

石藥炒績佳 反彈未盡

內地股市昨日續持穩，反而港股則走疲，惟觀乎中資股依然不乏炒作熱點，當中又以燃氣、藥業、電力和新能源等板块的股份表現較佳。個股方面，日前公布去年業績微升的中國外運(0598)便見異動，一舉創出1.7元的年內高位，收報1.68元，仍漲11.26%。

藥業股升勢較為全面，當中廣州藥業(0874)更創出25.8元的上市以來新高，收市報25.1元，仍升1.5元，升幅為6.36%。石藥集團(1093)日前曾發盈喜，預期截至去年12月底止年度純利將同比大幅增加，而2011年同期錄得純利為2.5億元。盈利大增主要因為去年收購母企石藥集團恩必普而產生的議價購買收益。集團已定於下周四(28日)派發成績表，在預期盈利理想下，後市具上升潛力。石藥昨曾高見3.42元，攀至今年以來的高位，收市報3.35元，仍升3.4%，料其短期有力再試此阻力位，繼而進一步擴大升勢。

前稱中國製藥的石藥，主要生產同銷售維生素C、抗生素等原料藥及成藥，去年以作價89.8億元向大股东收購恩必普、歐意及新諾威三大資產，旨在擴大成藥業務。由於石藥注入的成藥資產已漸提供盈利貢獻，而該股現價市賬率(PB)約1.54倍，較廣藥的4.31倍，及國藥(1099)的3.35倍都要低，料都有利其後市攀高。若短期升穿3.42元的年高位，下一個目標將上移至去年7月上旬阻力位的3.9元，惟失守50天線支持的3元關則止蝕。

利豐反彈 購輪23391較可取

利豐(0494)昨天跌後回升，收市漲1.7%，表現優於大市。若繼續看好其追落後潛力，可留意利豐瑞銀購輪(23391)。23391昨收0.129元，其於今年12月2日到期，換股價為11.48元，兌換率為0.1，現時溢價18.9%，引伸波幅49.36%，實際槓桿4.05%。此證雖為價外輪，爆發力亦不太強，惟因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，故仍不失為較可取的捧場選擇。

	代號	(港元)	(人民幣)	折讓(%)
山東墨龍	0568(002490)	3.57	12.45	77.05
儀征化纖股份	1033(600871)	2.03	6.55	75.19
洛陽玻璃	1108(600876)	1.74	5.61	75.17
洛陽鉚業	3993(603993)	3.56	10.26	72.23
天津創業環保	1065(600874)	3.47	9.99	72.20
北人印刷	0187(600860)	2.56	7.10	71.14
南京熊貓電子	0553(600775)	2.35	6.47	70.93
東北電氣	0042(000585)	1.03	2.78	70.34
昆明機床	0300(600806)	2.32	5.99	69.00
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.23	3.02	67.40
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	5.09	63.99
海信科龍	0921(000921)	3.91	8.01	60.93
上海石油化工	0338(600688)	3.23	6.32	59.09
經緯紡織	0350(000666)	6.00	10.99	56.30
兗州煤業股份	1171(600188)	10.78	18.91	54.37
廣船國際	0317(600685)	6.76	11.84	54.30
北京北辰實業	0588(601588)	1.90	3.09	50.78
大連港	2880(601880)	1.81	2.78	47.88
中國鋁業	2600(601600)	3.17	4.43	42.72
晨鳴紙業	1812(000488)	2.92	4.01	41.71
紫金礦業	2899(601899)	2.57	3.52	41.56
中國冶	1618(601618)	1.52	2.07	41.22
第一拖拉機股份	0038(601038)	7.29	9.75	40.15
江西銅業股份	0358(600362)	17.00	22.64	39.89
上海電氣	2727(601727)	3.19	4.20	39.20
四川成渝高速	0107(601107)	2.54	3.33	38.94
金風科技	2208(002202)	4.58	5.71	35.79
大唐發電	0991(601991)	3.65	4.48	34.78
廣州藥業股份	0874(600332)	25.10	30.66	34.47
華電國際電力	1071(600027)	3.77	4.56	33.82
金隅股份	2009(601992)	6.26	7.23	30.69
中海集運	2866(601866)	2.22	2.53	29.76
中信銀行	0998(601998)	4.76	5.35	28.78
深圳高速公路	0548(600548)	3.02	3.37	28.27
中海油田服務	2883(601808)	15.52	17.29	28.15
中海發展股份	1138(600026)	4.09	4.53	27.73
中煤能源	1898(601898)	6.93	7.37	24.73
民生銀行	1988(600016)	10.38	10.90	23.77
中國遠洋	1919(601919)	3.92	4.07	22.90
東方電氣	1072(600875)	14.60	15.10	22.60
中國東方航空	0670(600115)	3.42	3.45	20.65
安徽皖通公路	0995(600012)	4.05	4.04	19.76
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.03	1.97	17.52
中聯重科	1157(000157)	9.03	8.51	15.06
比亞迪股份	1211(002594)	24.95	23.40	14.65
中國南方航空	1055(600029)	4.39	3.90	9.90
新華保險	1336(601336)	27.65	24.43	9.40
中國石油化工	0386(600028)	8.75	7.72	9.27
滙柴動力	2338(000338)	25.75	22.63	8.92
中國石油股份	0857(601857)	10.24	8.89	7.80
中興通訊	0763(000063)	13.96	12.02	7.03
華能國際電力	0902(600011)	8.13	6.95	6.36
中國銀行	3988(601988)	3.51	2.98	5.72
中國國航	0753(601111)	6.85	5.80	5.46
交通銀行	3328(601328)	5.89	4.86	2.99
中國人壽	2628(601628)	21.25	17.47	2.63
招商銀行	3968(600036)	16.56	13.13	-0.96
工商銀行	1398(601398)	5.32	4.18	-1.88
廣深鐵路	0525(601333)	4.15	3.25	-2.21
中國神華	1088(601088)	28.35	22.06	-2.87
中國南車	1766(601766)	5.69	4.41	-3.28
上海醫藥	2607(601607)	17.16	13.24	-3.75
農業銀行	1288(601288)	3.77	2.88	-4.78
建設銀行	0939(601939)	6.17	4.71	-4.86
鞍鋼股份	0347(000898)	4.65	3.47	-7.27
中信證券	6030(600030)	17.88	13.31	-7.53
青島啤酒H	0168(600600)	48.30	35.75	-8.15
中國中鐵	0390(601390)	3.96	2.91	-8.93
中國太保	2601(601601)	25.90	18.86	-9.93
中國鐵建	1186(601186)	7.14	5.17	-10.55
中國平安	2318(601318)	60.40	43.11	-12.15
中國交通建設	1800(601800)	6.63	4.71	-12.68
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.69	5.43	-13.36
安徽海螺	0914(600585)	26.15	17.86	-17.20

證券推介

中建築今明年料快速增長

中國建築(3311)公布了穩健的2012年全年業績，受惠於建設轉讓(BT)項目的激增，中國建築的營業收入按年增長20.7%至197億元，純利按年增長41.4%至21億元(每股盈利為0.57元，按年增長29.5%)，創2005年上市以來新高。經營表現在兩個方面超過了年度的目標：(1)純利按年增速達41.4%，超過了20%的年度目標；(2)新增合約金額達368億元，稍高於350億元的年度目標。

今年新增合同目標400億

純利增速超過預期主要是因為至中

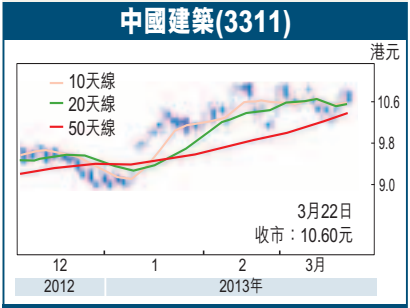
國內地的高毛利的BT項目貢獻增加。2012毛利率按年增加1.2個百分點至12.2%。展望未來，管理層預計2013年新增合同金額最起碼達400億元。本年首兩個月已經獲得了107.8億元的新合同，佔年度目標的27%。作為香港市場及內地保障房的最大承包商，本行認為未來兩年公司將受惠於香港基礎設施需求以及內地保障房建設的激增。

截止2013年1月底未完成訂單約634億元，按年增長24.5%，以2012年營業額為基數計，訂單相對營業額比例大約是3.2倍左右。本行預料公司2013年

和2014年營業收入繼續迅速增長。本行預期公司營業收入的年複合增長率為33%，受惠於毛利率提升0.5個百分點以及規模經濟所減省的單位固定成本，純利年複合增長率為22%。本行預料兩會後投資活動將加快，公司經營環境將改善。

料純利複合增長22%

現價相當於15.1倍的2013年市盈率，本行認為基於未來2年純利複合增長率達22%的前提下，估值合理。本行維持中國建築的持有評級，未來6個月目



標價為11.4元(昨收市10.60元)，相當於2012年16倍2013年市盈率。月度新增合約進度將是股價催化劑。

若公司維持現有進度，預料管理層於中期業績後將上調全年合約目標。較大項目的簽訂亦可成為股價上漲的催化劑。市場共識目標價為11.9元。

光伏股呈回穩態勢

美股隔晚藉塞浦路斯危機未解決及科技巨擘甲骨文業績令人失望，道指曾跌128點，尾市收窄至跌90點，退收14,421，仍屬近期大漲後整固行情。周五亞太區股市在周末前普遍偏弱，其中泰股上周創19年高峰後連續5天回吐，昨日再瀉3.3%跌穿1,500關表現最差，而創四年半新高的日股亦急回2.45%，印尼跌1.66%。其他市場則屬溫和上落市，內地股市續微揚而連漲四天。港股跟隨外圍下跌，低開後反覆，曾倒升見22,232，不過午市再急跌，考驗22,033支持，尾市在內銀四行、匯豐(0005)低位獲承接而收窄跌幅，收報22,115，全日跌110點或0.5%，成交601億元。大市再度考驗22,000關獲承接反彈，市場觀望建行(0939)業績表現，倘業績對辦將有助下周放榜的中、農、工等三行股價走勢，而大市有望在期指結算前後反彈。 ■司馬敬



3月期指前市炒高水，遇上美股跌近百點，低開後期指全日走勢仍保持高水姿態，高低位為22,260/22,041，收報22,140，跌122點，成交7.75萬張，較恒指仍高水25點。至於4月期指收報22,142，續高水27點，成交增至2.18萬張，反映大戶連續第二天積極轉倉。3月期指在下周三結算。

塞浦路斯銀行危機仍未解決，歐洲央行已向該國發出下周一限期前提出歐盟可接受方案。歐央行在向塞國提供100億歐元而要迫使塞國一次性徵存款稅而獲得58億歐元為條件，塞國國會否決存款稅後，塞國已尋求俄國提供援助，但隨即遭歐盟反對。塞國以重組銀行股權或資產取得貸款料成解決辦法之一。從政治角度來看，歐盟為此迫令塞國脫歐而引發歐債危機恐慌的可能性很低，最終提供不損害塞國銀行系統穩健性的援助方案。從昨晚歐洲主要股市反覆偏穩來看，市場對塞國危機最終獲解決仍審慎樂觀。

內地光伏巨企無錫尚德被裁定破產，由於截至2月底，9家債權銀行對無錫尚德的本外幣授信餘額折合達71億元人民幣，中行(3988)已牽頭成立債權銀行委員會，有關消息對內銀四行股價造成壓力，但基於尚德事件已曝光一段長時間，相信中、工、農等9家債權銀行早已作出撥備，故昨上述銀行股價僅屬偏軟，市場仍聚焦到即將放榜的業績表現。事實上，建行昨日放榜，執筆時仍未見成績

表，但建行開市報6.28元後，在早段曾回落6.13元，不過在收市前曾收復失地，最後收報6.17元，跌4仙或0.6%，成交逾11億元，從跌幅及成交來看，均顯示市場對尚德事件的影響並不大。至於中行(3988)、工行(1398)及農行(1288)則跌0.2%至1%，反應仍屬溫和。

大市在回試22,000關後反彈，內銀股即市低位明顯獲中線投資的實力大盤承接，現價息率逾4-6厘及預測PE僅6、7倍始終是低吸良機。

興業大成交勁升12%

講開又講，在尚德破產及銀行重整債務後，光伏股在昨天均顯著反彈，利好消息是傳出發改委將修改早前的意見稿，將光伏補貼電價提升。

據《上海證券報》報道，發改委價格司正考慮，分布式光伏自發自用部分補貼定價，從初訂的每度0.35元(人民幣，下同)，提高至每度0.4元-0.6元。提高4區上網標桿電價至0.8元、0.9元、1元、1.1元。興業太陽能(0750)昨勁彈12%收報7.75元(港元，下同)，成交達11.4億元，呈現大撼大場面，反映近日被洗倉的急速跌勢已被消化，其他如保利協鑫(3800)反彈1.1%收報1.77元、卡姆丹克(0712)升3.4%收報1.52元及漢能太陽能(0566)、中國保綠(0397)反覆企穩，均顯示光伏股板塊已呈回穩態勢。

大市透視

3月22日。港股大盤在周三彈了一天之後，掉頭又跌了兩個交易日。總體上，大盤反覆向下探底的運行模式未改，我們建議在操作上仍要保持中性偏防守的部署。事實上，港股大盤這一波下跌調整行情，已延續了有兩個月的時間，尤其是在經歷了幾次反彈後又再下跌的過程後，市場謹慎態度有愈趨濃厚的傾向，要把氣氛扭轉過來的難度確實是增加了。

環保新能源製藥股受捧

雖然恒指的累跌幅度已接近有2,000點或8.5%，我們估計跌浪亦已到了最後尋底階段，但是在目前這種階段，要提防大盤可能要通過恐慌性拋售來釋放沽壓後，才能找到有效的底部。因此，建議可以做好選股、撈底、吸納的部署準備。在大盤短期下跌風險獲得解除後，操作上就可以全面的展開。事實上，一些優質的題材股，如環保、新能源、製藥股，都已有關連逆市上衝的走勢。我們相信，在未來一段時間，個股行情的發展，將會來得更加突顯。

恒指在周五出現震動整理，資金介入的態度依然相對疲弱，要提防大盤的穩定性未能恢復過來，短期處於易跌難升的格局。恒指收盤報

證券透視

聯通4G建設壓縮增長

中國聯通(0762)2012年營運收入為2,489.26億元(人民幣，下同)，同比增長19.0%，EBITDA為726.58億元，同比增長14.6%；淨利潤70.96億元，同比增長68.5%，較我們預期低6.5%，每股收益0.301元。EBITDA佔服務收入比重34.6%，同比上升0.5個百分點，較中期下降0.6個百分點；移動服務收入同比增長22.0%，固網服務收入同比增長1.9%。

3G手機補貼額回落

2012年的成本費用2,394.05億元，同比增長17.6%，增幅低於收入增幅1.4個百分點；銷售費用、營運支

22,115，下跌111點，主板成交量進一步回降至601億多元。技術上，恒指的反彈阻力維持在22,500，在未能升穿這個阻力關口之前，短期向下尋底的風險未可消除。

匯豐沽空比例達22%

盤面上，內銀股進入業績公布高峯期，股價在周五呈現偏軟的態勢，日內跌幅平均在1%範圍內，觀望氣氛來得特別的沉重。另外，兩隻權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941)，股價仍處弱勢。尤其是匯豐方面，由於歐美股市的高位回跌整理行情已有展開傾向，空頭有建倉的積極性。匯豐在周五的沽空金額錄得有2.85億元，沽空比例達到超標的22.8%。要提防匯豐股價有進一步下挫的風險，以及對港股大盤帶來的打擊影響。(筆者為證監會持牌人)



交銀國際

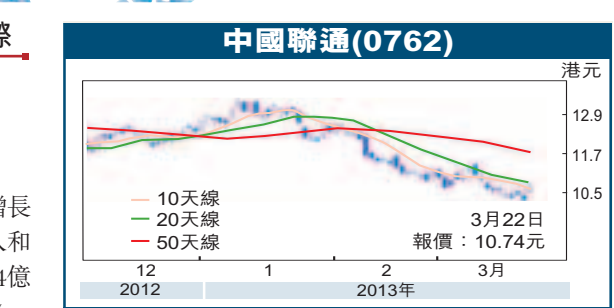
證券分析

金沙娛樂場收入急增

金沙城中心三期增競爭力

旗下的金沙城中心一期、二期分別於去年4月及9月開始營運，全年收入貢獻為9.5億元，經調整EBITDA為2.1億元。目前金沙城中心三期的發展藍圖已公布，預計成本約27億美元，可望加強集團的非博彩業務，提升其競爭力。

走勢上，股價周三裂口高開，呈「十字星」待變形態，STC%K線續走高於%D線，MACD熊轉牛差距，可考慮36.5港元吸納(昨收市37.65港元)，上望40港元，不跌穿35港元可續持有。



幅增長並沒有足夠的說服力，並且公司的盈利能力遠未恢復至08年以前的正常水準；3G業務的ARPU值下降幅度過快，市場對其3G用戶新增數量的解讀過於簡單和樂觀，而4G網絡的即將建設將大大壓縮公司3G業務的成長空間。我們維持盈利預測不變，維持10.6港元的目標價以及「中性」的投資評級(昨收市10.74港元)。