

中糧低殘可伺機收集

紅籌國企 高輪 張怡

內地及港股昨日均現反彈行情，觀乎有表現的中資股也有所增多，當中業績略勝預期的中交建(1800)便見發力彈升，曾高見7.28元，收報7.1元，仍漲7.25%。

中糧是於去年12月24日，以每10股供3股的方式，按每股3.39元價格，完成發行12.11億股新普通股，而當時市場反應十分熱烈，錄得逾6.4倍的超額，所籌集淨款項約40.93億元。

據中糧日前發布的去年全年業績顯示，錄得純利12.27億元，按年下跌48%，究其原因，主要是內地宏觀經濟及相關行業充滿挑戰，使油脂、澱粉及大米等產品價格傳導不充分，以及人民幣升值趨緩使匯兌收益大幅減少。

中行買盤勁 購輪21927可啟

中行(3988)昨在大成交配合下升近2%，乃屬港股成交金額最大股份，若繼續看好其後市反彈走勢，可留意中行大和購輪(21927)。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股投資氣氛有所改善，續有利中資股借勢回升。

中糧控股

股價持續受壓，已陸續消化之前供股和業績未如理想的負面因素。

目標價：5.16元 止蝕位：3.8元

3月27日收市價 AH股 差價表 人民幣兌換率0.80064 (16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

金山軟件成互聯網績優股

港股於昨日日期結算日續向好，有利資金回流市場吸納實力股。金山軟件(3888)近日衝高回落，不失為何機收集機會。

金山軟件去年全部業務均創歷史紀錄，盈利4.32億元(人民幣，下同)，增長33%，派末期息0.11元，亮點是金山已由一家網絡安全企業轉型至一間互聯網公司。

在業績收入的增長變化中，凸顯了金山軟件在2012年的業務已成功轉型以互聯網業務增長為主的企業。

件在去年已改變了往年依靠娛樂軟件收入高增長的特點，而應用軟件的高增長趨勢，令金山軟件已走出網絡遊戲為主的增長格局。

WPS辦公產品銷售創新高

受益於政府持續推進知識產權保護及產品創新，金山WPS辦公產品在去年中國內地及日本創下超過1.95億元的銷售紀錄。

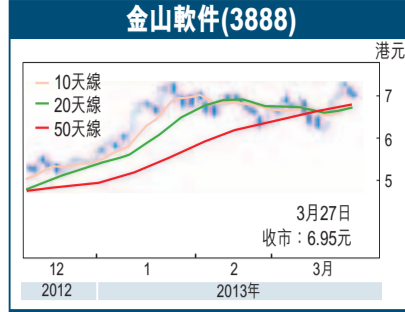
至於網絡遊戲業務，去年金山的旗艦3D《劍網3》的收入及APA均實現翻

倍，遠超MMO遊戲市場的增長率。管理層預期今年劍俠系列及麻辣江湖的遊戲收入及APA將取得兩位數增長。

此外，兩款大型多人在線遊戲：《九天神話》、《末日屠龍》、多個網頁遊戲及手機遊戲，準備在今年推出。

金山軟件盈利高增長一直吸引同業及基金入股，今年1月初內地媒體傳出百度有意入股，雖然迄今未有消息跟

聯交所權益資料披露富達基金已增持



30.3萬股，平均每股6.35元，令持股增至7.01%，為該基金在1月下旬增持後再加碼，累計斥資逾2,600萬。

勝哥派內銀「定心丸」靈驗

美股隔晚受樓價上升及耐用品訂單超預期，道指勁升111點高收14,559，帶動周三亞太區股市全線上升，並以菲股升2.74%、印尼升1.77%、泰股升1.09%及馬、星升近1%表現最為突出。

3月期指以22,448結算報收，成交1.81萬張。4月期指全日高低位22,556/22,330，收報22,461，升178點，成交6.64萬張，較恒指低水3點。

今天為復活節四天长假期的最後交易日，料大市之動力升越20天線22,554水平，而在10天線22,290至22,500之前上落。

中行由低位反彈5.54%

內銀四行已全部放榜，均以勝預期的雙位數增幅向投資者交出優異成績。壓尾陣的工行(1398)去年盈利達2,385.32億元人民幣，增幅14.53%。

行(3988)收報3.62元(升1.9%)計，較近日低3.43元反彈5.54%，帶領農行(1288)成功上市獲擢升至人行副行長的勝哥，確有交代也。

至於中銀香港(2388)逆市下跌，收報25.95元，跌0.8元或2.9%。對於中銀業績表，大行看好淡不一，瑞銀降評級，但巴克萊及大摩則看好。

大摩指出，債券收益率是令淨息差受壓的因素。資金流入本港，令銀行將資金放於短期債券，壓低收益率。

雖然核心收入放慢，但中銀香港核心成本收入比下半年穩定在35%-36%。該行預計，與市場掛鉤的產品今年將對費用收入有明顯幫助。

有利大市在長假後的四月市向收復23,000推進。 司馬敬 數碼收發站

大市 透視

期指完成結算 空軍仍佔上風



3月27日。港股繼續反彈的走勢，恒指走了一波三連漲的行情，能否有效升穿22,500關口來強化反彈勢頭，仍有待觀察。

向下降底風險未除。值得注意的是，期指市場已完成結算，觀乎四日期指的建倉囤積區域，主要範圍是在22,000至22,500，這個比對三月期指的建倉水平要低，說明了空頭依然是佔了上風的。

匯豐逆市跌 中移沽空比例22%

盤面上，兩隻權重股持續受壓，匯豐控股(0005)逆市下跌0.06%至82.85元收盤，似乎市場對於歐債問題的憂慮未散，而中移動(0941)的沽空金額激增至3.4億元，沽空比例達到22.6%，空頭有再度建倉跡象。

(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

大型企業業績優 助港股回穩

由於塞浦路斯這項自我「拯救」協議主要需要10萬歐元以上不受歐盟存款保障的存戶參與援助，令這些存戶損失慘重，由此反映，以德國為主要後盾的歐盟對塞國危機的處理方式與塞國這份「自救」協議，實際上已激起市場對區內其他高負債國如葡萄牙、西班牙、意大利等國銀行體系未來於尋找援助時會否面臨同一命運的顧慮。

基於德國將於今年內舉行大選，而該國近期的政治風向更不利於對高負債國提供援助甚至維繫歐元區穩定。反映出近期歐元區的政局形勢加強投資人對歐債危機是否再趨惡化的戒心。

我們認為，目前歐元區的政治形勢，特別是德國的內部政治氣候將牽動解決歐債問題的新模式，從而引發歐債危機逐步進入新階段，市場對歐元區弱國以及高負債國銀行體系的疑慮將升溫，歐債問題目前的演進將引致更多資金由上述地區流走，但預計其他經濟前景較佳以及市場對銀行體系較具信心的地區將受惠。

美國持續發佈令市場感滿意的經濟數據，聯儲會近日亦表明維持現行量化寬鬆措施規模的立場，吸引環球資金持續流進。港股自今年初至今表現落後，主要受市場憂慮中國偏向收緊政策所拖累，但大型企業至今發佈的2012年下半年業績普遍較市場預期理想，加上，企業盈利前景普遍改善，預計部分績優股吸引資金流進的趨勢將幫助大盤回穩，預估恒生指數短線於22,600至21,800區間反覆。

(筆者為證監會持牌人)

H股 透視

平保銀行業務撐盈利增長

中國平安保險(2318)去年純利200.5億元(人民幣，下同)，增長3%，低於市場預期，惟相對同業中國人壽(2628)、中國太保(2601)出現盈利倒退，表現尚算不俗。

收資類投資，降低股市對盈利及收益的影響，同時亦開始物色海外收購機會，惟暫未有目標。

銀行業務協同效應增強

去年集團壽險及產險利潤都出現下滑，分別減少35.3%及6.6%，至64.6億元及46.5億元。面對行業競爭，產險的綜合成本提高1.8個百分點至95.3%；預計競爭加劇的情況會延續，推動成本進一步上升，對盈利能力有輕微影響。

實屬利好。集團銀行業務表現較為突出，交叉銷售和遠程銷售管理平台日趨完善，協同效應不斷增強。銀行總資產達1.61萬億元，分部收入升74.4%至400.6億元，利潤按年升65.9%至132.3億元，其中對集團貢獻利潤68.7億元，比例從26.4%提高至34.3%，支持盈利增長。核心資本充足率升0.13個百分點至8.59%，但受到人行不對稱減息，淨息差收窄1.4個百分點至2.37%。

走勢上，2月4日升至72.7元(港元，下同)後週四回落，至今回吐近2成，失守多條主要平均線，STC%K線續走低於%D線，惟MACD熊差距收窄，可考慮58.5元吸納(昨收市60.55元)，上望65.5元，不跌穿57元可續持有。