

章君

股市 縱橫

中農產品增長潛力看好

港股昨日跟隨外圍美股反彈，但彈力依然不太強，但隨着上市公司陸續派發績表，有業績支持的股份遂得以成為資金追捧對象。中國農產品(0149)便是受到業績理想的刺激，股價一度提高至0.28元，收市報0.265元，仍升0.01元或3.92%，成交1,733萬股。

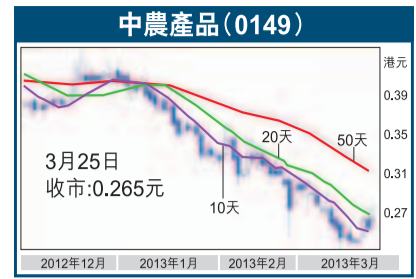
新增4幅土地擴戰版圖

除了業績改善外，集團的資產總值

於旗下武漢白沙洲農副產品交易市場，業績有出色的表現，加上位於廣西壯族自治區玉林市的宏進農副產品交易市場(玉林市場) 確認店舖銷售額增加所致。中農產品在內地擁有的三大農產品交易市場，當中武漢白沙洲市場和徐州市場獲全國城市農貿中心聯合會，分別評為全國城市農貿中心50強及頒授為首批信用評價五大農產品批發市場之一，顯示其成績備受業界認同。

淨值也比上一財政年度為高，分別約為43.31億元(較2011年的29.28億元增近48%)，及約12.67億元(較2011年的10.35億元增22%)。另一方面，即使集團去年連收購土地大業務規模，惟現時手頭現金仍達3.94億元，財政狀況依然充裕。講開又講，集團由2012年起至2013年年初積極加快收購步伐，先後在河南、廣西、江蘇等地收購了四幅土地，用作開發新的農產品交易項目，也令手上土地儲備總增加約66.7萬平方米。

隨着中農產品發展收購土地的計劃啟動，其戰略版圖將由華中、華東及



華南三大區域延伸至全國其他省份，進一步擴建具規模的批發市場網絡，成為外資在內地農批市場業務的領先者，並可望提升集團未來的可持續發展潛力。該股今年初由0.425元水平滑落，近日在退至0.23元水平獲得承接，現價離低位承接區不遠，在業績理想支持下，料續有利該股後市的反彈行情擴大，上望目標0.36元。

中煤估值偏低可收集

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日微幅走低，這邊邊港股則現反彈行情，而觀乎中資股則續以個別發展為主。重磅股方面，以中海油(0883)彈力較強，該股曾重返15元心理關，高見15.14元，收市則回順至14.92元報收，仍升0.6元，升幅為4.19%。中海油日前公布截至去年12月底全年業績，錄得純利636.91億元人民幣，跌9.3%，雖屬市場預期下限，但派息卻不減反增至0.32元，較2011年同期的0.28元，增14.3%。中海油現價市盈率8.43倍，在同業中並不算貴，加上有增派息因素，料都將有利股價低位反彈。

煤炭股昨日整體表現也見不俗，當中中煤能源(1898)曾高見7.2元，收市報7.05元，仍升0.12元，升幅為1.73%，表現依然優於大市。中煤公佈截至2012年12月底全年業績，錄得純利倒退11.2%至88.42億元(人民幣，下同)，每股盈利6分。末期息21分。息稅折舊攤銷前盈利為175.04億元，按年跌7.7%。期內，收入872.92億元，按年跌3.9%。毛利173.03億元，按年跌8%；毛利率由20.7%收窄至19.8%。儘管集團管理層認為，今年內地煤炭價格將持續低迷，可能導致利潤總額同比有所下降，但集團仍表示，會力爭全年原煤產量增長5%以上。

中煤現價市盈率8.47倍，低於神華(1088)的逾10倍；而PB約0.91倍，較兗煤(1171)的1倍為低，更低於神華的2倍。煤炭股已低迷了一段時間，已基本反映行業低迷的不利因素。趁股價仍落後博反彈，上望目標為50天線的7.96元，惟跌穿低位支持的6.72元則止蝕。

中海購輪22589獲氣較盛

中海油反彈力度不俗，若繼續看好其後市表現，可留意海油法興購輪(22589)。22589昨收0.055元，其於今年11月27日到期，換股價為16.88元，兌換率為0.1，現時溢價16.82%，引伸波幅27.67%，實際槓桿8倍。此證雖為價外輪，但就勝在交投為同類股證中最暢旺的一隻，而其有較長的期限可供買賣，現時數據也屬合理，故為可取的擇場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續反覆，預計中資股將維持輪動。

中煤能源

股價偏低已漸消化行業低迷，估值仍處合理水平，續有利股價反彈。

目標價：7.96元 止蝕位：6.72元

3月25日收市價 AH股 差價表 人民幣兌換率0.80007 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(代號), H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

期指大戶連日高水轉倉

受到塞浦路斯與歐盟財長達成援助協議的消息，周一亞太區股市承接上周美股升勢而普遍上揚，並以上周五連跌的台股勁彈2.99%表現最佳，而日、韓、馬、菲及印尼股均升逾1%，內地股市則偏軟。港股高開221點衝上22,327水平，受建行(0939)業績續預期帶動內銀股躍升，一度升235點高見22,351，但受阻10天線後掉頭回落，但退至22,201水平即重獲承接而反覆上升，收報22,251，全日升135點或0.61%，成交606億元，內銀四行、中海油(0883)表現較突出。大市一如預期在上周守穩22,000後初步築底而有利展開反彈行情，在期指大戶轉倉續炒高水下，短期大市續有望向22,400/22,500推進。

3月期指在周三結算前續以輕微高水上落，全日高低位為22,396/22,204，期間不乏短線好倉回吐，但在港股收市後進一步升上22,261報收，全日升121點，成交11.5萬張，較恒指高水10點。至於4月期指收報22,272，升130點，高水21點，成交增至7萬張。從上週四開始積極轉倉的期指大戶以高水累積來看，初步反映大戶看好四月市表現。

備受金融市場關注的塞浦路斯危機，終在昨天亞洲時段達成解救方案，在與歐盟及國基會(IMF)達成的方案中，沒有存款稅，採取重組銀行及凍結資金，包括按計劃塞國將關閉塞浦路斯大眾銀行，並將低於10萬歐元的存款賬戶將轉移至塞浦路斯銀行，成立一個「資產良好」的銀行，中小額存款戶無損失，而塞國因此得以避免金融崩潰。至於超過10萬歐元的存款戶則被凍結，市場傳出將面臨涉及四成損失。這個解決方案等如向富有存戶「打劫」，損失者以俄公司資金避稅為主，俄國反應值得留意。但塞國這次關閉塞浦路斯大眾銀行的做法，等同須拯救面臨破產銀行。值得一提是，塞國及歐盟、IMF達成的方案包括凍結資金的辦法，必有後遺症，對歐豬高負債國的銀行存戶無疑有寒蟬效應，大額資金流向穩定國家銀行會成趨勢。

塞國危機暫時得舒解，對經濟及歐債問題有正面影響，歐股市昨晚全線上揚，歐元亦重上1.30關，收復上週初塞國危機引發的失地。

在香港市場，也有涉及政治的利好消息，困擾多年的外傭居港權案，昨天終審法院駁回外傭就居港權案的終極上訴，認為外傭在港工作並住滿7年，只是符合「通常居住」定義的其中一個特點，但外傭工作合約完結後須返回原居地，因此裁決外傭爭取居港權敗訴。換言之，超過30萬外傭將不會享有居港權，對特區政府而言，消除了爆炸性的外來人口危機，有利政府可在現行制度規劃房屋、醫療、教育及社會福利等政策，有利香港穩定發展。終院在這宗案件上實際是「撥亂反正」，之前是判錯案，終院無須釋法亦可自行判決上回判案錯誤解讀基本法。

內銀紛造好迎放榜

回說港股，建行(0939)業績對辦，連帶市場對今天放榜的中行(3988)、農行(1288)及明天的工行(1398)業績亦有正面預期，建行擬升2.2%收報6.31元、中行升1.4%收報3.56元、農行升1%收報3.81元、工行升1.3%收報5.39元。至於二線內銀的交行(3328)升2%收報6.01元、民行(1988)升1.1%收報10.50元。

數碼收發站 logo and decorative elements.

大市透視

3月25日。受到歐債危機獲得舒緩的消息刺激，港股大盤在連跌兩日後出現技術性反彈，但是在成交量未能有效增加配合的背景下，相信大盤的彈性未有增強。總體上，港股仍處於反覆向下的發展模式，在短期下跌風險未能獲得解除之前，建議操作維持中性偏防守的態度，暫時毋須過分激進。

美股獨強似季結粉飾櫥窗 以環球股市近期走勢來看，美股表現出獨強的態勢，有可能是受到季結粉飾櫥窗的技術性影響，美股能否在季結後保持強勢，是我們目前的觀察點之一。事實上，其他主要地區股市已逐步出現了回整的勢頭，包括有歐元區裡面的重債國意大利和西班牙，以及新興市場裡面的巴西和印度，他們的股指都已出現了相對明顯的弱勢，似乎環球資金有先從弱勢地區股市撤出的跡象。恒指出現高開後回壓的動作，在開盤初段曾一度上升超過200點，但是資金追高的意

窩輪牛熊策略

期指暫喘穩料技術反彈 期指昨日高開226點，再度上試上週四高位22,392點，曾一度突破該阻力位，惟未能於阻力位上站穩。日線圖顯示，期指上週三陽燭呈穿腳破頭形態，加上上週五於22,000附近收十字星，具備穩意思。估計未來數天期指會逐漸收復失地，目前期指初步阻力為10天線，料突破後上試20天線22,500應該不難，惟預計該線將出現較大阻力。支持位方面，可留意22,000點關口，期指曾於上週五在該支持位收十字星，具有一定的支撐作用。牛證：法興牛證65336，收回價21,788，槓桿比率39倍，到期日2013年6月。熊證：法興熊證66139，收回價22,588，槓桿比率44倍，到期日2013年6月。筆者近期傾向於選擇法興牛熊證，因為其產品有明顯優勢。根據電腦篩選結果，如以相若收回價作比較，該的牛熊證較其他便宜7-8

塞國危機料對歐債發酵

在歐盟及歐洲央行依然可控制歐債危機的前提下，預計港股大盤未來一個月的走向，主要依然受中國及美國貨幣政策前景與相關訊息所主導。除非投資者避險情緒因歐債問題再呈惡化而明顯上漲，促使較多資金從風險資產流走，否則預計短期內熱錢將捨難取易流向美、日股市，而對港股存戒心的趨向不會明顯改變。不過，按照美國目前勞動市場改善的步伐依然緩慢的狀況，2月份失業率為7.7%，與聯儲局定下的6.5%目標呈現一段距離，且會方於3月會議聲明指出調低經濟增長預估的主要理據為：擔心因自動減赤機制造成引發財政緊縮所產生的負面影響，反映勞動市場改善勢頭只緩步前進以及美國財政政策不清晰的雙重制約下，預計聯儲會於今年第四季前依然不容易改變第三輪加強量寬化寬鬆措施(QE3.5)的規模與步速。從環球金融市場形勢的角度考慮，需要注意的是，縱使現時市場較多數人憧憬塞浦路斯危機最終可解決，但塞國危機已逐漸再燃起金融市場對歐債問題會否再發酵的顧慮。加上，歐元區經濟前景呈更濃密的陰霾，將較大可能成為自去年第四季至今今年3月中旬全球金融市場的樂觀氣氛與情緒漸現逆轉的拐點。以技術面研判，恒生指數反覆下跌走勢，首個主要支撐於21,695點，而21,000點為重要支撐。(筆者為證監會持牌人)

港股透視

港華燃氣新項目利增長 中央支持清潔能源發展，燃氣在「十二五」規劃的使用比例將會提高，相信主要於內地銷售及經銷管道燃氣的港華燃氣(1083)可受惠。集團除了在去年取得8個燃氣項目，於今年初取得額外4個新項目，共合在未來5年內新增約7.9億立方米天然氣銷售量，有助擴張覆蓋範圍，帶動業務增長。另外，港華燃氣日前與吉林省天然氣訂立股權轉讓合同，以490萬元人民幣收購公主嶺港天50%股權，另外以317萬元人民幣購入CNG車輛，有助拓展吉林省公主嶺市的管道業務，以及當地的客戶運輸需求；於收購完成後，公主嶺港天將成為集團之全資附屬公司。截至2012年12月底止年度，集團的總營業額按年增長20%至51.83億元，純利升18.6%至8.41億元。集團去年銷售53.2億立方米管道燃氣，按年增長13.9%。走勢上，2月20日呈「太陽燭」上揚，形成上升軌，企鵝各主要平均線之上，STC%K線升穿%G線，MACD牛差距離有收窄，可候低7.25元水平吸納(昨收市7.55元)，上望8元，不跌穿7元可續持有。(摘錄)

投資觀察

曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事

在歐盟及歐洲央行依然可控制歐債危機的前提下，預計港股大盤未來一個月的走向，主要依然受中國及美國貨幣政策前景與相關訊息所主導。除非投資者避險情緒因歐債問題再呈惡化而明顯上漲，促使較多資金從風險資產流走，否則預計短期內熱錢將捨難取易流向美、日股市，而對港股存戒心的趨向不會明顯改變。不過，按照美國目前勞動市場改善的步伐依然緩慢的狀況，2月份失業率為7.7%，與聯儲局定下的6.5%目標呈現一段距離，且會方於3月會議聲明指出調低經濟增長預估的主要理據為：擔心因自動減赤機制造成引發財政緊縮所產生的負面影響，反映勞動市場改善勢頭只緩步前進以及美國財政政策不清晰的雙重制約下，預計聯儲會於今年第四季前依然不容易改變第三輪加強量寬化寬鬆措施(QE3.5)的規模與步速。從環球金融市場形勢的角度考慮，需要注意的是，縱使現時市場較多數人憧憬塞浦路斯危機最終可解決，但塞國危機已逐漸再燃起金融市場對歐債問題會否再發酵的顧慮。加上，歐元區經濟前景呈更濃密的陰霾，將較大可能成為自去年第四季至今今年3月中旬全球金融市場的樂觀氣氛與情緒漸現逆轉的拐點。以技術面研判，恒生指數反覆下跌走勢，首個主要支撐於21,695點，而21,000點為重要支撐。(筆者為證監會持牌人)

比富達證券(香港) 金利豐金融集團