

基金持重倉 東氣看漲

紅籌國企 高輪 張怡

滬深及港股昨日均現整固行情，市場觀望氣氛轉濃，惟觀乎中資股仍以個別發展，部分板塊及個股的表現仍佳。個股方面，較冷門的中國電子(0085)見異動，曾創出0.99元的年高位，收市報0.98元，漲逾27.27%。中國電子日前公布去年全年業績，錄得純利大增72%至1.98億元。

中資股輪動的情況持續，東方電氣(1072)近日走勢有所轉強，繼周二急漲逾6%後，在昨日淡市中仍見持穩，曾高見16.2元，最後以15.82元，升0.08元，現價已企穩於多條重要平均線之上，技術走勢漸見改善，在股價仍可望追落後下，續不妨加以留意。

根據港交所資料顯示，鄧普頓基金於上月27日曾在市場增持東方電氣195萬股或0.57%，每股作價14.379元，涉資2,804萬元，令持股量增至11.12%。此外，摩根大通也於次日(28日)在場內增持227萬股或0.67%，每股均價14.63元，持股量增至13.07%。摩根大通和鄧普頓均為東方電氣的第一和第二大策略投資者，兩大基金已合共持其24.19%，若連同德銀、黑石基金和Franklin Templeton Investment等基金持有約17.36%權益，單是已曝光的基金大戶所持有的權益合共已達41.55%，可算是典型基金愛股。

東方電氣去年預測市盈率約10倍，在同業中尚處中游位置，而現價較年高位也有水位可走，都有利該股延緩反彈走勢。現水平上車，博反彈目標為1月上旬以來阻力位的17.2元，惟失守10天線支持的14.8元則止蝕。

中移持穩 購輪23205較可取

中移動(0941)在昨日反覆市中維持偏穩走勢，若看好其後市回升行情，可留意中移法興購輪(23205)。23205昨收0.097元，其於今年5月23日到期，換股價為88.88元，兌換率為0.1，現時溢價為7.8%，引伸波幅21.22%，實際槓桿18.56%。此證雖為價外輪，惟現時數據尚算合理，加上其成交為同類股證中最暢旺的一隻，而爆發力亦頗強，故續為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股走勢反覆，續有利資金換馬吸納有實質因素支持的中資股。

東方電氣

獲基金增持，估值處合理水平，股價走勢改善，都有利其反彈走勢延續。

目標價：17.2元 止蝕位：14.8元

3月7日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80213 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	1.86	5.91	74.76
山東墨龍	0568(002490)	3.79	11.50	73.56
儀化纖維股份	1033(600871)	2.35	6.65	71.65
南京熊貓電子	0553(600775)	2.32	6.29	70.41
天津創業環保	1065(600874)	3.47	9.12	69.48
北人印刷	0187(600860)	2.54	6.33	67.81
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.30	3.23	67.72
洛陽鉚業	3993(603993)	3.69	9.11	67.51
東北電氣	0042(000585)	1.09	2.63	66.76
昆明機床	0300(600806)	2.79	6.72	66.70
山東新華製藥	0719(000756)	2.25	4.93	63.39
海信科龍	0921(000921)	3.67	7.40	60.22
廣船國際	0317(600685)	6.83	12.71	56.90
上海石油化工	0338(600688)	3.67	6.45	54.36
經緯紡織	0350(000666)	6.85	11.16	50.77
北京北辰實業	0588(601588)	2.01	3.14	48.65
兗州煤業股份	1171(600188)	11.44	17.42	47.32
大連港	2880(601880)	1.89	2.83	46.43
中國鋁業	2600(601600)	3.25	4.81	45.80
紫金礦業	2899(601899)	2.60	3.65	42.86
第一拖機股份	0038(601038)	7.65	10.49	41.50
華電國際電力	1071(600027)	3.40	4.57	40.32
晨鳴紙業	1812(000488)	2.95	3.94	39.94
廣船國際股份	0358(600362)	17.94	23.79	39.51
中國冶	1618(601618)	1.60	2.12	39.46
四川成渝高速	0107(601107)	2.64	3.35	36.79
上海電氣	2727(601727)	3.25	4.10	36.42
金風科技	2208(002202)	4.80	5.94	35.18
廣州藥業股份	0874(600332)	22.85	28.04	34.63
大唐發電	0991(601991)	3.61	4.37	33.74
中海油田服務	2883(601808)	16.02	16.85	23.74
中海集運	2866(601866)	2.42	2.54	23.58
深圳高速公路	0548(600548)	3.23	3.39	23.57
中煤能源	1898(601898)	7.28	7.47	21.83
中國發展股份	1138(600026)	4.51	4.62	21.70
中國東方航空	0670(600115)	3.33	3.37	20.74
金隅股份	2009(601992)	7.25	7.20	19.23
東方電氣	1072(600875)	15.82	15.43	17.76
中國遠洋	1919(601919)	4.37	4.23	17.13
民生銀行	1988(600016)	10.82	10.39	16.47
中信銀行	0998(601998)	4.81	4.55	15.20
安徽皖通公路	0995(600012)	4.37	4.10	14.50
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.26	2.03	10.70
中聯重科	1157(000157)	9.82	8.66	9.04
華能國際電力	0902(600011)	8.02	7.05	8.75
中國南方航空	1055(600029)	4.40	3.76	6.13
中國國航	0753(601111)	6.57	5.61	6.06
滙柴動力	2338(000338)	27.65	23.55	5.82
新華保險	1336(601336)	29.55	24.91	4.85
比亞迪股份	1211(002594)	28.30	23.79	4.58
中國石油股份	0857(601857)	10.64	8.85	3.56
中國石化	0386(600028)	8.97	7.31	1.57
中國銀行	3988(601988)	3.63	2.94	0.96
中興通訊	0763(000063)	13.86	11.21	0.82
交通銀行	3328(601328)	5.94	4.78	0.32
廣深鐵路	0525(601333)	4.08	3.20	-2.27
中國神華	1088(601088)	28.45	22.29	-2.38
中國人壽	2628(601628)	22.75	17.66	-3.33
中國南車	1766(601766)	6.16	4.78	-3.37
招商銀行	3968(600036)	16.90	13.11	-3.40
上海醫藥	2607(601607)	17.58	13.63	-3.46
工商銀行	1398(601398)	5.46	4.13	-6.04
青島啤酒H	0168(600600)	49.85	37.19	-7.52
農業銀行	1288(601288)	3.93	2.87	-9.84
建設銀行	0939(601939)	6.30	4.57	-10.58
中信證券	6030(600030)	19.46	13.98	-11.66
中國中鐵	0390(601390)	4.33	3.05	-13.88
鞍鋼股份	0347(000898)	5.13	3.61	-13.99
中國鐵建	1186(601186)	8.27	5.65	-17.41
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.04	5.44	-18.55
中國平安	2318(601318)	64.55	43.61	-18.73
中國太保	2601(601601)	28.30	19.05	-19.16
中國交通建設	1800(601800)	7.38	4.84	-22.31
安徽海螺	0914(600585)	28.25	18.17	-24.71

股市 縱橫

三江化工創新高 偷步炒業績

外圍美股隔晚再創歷史新高，不過對昨日港股就未見太大的沖喜，市況全日只是在窄幅水平上落。港股續吹無定向風，但部分板塊股份仍見受捧，就以化工產品股的中國香香料(3318)為例，便漲升8%報收，美中不足是成交只有15.07萬元，所以啟示作用並不大。

同屬化工產品板塊概念的中國三江精細化工(2198)，在昨日淡市下的表現也頗見亮麗，更曾創出3.98元的上市新高，收市報3.91元，仍升0.14元或3.71%，成交增逾8倍至7,218萬元，該股將於3月19日公布2012年全年業績，近日獲大成交攀高，似偷步炒業績。

三江化工主要從事生產及銷售環氧乙烷及AEO表面活性劑，並提供加工服務，以及供應其他化工產品，包括乙二醇、聚合物等級乙烯及工業氣體。環氧乙烷及AEO表面活性劑，為家居清潔產品及化妝品的核心成分。表面活性劑廣泛應用於生產洗滌液、化妝品及軟膏等家居清潔產品。中央加大城鎮化力度，內地市場對日用化學品的需求料將持續殷切，所以三江化工也視為國策受惠股之一，增長潛力樂觀。

為應對市場持續殷切的需求，三江化工近年積極擴廠擴張產能，而擁有環氧乙烷生產設計年度產能10萬公噸的第4期環氧乙烷生產設施，在通過滿負荷試運行後，已於較早前投入商業運行。

據悉，現時集團的環氧乙烷總設計年度產能將由23萬公噸增加至33萬公噸。隨著第4期環氧乙烷生產設施全面提供盈利貢獻，也將為業績增長帶來動力。

另一方面，集團日前分別向美福石化及美福碼頭注入3.8億元人民幣，分別持有兩公司51%股權。美福石化主



要從事製造及供應丙稀及丙稀相關下游產品業務；美福碼頭主要從事位於浙江嘉興港港區的碼頭資產，經營化工品裝卸及儲藏服務業務。有關的收購，亦將對三江化工未來發展有利。

三江化工去年中期盈利2.02億元人民幣，增長18.7%。彭博綜合預測，三江化工去年全年預測市盈率約6.92倍，反映其估值仍然偏低，若市盈率升至8倍，股價可望攀高至4.52元。

RQFII大開放 港銀有運行

3月期指在尾市表現已一改前市大低水的態勢，全日高低位為22,763/22,534，收報22,686，全日升46點，成交增至6.45萬張，較恒指低水85點，但與周三低水138點已大為收窄，若扣除匯豐(0005)、恒生(0011)及東亞銀行(0023)除息合共佔63點(匯豐佔56點)，故期指實質只低水約20點，反映淡友在昨日已紛紛補倉食糊。

面對美股連續兩天創新高，港股淡友大戶仍能控制自如，說明雲集本港的跨國對沖基金左右港股及衍生市場的力量已不可同日而語。

美國聯儲局揭皮書表示，今年1至2月份美國經濟實現擴張，就業市場也有小幅改善。揭皮書顯示，自1月初以來，聯儲局屬下12個轄區中的多數地區經濟，實現小幅或溫和的經濟增長。美國經濟復甦步伐持續，刺激債市資金投入股市懷抱有增無減，直接推動了道指曾高見14,320。美股摸頂後，難免有較大調整，亞太區股市表現審慎，應屬好事。

內銀四行在周三急彈後普遍回軟，與期指相關沽盤「壓市」不無關係，不過圍繞內銀及港銀行股利好消息陸續有來，中證監公布擴大人民幣合格境外機構投資者(RQFII)的安排，試點範圍擴至香港銀行和其他金融機構，所有香港的持牌資產管理公司，並放寬投資限制，增加相關投資產品。內銀四行均在港設有分支，故在RQFII業務上受惠。在兩會期間，中證監的新舉措，實際上

又向全球金融市場發出信息，要參與RQFII投資內地A股等資產，在港設立金融公司便可分杯羹，有助確立香港發展成為主要人民幣離岸中心。中銀(2388)、恒生(0011)、渣打(2888)等港銀行有運行。

炒股不炒市，個股互有表現，天津發展(0882)在炒注資快將落實下一度湧上6.99元，收報6.76元，再升3%，成交達1.26億元，連續兩天逾億大成交，資市已說明好事近。同樣有逾億元成交的，太陽能股的中國保線(0397)亦成焦點，一度急漲13%，收報0.242元，升11%，成交1.55億元，市場對與中興能源在深圳合作拓光伏電站十分正面。

朗力福收購樂康達藥業看高一線

公司動向方面，朗力福(8037)擴展藥業再有新進展，昨晚宣布以總代價4,560萬港元收購樂康達藥業公司，發行1.9億新股支付，每股作價0.24元，其中9,000萬股有一年禁售期。收購的藥業公司有三年盈利保證，不少於1,200萬港元。樂康達在2010年3月在香港註冊成立，主要業務為銷售醫藥保健產品，包括中西醫藥、保健、美容及纖體產品，產品銷售覆蓋香港及澳門。樂康達擁有13名員工，藥品種類超過100種，目標客戶為私家診所、藥房及連鎖零售藥房。朗力福早前已宣布向康健(3886)收購中成藥業務，今次再增購藥業公司，有利拓展內地、香港藥業市場，前景看高一線。

大市 透視

3月7日。雖然美股道指連續第二天創歷史新高，但是對港股大盤依然未能帶來進一步的刺刺激作用。從市況來看，我們估計空頭未有完全撤離，似乎有等候機會發難的可能。如果美股在續創新高後、在走了一波四連漲之後，出現獲利回吐調整走勢的話，相信有成為港股空頭趁機發難的消息借口。

事實上，美股道指終於創出歷史新高了，是否就此「頭也不回、一帆風順」？又能對其他地區股市帶來多大的刺刺激推動？是接下來值得思考的問題。對於美股目前獨強的走勢來看，我們還是有點保留的態度，在美元指數繼續上升至6個多月新高的背景下，就似乎未能配合支持美股「頭也不回」的運行動作。

A股急彈後料橫行

內地A股彈了兩日後，在周四亦出現了回整的行情，上綜指下跌0.98%至2324收盤。事實上，上綜指從去年12月初的1,949，衝高到了今年2月中的2,444，暴漲了超過25%，相信對於內地經濟增長恢復動力的預期，已有充分的反映。而在人大會議上，中央政府再度將

經濟增長目標設定在7.5%，而居民消費價格增長目標、以及廣義貨幣供應量的預期增長目標，則分別下調至3.5%和13%。以這些設定目標來看，市場普遍預期內地經濟目前將以穩健為主線，增長會否加快提速仍有待觀察。那麼，內地A股經歷了一波猛漲之後，估計進入橫盤發展的概率較大，上綜指的中短期波幅範圍會在2,259至2,369之間，呈現震盪整理的局面。

恒指呈現反覆徘徊的狀態，日內走勢缺乏方向感，但是在市場進一步縮量的背景下，要提防大盤的短期穩定性有轉弱可能。恒指收盤報22,771，下跌6點，主板成交量進一步下降至639億元，是過去8個交易日以來的最少日成交量。技術上，恒指仍處於反覆下推、一浪低於一浪的發展模式當中，在未能升穿23,100阻力之前，估計後市仍有調整空間。在兩會行情逐步過去的形勢下，建議在短線操作上可以轉為中性偏謹慎一點。(筆者為證監會持牌人)

港股 透視

內地「國五條」調控細則出台，令內房股出現嚴重沽壓。至於本港，港府於上月底起正式第二次增加印花稅以遏樓市炒風，加上港府上周宣佈取消勾地制度，以及新地(0016)和新世界發展(0017)各自調低今年銷售目標，對內地及香港地產股造成不少衝擊；近年專注內地發展的恒隆地產(0101)，近期股價亦出現回落。

內地租金逾30億超香港

然而，恒隆地產在內地的業務集中於物業租賃，故此中央調控樓市對其影響相對有限。截至去年12月底止年度業績，集團內地租金收入按年上升18.5%至30.8億元，佔租金收入50.5%，比例首次超越本港。集團表示內地項目回報率吸引，較本港項目高一倍，加大對內地投資有利長遠發展。集團上月以33億元人民幣成功投得武漢商業地皮，該地段位於武漢市商貿中心之礄口區，符合集團在內地的長線投資策略。

自去年年底，恒隆地產已受本港原有的買賣印花稅所影響，由上半年共出售逾百個奧運站住宅項目「浪濤灣」和九龍站豪宅「君臨天下」餘貨單位，跌至下半年幾乎零交易；上述樓盤剩餘逾千個單位待售，集團強調待適合時機才考慮推出，屆時可望帶動收入增長。

截至去年12月底，手持現金360.3億元，現金淨額62.9億元，擁有足夠財力購買更多土地儲備作日後發展。走勢上，3月1日和翌日呈「雙飛鳥鴉」失守10天、20天和100天線，期後兩個交易日呈「十字星」待變形態，SKC%K線升穿D線，MACD熊差距離有收窄，走勢料有改善，可考慮28.50元吸納(昨收市29.65元)，上望31元，不跌穿27.5元可續持有。(筆者為證監會持牌人)

證券 推介

首都機場可趁調整收集

受外圍種種不明朗因素影響，港股借勢調整，恒指從2月份高位開始調整，最多跌逾1,500多點。此浪調整預示中期見頂，如沒有特別利好消息，恒指未來兩個月都不會突破此前高位，直至5月份開始才有機會再次突破。因為市場今年仍集中於企業盈利的恢復情況，2013第一季度業績報告將成為關鍵。現階段仍然是宜炒股不炒市，挑選個股將是非常關鍵，今期介紹進守皆宜、盈利穩健而不乏增長性的首都國際機場(0694)。

業務性質具穩定性

北京首都國際機場擁有戰略性地位和區域優勢，是華北地區最重要的國際樞紐機場。以旅客吞吐量計算，首都機場是目前中國最大的機場，全球第二大的民用機場。飛機起降架次和貨郵量分別位居全球第七和第十四。在此優越的背景，首都機場的市場需求一直保持較高的穩定性。儘管2012年上半年受國際經濟環境影響，其盈利較同期仍保持穩定增長。根據市場對其2012年的盈利預測，預計全年純利將達到12.38億元人民幣，較2011年增長11%。該股將於3月18日公布去年全年業績。

航空收入有望增一成

首都機場近期表示，收到中國民航局及國家發改委的通知，內地航空公司的國際與港澳航線，在內地機場的航空收費將按照外航收費標準執行，將原先內地航空公司40%折扣取消，新的收費標準有助帶動航空收入增加。根據大行報告估算，收費調整後，料該股的每股盈利將激增10%，全年收入有望提升約1億元。

比富達證券(香港)