

國浩資本

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市昨日續疲，港股卻再現逾300點的大升市，利好市場氛圍，但礙於過去一段時間，本地市況走勢趨於反覆，投資者入市仍見審慎，致令中資股續以個別發展為主。國企股方面，內銀、內險、藥業，以及較落後板塊的煤炭股，均不乏有表現的股份，當中國藥（1099）漲4.25%，而神華（1088）也升近4%。

光控消息醞釀續可跟進

人民幣合格境外機構投資者（RQFII）試點辦法正式修訂實施，取消股債投資比例限制，允許機構100%投資A股，並擴大試點機構類型。市場普遍認為，擴大RQFII試點機構類型，將有利證券業務的發展。政策面利好券商股，相關股份昨則以個別發展為主，當中海通國際（0665）雖宣布以折讓近4成2供1，預計集資淨額不少於11.5億元，惟股價仍見受挫，收報4.19元，漲7.44%。

光大控股（0165）持有於A股掛牌的光大證券33.33%權益，但就表示暫無意H股上市；同時，集團亦持有同在A股上市的光大銀行4.51%權益。市場消息指出，光銀正重啟H股IPO計劃，向港交所提交上市申請，擬於第二季捲土重來，最少融資20億美元。此外，光控又持有資產規模達192億元涉40個未上市項目，其中佔44.13%股權的中國飛機租賃已計劃分拆上市，預計最快將於今年下半年在本港上市。集團有消息醞釀，擴大RQFII也利好市場經營環境，而其現價14.4元，市帳率（PB）約0.93倍，則較不少同業仍然偏低，故續可加以留意。上望目標仍睇年高位的15.5元，惟失守10天線的13.86元則止蝕。

國壽購輪20591鑊氣夠

中國人壽（2628）昨漲逾2%，成升市的主要「火車頭」之一，若繼續看好其後市表現，可留意國壽法興購輪（20591）。20591昨收0.143元，其於今年6月5日到期，換股價為22.88元，兌換率為0.1，現時溢價4.34%，引伸波幅28.89%，實際槓桿9倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上成交為同類股證中最暢旺的一隻，故不失為較為可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈力度佳，有利資金進一步流入中資股。

光大控股

旗下公司正部署來港上市，本身估值仍然偏低，料續有利股價回升。

目標價：15.5元 止蝕位：13.86元

3月8日收市價

AH股 差價表

人民幣兌換率0.80139 (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(%)
山東墨龍	0568(002490)	3.85	12.19	74.69
洛陽玻璃	1108(600876)	1.87	5.73	73.85
儀征化纖股份	1033(600871)	2.28	6.53	72.02
天津創業環保	1065(600874)	3.38	9.03	70.00
南京熊貓電子	0553(600775)	2.35	6.18	69.53
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.31	3.33	68.47
北人印刷	0187(600860)	2.57	6.47	68.17
洛陽鉚業	3993(603993)	3.70	9.21	67.80
東北電氣	0042(600585)	1.08	2.65	67.34
昆明機床	0300(600806)	2.75	6.51	66.15
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	4.86	62.24
海信科龍	0921(000921)	3.70	7.77	61.84
廣船國際	0317(600685)	7.00	12.80	56.17
上海石油化工	0338(600688)	3.61	6.23	53.56
經緯紡織	0350(000666)	6.79	11.14	51.15
北京北辰實業	0588(601588)	2.01	3.13	48.54
兗州煤業股份	1171(600188)	11.68	17.75	47.27
大連港	2880(601880)	1.87	2.82	46.86
中國鋁業	2600(601600)	3.27	4.76	44.95
紫金礦業	2899(601899)	2.61	3.62	42.22
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.67	10.37	40.73
華電國際電力	1071(600027)	3.34	4.49	40.39
晨鳴紙業	1812(000488)	2.95	3.95	40.15
江西銅業股份	0358(600362)	18.10	23.66	38.69
中國中冶	1618(601618)	1.63	2.10	37.80
廣州藥業股份	0874(600332)	22.00	27.98	36.99
四川成渝高速	0107(601107)	2.66	3.33	35.98
金風科技	2208(002202)	4.73	5.92	35.97
上海電氣	2727(601727)	3.26	4.07	35.81
大唐發電	0991(601991)	3.55	4.37	34.90
深圳高速公路	0548(600548)	3.21	3.38	23.89
中海油田服務	2883(601808)	16.10	16.87	23.52
中海集運	2866(601866)	2.48	2.54	21.75
中海發展股份	1138(600026)	4.56	4.65	21.41
中國東方航空	0670(600115)	3.36	3.37	20.10
中煤能源	1898(601898)	7.53	7.40	18.45
金隅股份	2009(601992)	7.23	7.02	17.46
東方電氣	1072(600875)	15.60	15.10	17.21
民生銀行	1988(600016)	10.92	10.56	17.13
中國遠洋	1919(601919)	4.38	4.17	15.82
安徽皖通公路	0995(600012)	4.31	4.10	15.76
中信銀行	0998(601998)	4.88	4.55	14.05
華能國際電力	0902(600011)	7.83	6.95	9.71
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.30	2.03	9.20
中聯重科	1157(000157)	10.02	8.63	6.95
中國國航	0753(601111)	6.52	5.60	6.69
中國南方航空	1055(600029)	4.44	3.78	5.87
比亞迪股份	1211(002594)	27.80	23.58	5.52
新華保險	1336(601336)	29.85	25.20	5.07
中興通訊	0763(000063)	13.76	11.40	3.27
瀝豐動力	2338(000338)	28.45	23.51	3.02
中國石油化工	0386(600028)	8.96	7.39	2.83
中國石油股份	0857(601857)	10.80	8.88	2.53
中國銀行	3988(601988)	3.71	2.95	-0.79
交通銀行	3328(601328)	6.06	4.79	-1.39
廣深鐵路	0525(601333)	4.06	3.20	-1.68
招商銀行	3968(600036)	17.20	13.33	-3.41
中國人壽	2628(601628)	23.30	17.88	-4.43
中國神華	1088(601088)	29.55	22.32	-6.10
中國南車	1766(601766)	6.30	4.71	-7.19
上海醫藥	2607(601607)	17.70	13.22	-7.30
工商銀行	1398(601398)	5.56	4.12	-8.15
青島啤酒H	0168(600600)	50.90	37.02	-10.19
農業銀行	1288(601288)	3.99	2.87	-11.41
建設銀行	0939(601939)	6.44	4.59	-12.44
中信證券	6030(600030)	19.74	13.74	-15.14
鞍鋼股份	0347(000898)	5.18	3.59	-15.63
中國中鐵	0390(601390)	4.42	3.05	-16.14
中國太保	2601(601601)	28.20	19.34	-16.85
中國鐵建	1186(601186)	8.37	5.64	-18.93
中國平安	2318(601318)	65.50	43.92	-19.52
中國交通建設	1800(601800)	7.31	4.87	-20.29
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.22	5.46	-20.65
安徽海螺	0914(600585)	28.40	18.06	-26.02

證券推介

新增合約強勁 中鐵建可收集

中國鐵建(1186)2013年首兩個月取得7份重大合約，總值475億元人民幣。雖然新增大型合約價值較去年同期高出5倍，公司股價表現本年至今較恒指落後6.6%。股價疲弱主要由於基建投資目標較預期低。鐵道部預料2013年基建投資達5,200億元人民幣，較市場預期低100億元人民幣左右。

本行相信，保守預測主要是由於鐵道部在財政緊張的情況有意為目標保留彈性。內地政府持續放鬆對鐵道部的財政規限。只要鐵道部能取得足夠資金應付支出，投資目標將會上調。

值得參考的是，鐵道部去年曾上調基建投資目標5次。

月底放榜料有驚喜

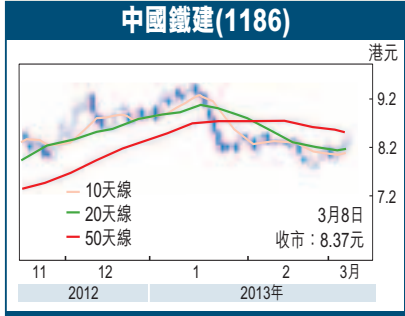
本行相信3月底公布的全年業績將令人驚喜，並有望刺激股價表現。有別於股價走勢向下，本年至今市場共識2012年的盈利預測已被上調2%。扣除首3季的財務數字後，市場的預測反映第4季的營業額將按季升50%、毛利率有3.89個百分點的擴張，而盈利則按季升14.8%。本行認為於中鐵建而言，毛利率大雖雖然罕見，但並非不可能發生，

因更多毛利率較高的業務(如地產、勘察設計及生產業務)會於第4季入賬。

淨資產負債比 屬行業首選

基於較強健的財務狀況，中鐵建為本行於基建行業的首選。相對中鐵(390)及中交建(1800)132%及73%的淨資產負債比，中鐵建於第三季的14%淨資產負債比令公司於爭取新合約時更見優勢。這將令中鐵建的訂單出貨比例的領先優勢進一步拉闊。

中鐵建的訂單出貨比由2011年的2.7倍升至2012年上半年的3.1倍，是3間上



市鐵路企業中最高的。現價相當於8.9倍2013年市盈率，2013年的每股盈利增長率為11%，估值並不高昂。該股的9日相對強弱指數於昨日升穿50水平，反映未來走勢將會轉佳。本行重申中國鐵建買入評級，6個月目標價上調至9.2元(昨收市8.37元)，相當於10倍2013年市盈率。

期指轉好倉 港股追落後

美股連續第三天迭創高紀錄，道指衝破14,300，高見14,354，收報14,329，上週新申領失業救助金人數跌至6

周低位成為接力推升因素。周五亞太區股市普遍上升，日股受日圓跌穿95關有利出口，大升2.64%高收12,283，為區內升幅最大市場，而香港、印度、菲股市亦升逾1%表現較佳。朝鮮面對安理會實施制裁後宣布廢止《朝鮮停戰協定》，韓股仍靠穩。港股面對美股持續創新高及內地2月出口按年大增21.8%的利好消息，終扭轉連日落後外圍市，高開67點後全日向上，重磅股匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀股成為領漲股份，期指市場亦轉由好倉主導，在午市升穿20天線後，補倉盤入市積極，一度大升近450點高見23,221，尾市雖回順，仍企穩23,000水平，收報23,091，全日升320點或1.41%，成交增至721億元。大市重上20天線，有利港股追落後，下周可看高一線。

恒指在周三、周四企穩10天線後，昨天進一步升穿20天線22,979，有利下周大市進一步向收復50天線23,189推進。

期指大補倉 實際高水70點

期指市場在周四大低水明顯收窄之後，昨日已呈現大補倉場面，淡友轉做好友，3月期指在港股收市後挾升上23,102報收，升416點，成交合約增至8.37萬張。以恒指收報23,091計，3月期指已轉炒高水11點，但計及月內匯豐、恒生(0011)及東亞(0023)除息已合共63點計，實際上期指已大高水逾70點，反映淡倉已完成大補倉，期指再由好倉主導。

歐洲央行議息會議後決定維持息率不變，未有推出新的刺激措施，與市場預期相若。不過歐央行總裁德拉吉調低了今年經濟增長預期，並強調只要有必要，央行就會維持寬鬆政策，為歐元區政界人士及銀行業實施結構性改革，以及削減債務提供喘息的空間。歐央行證實有

期指轉好倉 實際高水70點

期指市場在周四大低水明顯收窄之後，昨日已呈現大補倉場面，淡友轉做好友，3月期指在港股收市後挾升上23,102報收，升416點，成交合約增至8.37萬張。以恒指收報23,091計，3月期指已轉炒高水11點，但計及月內匯豐、恒生(0011)及東亞(0023)除息已合共63點計，實際上期指已大高水逾70點，反映淡倉已完成大補倉，期指再由好倉主導。

歐洲央行議息會議後決定維持息率不變，未有推出新的刺激措施，與市場預期相若。不過歐央行總裁德拉吉調低了今年經濟增長預期，並強調只要有必要，央行就會維持寬鬆政策，為歐元區政界人士及銀行業實施結構性改革，以及削減債務提供喘息的空間。歐央行證實有

期指轉好倉 實際高水70點

期指市場在周四大低水明顯收窄之後，昨日已呈現大補倉場面，淡友轉做好友，3月期指在港股收市後挾升上23,102報收，升416點，成交合約增至8.37萬張。以恒指收報23,091計，3月期指已轉炒高水11點，但計及月內匯豐、恒生(0011)及東亞(0023)除息已合共63點計，實際上期指已大高水逾70點，反映淡倉已完成大補倉，期指再由好倉主導。

歐洲央行議息會議後決定維持息率不變，未有推出新的刺激措施，與市場預期相若。不過歐央行總裁德拉吉調低了今年經濟增長預期，並強調只要有必要，央行就會維持寬鬆政策，為歐元區政界人士及銀行業實施結構性改革，以及削減債務提供喘息的空間。歐央行證實有

期指轉好倉 實際高水70點

期指市場在周四大低水明顯收窄之後，昨日已呈現大補倉場面，淡友轉做好友，3月期指在港股收市後挾升上23,102報收，升416點，成交合約增至8.37萬張。以恒指收報23,091計，3月期指已轉炒高水11點，但計及月內匯豐、恒生(0011)及東亞(0023)除息已合共63點計，實際上期指已大高水逾70點，反映淡倉已完成大補倉，期指再由好倉主導。

歐洲央行議息會議後決定維持息率不變，未有推出新的刺激措施，與市場預期相若。不過歐央行總裁德拉吉調低了今年經濟增長預期，並強調只要有必要，央行就會維持寬鬆政策，為歐元區政界人士及銀行業實施結構性改革，以及削減債務提供喘息的空間。歐央行證實有

大市透視

3月8日。美股道指繼續創歷史新高，港股大盤最終也出現了追空的動作，在空頭回補買盤殺進的帶動下，把恒指推回到23,000關口以上

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

第一上海首席策略師

葉尚志

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

來收盤，是本月來首次收復這關口。從盤面上來看，在早前被空頭連擊建倉的大盤股，指數股，在周五的漲幅普遍居前。其中，內銀股如建行（0939）、農行（1288）、工行（1398）以及中行（3988），漲幅平均有1.5%至2%。另外，在近期已超跌跑輸大盤的煤炭股，股價也出現了較明顯的彈升，中國神華（1088）和中煤能源（1898）都分別漲了超過3%。

分激進，可以等候股價進一步回整時來低吸。

空頭回補引發升勢

恒指在周五出現高開高走的行情，尤其是在午盤升穿了23,000和23,100關口後，引發了更多技術性買盤進場，把大盤進一步推高至日內最高點23221。恒指最後收盤報23,091，上升320點，主板成交量回升至721億多，總體沽空金額錄得有72億元。而即市期指亦轉炒高水10點，短線看空氣氛出現明顯扭轉。

技術上，恒指在盤中升穿了23,100阻力，打破了連行有兩個多月的頭頂形態，短期進一步下跌調整風險獲得消除，2月27日盤中低點22,445是目前的有效支撐，相信大盤的短期穩定性可以恢復過來，但是能否快速的展現中期漲勢，升穿前期高點23,945，仍有待觀察。以中長期走勢來看，恒指以橫盤發展的機率較大，主要上落範圍會在22,000至24,000之間。（筆者為證監會持牌