



紅籌國企高輪

張怡

內地推出新政策打擊過熱的樓市，包括賣家要就買賣差價的20%繳付個人所得稅，A股在房產及水泥板塊急跌拖累下走低，上證綜指收市跌3.65%。內地股市受壓，這邊廂的港股跌勢也告擴大，市場投資氛圍轉弱，也導致有表現的中資股有所減少。

在昨日逾300點的大跌市中，部分受惠國策的新能源股仍有不俗承接，當中華電福新(0816)便漲近1成。第一拖拉機(0038)也被視為國策受惠股之一，該股昨低見7.55元已復獲支持，並迅即展開反彈，但搶高至7.75元再見受阻，最後回順至7.6元報收，跌0.02元，面對大跌市，該股有此表現已屬不俗矣。

一拖為內地農業機械的龍頭企業，今年購置補貼已正式啟動，加上市場預期中央支持「三農」的政策將陸續出台，預計對其業務都將帶來正面的支持作用。據業內估計，今年補貼資金額度會進一步加大，首批指標比去年同期第一批130億元(人民幣，下同)高出70億元，因此可以推算全年補貼資金至少超過250億元。

另一方面，一拖擬分期發行的15億元人幣債券，首期規模8億元已於昨日發行，本期債券評級為AA+，並將於上交所尋求上市。雖然集團去年首季純利按年只增加2.9%至3.3億元，但預計中央對農機的補貼有望增加，而一拖市佔率有力提升，加上本身表現發展資金充裕，都有助推動業務增長。該股在連續3日緩升後，昨日跟隨大市稍為回軟，既然走勢已見改善，不妨考慮趁調整收集，博反彈目標為1月下旬阻力位的8.58元，惟失守近日低位支持的7.26元則止蝕。

騰訊呈強 購輪19863較可取

騰訊(0700)為昨日少數逆市向好的重磅藍籌，若續看好其後市攀高行情延續，可留意騰訊大和購輪(19863)。19863昨收0.152元，其於今年7月2日到期，換股價為278元，兌換率為0.01，現時溢價6.93%，引伸波幅27.52%，實際槓桿8.98倍。此證雖為價外輪，惟現時數據尚算合理，其交投也屬暢旺，爆發力亦不俗，所以不妨作為看好正股的兼顧對象。

投資策略

紅籌及國企走勢

港股走勢明顯轉弱，投資氣氛趨審慎，料中資股暫難有太大突破。

第一拖拉機

國家續加大對農業機械的補貼，集團手頭資金充裕，都有利業務發展。

目標價：8.58元 止蝕價：7.26元

AH股差價表 3月4日收市價 人民幣兌換率0.80276 (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)	1.74	5.34	73.84
山東墨龍	0568(02490)	3.76	11.10	72.81
儀征化鐵股份	1033(600871)	2.24	6.49	72.29
南京熊貓電子	0553(600775)	2.28	6.19	70.43
天津創業環保	1065(600874)	3.57	9.63	70.24
昆明機床	0300(600806)	2.46	6.26	68.45
北人印刷	0187(600860)	2.39	5.97	67.86
東北電氣	0042(000585)	1.03	2.51	67.06
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.29	3.08	66.38
洛陽鉛業	3993(603993)	3.70	8.68	65.78
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	4.72	61.05
廣船國際	0317(600685)	6.34	12.87	60.45
海信科龍	0921(000921)	3.56	7.10	59.75
上海石油化工	0338(600688)	3.47	6.11	54.41
經緯紡織	0350(000666)	7.00	11.17	49.69
北京北辰實業	0588(601588)	1.97	3.10	48.99
大連港	2880(601880)	1.82	2.78	47.44
中國鋁業	2600(601600)	3.19	4.73	45.86
兗州煤業股份	1171(600188)	11.48	16.59	44.45
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.60	10.79	43.46
紫金礦業	2899(601899)	2.60	3.63	42.50
晨鴻紙業	1812(000488)	2.93	3.89	39.53
中國中冶	1618(601618)	1.59	2.10	39.22
江西銅業股份	0358(600362)	17.48	22.89	38.70
廣州藥業股份	0874(600332)	21.55	27.68	37.50
上海電氣	2727(601727)	3.12	3.98	37.07
四川成渝高速	0107(601107)	2.62	3.30	36.27
華電國際電力	1071(600027)	3.43	4.26	35.36
金風科技	2208(002202)	4.92	6.06	34.82
大唐發電	0991(601991)	3.49	4.09	31.50
中海集運	2866(601866)	2.27	2.46	25.92
中海油田服務	2883(601808)	15.40	16.62	25.62
中海發展股份	1138(600026)	4.29	4.52	23.81
深圳高速公路	0548(600548)	3.19	3.35	23.56
中國東方航空	0670(600115)	3.19	3.32	22.87
金隅股份	2009(601992)	6.91	7.11	21.98
中國遠洋	1919(601919)	4.01	4.04	20.32
中煤能源	1898(601898)	7.35	7.31	19.28
東方電氣	1072(600875)	14.74	14.48	18.28
中信銀行	0998(601998)	4.71	4.45	15.03
安徽皖通公路	0995(600012)	4.31	4.06	14.78
民生銀行	1988(600016)	10.30	9.49	12.87
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.22	2.00	10.89
比亞迪股份	1211(002594)	28.20	25.03	9.56
中聯重科	1157(000157)	9.73	8.63	9.49
中國南方航空	1055(600029)	4.24	3.65	6.75
中國石油股份	0857(601857)	10.36	8.84	5.92
中國國航	0753(601111)	6.26	5.33	5.72
中國銀行	3988(601988)	3.50	2.91	3.45
華能國際電力	0902(600011)	8.07	6.66	2.73
新華保險	1336(601336)	29.65	24.41	2.49
交通銀行	3328(601328)	5.84	4.74	1.09
濰柴動力	2338(600338)	28.80	23.24	0.52
中國石油化工	0386(600028)	8.90	7.14	-0.06
廣深鐵路	0525(601333)	3.78	3.03	-0.15
上海醫藥	2607(601607)	16.92	13.24	-2.59
中國神華	1088(601088)	28.55	21.97	-4.32
中國人壽	2628(601628)	22.70	17.30	-5.33
招商銀行	3968(600036)	16.20	12.27	-5.99
工商銀行	1398(601398)	5.40	4.08	-6.25
中興通訊	0763(600063)	12.80	9.58	-7.26
中國南車	1766(601766)	6.23	4.64	-7.79
建設銀行	0939(601939)	6.19	4.57	-8.73
中信證券	6030(600030)	18.72	13.81	-8.82
農業銀行	1288(601288)	3.87	2.85	-9.01
中國中鐵	0390(601390)	4.10	2.97	-10.82
青島啤酒H	0168(600600)	48.55	35.16	-10.85
鞍鋼股份	0347(6000898)	5.02	3.57	-12.88
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.90	5.37	-18.1
中國鐵建	1186(601168)	8.01	5.44	-18.20
中國平安	2318(601318)	62.85	42.68	-18.21
中國太保	2601(601601)	27.70	18.59	-19.62
中國交通建設	1800(601800)	7.25	4.78	-21.76
安徽海螺	0914(600585)	27.80	17.88	-24.82

股市縱橫

忠旺料績佳 估值吸引

韋君

國務院公布「新國五條」細則，全力打擊過熱的樓市炒風，不但拖累A股急挫逾3%，亦成為本地港股淡友借消息壓力的藉口，不過觀乎市場續炒股唔炒市，當中又以部分有業績支持，以及有國策推動的板塊或個股表現較佳。事實上，目前派成績，去年純利大增逾7倍，並獲瑞信唱好的天虹紡織(2678)，便告逆市漲達18.66%。

中國忠旺(1333)1月底曾發盈喜，預計截至2012年12月31日止年度淨利潤按年顯著增長，主要由於期內銷售收入不斷擴大而下瀉，內房及相關的水泥、原材料板塊成拋售對象，內銀股亦受收緊房貸政策影響急跌，加上重磅股匯豐控股(0005)在放榜前沽壓加大，帶動大市下插至22,466，收報22,538，全日急跌342點，成交增至828億元。大市在跌穿22,500後再獲實力買盤吸納略為反彈，22,400/22,500的上周承接區能否守穩今天料受考驗，倘22,400失守料引發短線拋壓，22,200/22,000會成為另一大支持區。不過，炒股不炒市依然成為特色，新能源板塊仍受資金追捧而跑贏大市。

■司馬敬

周一亞太區股市普遍下跌，除日、馬股市靠穩外，以內地股市大跌3.65%最矚目，「國五條」徵增值稅進一步打壓樓市成導因，影響所及，港股亦追隨急跌1.5%，而澳紐、台、印尼亦逾1%。港股低開13點後即受內地股市跌幅不斷擴大而下瀉，內房及相關的水泥、原材料板塊成拋售對象，內銀股亦受收緊房貸政策影響急跌，加上重磅股匯豐控股(0005)在放榜前沽壓加大，帶動大市下插至22,466，收報22,538，全日急跌342點，成交增至828億元。大市在跌穿22,500後再獲實力買盤吸納略為反彈，22,400/22,500的上周承接區能否守穩今天料受考驗，倘22,400失守料引發短線拋壓，22,200/22,000會成為另一大支持區。不過，炒股不炒市依然成為特色，新能源板塊仍受資金追捧而跑贏大市。

■司馬敬

大市透視

大市有進一步探底傾向



葉尚志
第一上海
首席策略師

3月4日。港股在上周完成反彈後，有再度重拾弱勢的傾向。內地推出了「新國五條」的調控細則，消息對A股構成大面積的負面衝擊，房產、建材、金融等權重股全面受壓，而港股方面亦因此備受拖累，估計港股大盤仍然處於向下尋底的格局當中。

除了受到房調措施的影響之外，內地最新公布的宏觀經濟數據，亦顯示出經濟增長速度未有加快。這個對於從去年12月開始急漲的A股來說，會構成明顯的回整壓力。事實上，上綜指從1,949急衝到2,444，累漲了25.39%，對於經濟好轉的消息因素，該已有超前的利多反映。目前，內地經濟恢復增長勢頭的態勢仍在，但是在增長未有出現進一步加快之前，A股進入急漲後的回整、整固階段，是較大概率的運行模式。

資金流入美債避險

至於歐美股市方面，美股近來有出現獨力走高的行情跡象，但是對於美股的相對強勢，建議要有所保留，並且要提防隨時有觸發利空的潛

在危機。事實上，美國10年國債收益率從2月份的最高2.05%回落至目前的1.83%，顯示資金有流入美債避險的跡象。另一方面，美元指數從2月份開始上升，並且創出了6個多月以來的新高，對於金融市場來說並不是一個好的信號，尤其是商品市場的壓力來得更加明顯，紐約期金仍在延續由去年10月開始的跌勢，目前已下跌至1,577美元的7個月來低位水平，而紐約期油的跌勢亦開始加劇，目前已下探至90美元關口，已把今年來的漲幅消滅