資16.54億元，收購原股東所持56%股權後，星獅在月餘股價曾上升1.1元，現時仍企穩0.86元，股價翻倍。在一月以來股價同樣已倍升的PNG資源(0221)，在高見0.4元後，近兩周回落整固，徘徊在0.3/0.34元爭持，該公司最新的動向，值得留意。

料注資森林等項目

PNG資源在2月21日公布了委任杜月鳳女士為副主席及執行董事，負責集團發展定位，並將主要負責集團於巴布亞新畿內亞之業務發展。PNG就是上述國家的簡稱，PNG資源於2009年以總代價3,680萬元向杜月鳳收購其持有PNG的Nuku區森林項目51%權益，而杜月鳳旗下的天行集團仍擁有49%權益，故杜月鳳這次加盟PNG資源，似為注資留下伏線。

杜月鳳接受媒體訪問時表示，她有計劃增持股份，但公司暫無集資計劃。這個信息很清楚，杜月鳳大有可能透過注入資產而增持股權。

據資料顯示，杜月鳳早於2007年遠赴PNG收購及開發熱帶雨林項目，故有「森林女王」稱號。Nuku區森林項目佔地23.8萬公頃，面積相當於兩個香港，估計可銷售木材約590萬立方米，擁有超過75類樹木，包括番龍眼、朴樹、菠蘿格、欖仁樹屬、橄欖樹等珍貴品種，於2012年9月底估值約4.8億元。這個項目已領有許可證，可經營砍伐樹木、種植穀物及培植棕櫚和柚木，集團正在取得餘下相關牌照，以投入生產。據聞今年下半年內可成事。

值得一提的是，杜月鳳除透過天行集團擁有上述森林項目49%權益外，該集團更在PNG首都莫爾斯比港擁有若干高檔商住項目，其中一個項目為近中心商業區，佔地55.88萬平方米，為該集團全資擁有的高檔商住項目，首期將提供4,500個單位，包括獨



立屋、中至高密度多層住宅等。PNG獨立前為英國殖民地，位處澳洲北部的島國，英語通行，奉行西方法律，木材、石油、礦產等資源豐富，吸引跨國石油等集團投資。

PNG資源正積極探討投資其他業務的機會，杜月鳳加入董事局，除可憧憬未來其私人擁有的相關項目可望逐步注入PNG資源外，加上她於當地的人脈網絡，有助鞏固集團於當地業務多元發展，前景可期。PNG資源具注資概念，可趁勢跟進，上望0.40元，跌穿0.29元止蝕。

內房受考驗 國策股受捧

美國啟動850億美元削減支出曾引發上周五道指回吐百點，但最後仍受製造業數據理想而拗腰反彈，倒升35點收報14,089，再創出逾5年來收市新高，全周埋單計數升0.6%，顯示美股持續強勁，但潛在的風險正加大。今天亞太區假後復市，料主要市場呈偏穩發展，美利影響經濟復甦的氛圍將不利環球股市表現。溫總上周公布「國五條」細則，除嚴格執行第二套房信貸政策及非當地人第二套房限購外，對個人賣房利潤將徵收20%的增值稅，對近期回升的內房股難免受壓，內地股市表現續影響港股走勢。另一方面，「兩會」將帶出推動「十二五」規劃的相關經濟政策，有利受惠國策股，料炒股不炒市續成3月內港股特色，恒指料在22,500/23,000的區域內爭持。 ■司馬敬



美國850億美元自動削減支出後，本月27日國會需要通過一項新法案，設定9月30日財政年度前餘下6個月的支出水平，美股上周末未對削減支出作出較大反應，相信亦與離月底尚有時間有關。倘無新法案，政府將停止除必要服務外的一些運作。奧巴馬公開指責共和黨損害經濟復甦，民主、共和兩黨在政府開支的政治角力早在1月初時已白熱化，這次屬於「財庫2」，兩黨不惜拉倒讓削減支出，共和黨已背負拖累經濟的黑鍋。值得一提的是，國防佔開支規模達15%，勢必加快對阿富汗撤兵，而共和黨的財團受損，亦令整個政治角力不會無轉。

傳新能源政策有好消息

全國政協十二屆會議昨開幕，明天是人大會議舉行。今屆「兩會」將選出新一屆政府領導人，並選出國家主席及總理等，新總理將公布「十二五」規劃的經濟策略宏圖，市場聚焦金融、內需、三農、推動新能源等範

疇。在上周較大波動市中，當恒指跌穿22,500之際，新能源的風力板塊率先成為市場資金追捧對象，跑贏大市，其中金風科技(2208)尾市勁彈9%收報4.71元、中國風電(0182)升7.8%收報0.345元、華能新能源(0958)升2%收報2.03元等，凸顯了炒股不炒市的特色，而太陽能股也成為基金增持對象。市場傳出3月份內有相關利好政策出台，特別是有關補貼推動產業發展細節，新能源板塊仍值得關注。

匯豐撥備難測 左右大市

港股上周反彈受阻23,000後，回落至22,700/22,800爭持，以22,880收市計，仍失守10天線，而10天線亦跌穿20天及50天線，技術走勢仍處於弱勢，故上周急挫至22,445低位反彈後，大市仍處於22,500/23,000的築底整固走勢，已回落的績優股可採取分段低吸策略。

匯豐控股(0005)及恒生(0011)今放榜，由於撥備難測，匯豐業績表為預期市場上限抑下限，將主導大市走向。

專家分析

新世界盈利前景樂觀

雖然意大利政局不明朗，一度觸發投資者擔心歐債重燃，拖累港股跌至22,500點水平；美國聯儲局主席伯南克一再重申將不會提前終止量化寬鬆計劃，消除市場疑慮，帶動大市回升。恒指一周升98點或0.2%至22,880點；國指則升27點或0.2%至11,344點。大市日均成交增加8%至711億元。市場將會聚焦全國人大政協兩會行情，相關環保、城鎮化概念股票或繼續受追捧。

股份推介：新世界發展(0017)主要從事物業發展及投資、合約工程、服務提供、基建項目經營、酒店及餐廳經營、百貨經營、電訊服務、電訊、媒體、科技及其他策略性業務。集團公布截至去年底之中期核心純利上升45.1%至41億元，優於市場預期，主要受惠於信譽收益急升。集團表示今年會繼續積極推出物業項目，連同與其他發展商合作的項目，今年於香港將推出共3,702個住宅單位，涉及9個樓盤，包括柏翠、濠柏及迎海二期等項目。本財政年度的售樓目標為120億元，較2012年度增加30%，上半年度已經達到目標的50%。集團預期今後每年業績將會有雙位數字的穩定增長。

國藥控股(1099)作為內地藥品分銷的龍頭企業，擁有超過2萬種不同藥品和醫療保健產品，「國藥」品牌在內地享有極高的知名度，有助與製藥商合作中取得優勢。價格下降對藥品公司有負面影響，但最終會令銷量增加，預計總藥品銷售將進一步以高雙位數增長，國藥應可受益於增長趨勢。(筆者為證監會持牌人)

中石油末季績料改善

紐約股市無疑受數據普信支持回升，惟「強制削減」機制已於3月1日啟動，及民主共和兩黨爭拗日甚，使美國以至環球金融市場添新困，而港股於3月1日收盤報22,880.22，跌140.05點。恒生指數陰陽燭日線圖呈陰燭身懷六甲，其中9RSI及STC%短期技術指標略見好轉，DMI+1及MACDM1中期指標仍待走穩，調整未止。港股尚能險守新創上升裂口22,577至22,836，如不失此一雷池，便毋須下試(1)2012年12月21日的上升裂口22,423至22,506，(ii)12月12日的上升裂口22,326至22,413和(iii)12月7日的圓底22,188。

股份推介：中國石油股份(0857)於2012年前三季度的股東應佔溢利869.56億元(人民幣，下同)，同比減少15.9%，較中期所賺620.26億元，料四季度業績有改善，理由為：(1)煉油及化工業務的虧損累計會有所減少。(2)勘探與生產的分部溢利增長，乃因石油特別收益稅(俗稱暴利稅)仍隨油價回穩減付。(3)銷售收入續增長勢頭。中石油股價於3月1日收盤報10.5元，跌0.16元。日線圖陰燭，RSI頂背轉弱，STC亦有派發信號，須守10.42元至10.02元，否則會下試9.48元；越10.64元，始有機會反覆戰10.9元至11.32元。(筆者為證監會持牌人)

靚華押業有炒作空間

港股上周先跌後回升，全周升97點，平均每日成交額為711億元。技術上，料恒指短期在10天線(22,933)爭持，阻力在50天線(23,173)。

股份推介：由華展(1114)拆分的汽車發動機生產商新展動力(1148)現正招股，招股價介乎2.2元至2.8元，集資最多8.8億元。新展主要生產及銷售輕型汽油及柴油機，以2011年銷售計，新展是內地最大的自主品牌小型客車發動機生產商，截至去年底，公司產能約每年25.5萬台，產能已完全利用，因此上市集資有助擴大產能。現時內地汽車市場增長仍理想，相信集團可以受惠，而集團預測市盈率為7.7至9.8倍，較同業為低。目標3.1元，止蝕於2.2元。

靚華押業(1319)。歐美經濟數據較預期佳，港股反彈，相信對新股認購反應及上市後表現有幫助。現正招股靚華押業招股價介乎0.75元至0.98元，集資最多9,800萬元，其主要業務為當舖及按揭押業，截至去年11月底，首9個月淨息差為35.7厘，利潤率可觀，其中典當業務的淨息差更達43.3厘。集團現金流充足，作為首間上市的當舖股，概念新穎，加上集資額不大，料上市後有炒作空間。目標1.20元，止蝕於0.75元。(筆者為證監會持牌人)

港股透視

維他奶內地業務增長理想

維他奶(0345)以「香港品牌」為賣點，進軍內地市場。目前集團華南及華東地區的市場均錄得顯著銷售增長，並且已初步成功進軍福建省及廣西壯族自治區，以及昆明和武漢等城市，市場份額進一步擴大。截至去年9月底止中期業績，內地業務收入增長最為突出，按年上升16.7%，經營溢利攀升30%，有賴於集團審慎的定價策略及積極的市場推廣。面對原材料成本上漲，內地毛利率仍錄得上升1.6個百分

點，顯示成本控制能力較高。不過，本港及澳門地區銷售仍然是集團最大收入來源，收入維持穩定增長，錄得8.6%增幅，佔總收入的42.3%。另外，隨著北美地區廠房復產，期內轉虧為盈，加上美國於下半年度為旺季，料當地盈利將持續上升。為紓緩過往的產能限制，集團積極擴產，期內已完成多項擴產計劃，包括佛山新廠房、香港新PET塑膠瓶裝生產線及澳洲擴產項目。值得留

金利豐金融集團

意，因產能擴張需要，集團2011年度上半年資本開支增加53%至2.16億元，但隨着項目完成，資本開支期內則大幅回落7成至6,400萬元；財務狀況有所改善，借貸比率下降3個百分點至24%。

進入行業淡季，下半年銷售增長難免較上半年放緩，惟集團積極提高營運效率，以維持下半年盈利能力。走勢上，股價穩步上升，10天線升穿20天線呈「黃金交叉」屬利好，上周四呈陽燭突破9元關口，MACD牛差距離擴大，STC%K線連續走高於%D線，惟處於保壓加通道頂線料有較大阻力，可考慮於8.8元吸納(上周五收市8.89元)，上望9.5元，不跌穿8.5元可續持有。