

中遠太平洋支持力漸現

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨日受壓，上證綜指再度失守2,200點心理關口，收市跌逾1%。除滬深股市走疲外，這邊廂的港股沽壓也明顯增大，都影響了市場氛圍，亦導致有表現的中資板塊或個股減少。受禽流感疫情再擴散，在昨日大跌市中，部分醫藥股續見炒上，當中獲大行唱好的四環醫藥(0460)便漲達8.17%完場。

中遠太平洋(1199)逆市下的抗跌力亦不俗，曾走高至10.5元，收報10.24元，收窄至僅升0.02元，升幅為0.2%，成交稍減至1,645萬股。集團較早前公布截至去年底半年度業績，純利按年減少11.98%至3.42億(美元，下同)，每股盈利12.51仙。每股末期息升0.9港仙至18.3港仙，附有以股息選擇。連中期息全年派息為38.8港仙，派息比率按年維持40%水平。儘管集團業績倒退，惟主營的碼頭及相關業務利潤仍微升2.2%至1.89億元，而集裝箱租賃、管理、銷售及相關業務的利潤更增19.8%至1.4億元。

值得注意的是，中遠太平洋持有的中集集團(2039)的集裝箱製造業務的表現疲弱，仍然是拖累盈利的最大因素，該分部的盈利貢獻去年減少了48.3%。據花旗估計，中集集團今年盈利可期反彈35%，則為未來盈利帶來憧憬。該股現價市盈率10.55倍，今年預測市盈率率降至9.04倍，論估值已具吸引力。

中遠太平洋上周五在退至10.1元水平重獲支持，反映其去年11月中以來的9.94元支持經得起考驗。趁股價跌勢放緩伺機收集反彈，上望目標睇11.87元的50天線阻力，惟失守9.94元支持則止蝕。

和黃逆市強 購輪21660續可取

和黃(0013)為昨日少數逆市向好的重磅藍籌股，若繼續看好其後市回升行情，可留意和黃瑞信購輪(21660)。21660昨收0.129元，其於今年6月7日到期，換股價為85元，兌換率為0.1，現時溢價5.43%，引伸波幅24.51%，實際槓桿22.89倍。此證雖為價外輪，惟就勝在數據仍屬合理，交投也算是其中一隻較暢旺的股證，加上爆發力亦不俗，故續為較可取的捧場選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股沽壓又告明顯增大，市場氣氛轉弱，中資股料也難獨善其身。

中遠太平洋

今年業績續具改善空間，現時估值也不算貴，故不妨伺機博反彈。

目標價：11.87元 止蝕位：9.94元

4月15日收市價

AH股 差價表 人民幣兌換率0.79713 (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

一拖大調整 部署中線收集

韋君

港股上周反彈362點後，昨日復市即被淡友反攻，單日單計數大跌316點，已追回大部分失地，好友幾乎全程挨打，形勢睇大市短期頗大機會會延續尋底的走勢。港股吹淡風，連帶不少國策受惠股也成為資金減磅對象，當中第一拖拉機(0038)便屬其中之一。

一拖周一曾造出去年9月27日以來的5.82元低位，之後跟隨大市連彈三日，但自上周五又告掉頭，昨進一步回落至5.94元報收，再跌0.19元或

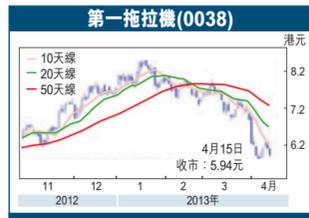
3.1%，成交縮減至650.9萬元，乃為上月28日以來的低成交，反映現水平的沽壓已有所收斂。

中央財政去年年初安排農機購置補貼資金200億元(人民幣，下同)，年中追加15億元，總計215億元，比上年增加40億元，增長22.9%，而市場普遍預期，今年農機購置補貼資金額還會進一步加大。事實上，今年第一批農機補貼指標比去年同期第一批130億元已高出70億元，所以推算全年補貼資金至少逾250億元。

國策支持 盈利前景樂觀

中央加大對農機購置補貼，而城镇化將人口由鄉村移往城鎮，預計未來對農機的依賴將更大，都將有助提升對一拖旗下產品的需求，所以集團盈利前景仍然樂觀。一拖較早前公布截至去年12月底全年業績，錄得純利為3.49億元，同比跌20.7%；每股盈利為38.96分，派息10分，而2011年同期則不派息。

儘管一拖繼2011年業績倒退24.3%



商品風險資產暫無運行

周一亞太區股市受內地首季GDP按年升7.7%意外低於預期，呼應了歐、美經濟前景走弱，觸發了油價承接上周跌勢而進一步下跌，且金價續暴漲增添市場避險情緒，內地、日本及港股均跌逾1%，而澳洲、印尼及台股亦跌逾0.7%。不過，印度及泰國股市則受惠日本配件訂單大增而逆市升逾0.6%。內地上市證綜指2,200關輕易失守，收報2,181。港股低開90點跌穿22,000關後低走，半句鐘後即受內地首季GDP增長遜預期，引發期指相關的沽空盤大增，重磅股匯豐(0005)、中移動(0941)、內銀及石油股遭週大盤拋壓，恒指最多跌353點見21,735，尾市反彈乏力，收報21,772，全日跌316點或1.43%，成交550億元。昨天堪稱為股、金、油市場的「黑色星期一」，資金轉向避險市場，港股上周21,612低位及21,500水平將受考驗，而美股周一對中國GDP增長放緩是否借勢較大調整受關注。

司馬敬



數碼收發站

4月期指全日高低位為22,061/21,700，收報21,770，跌350點，成交增至7.86萬張，略低水3點，顯示大戶對美股走勢並非悲觀。在夜間因素下，高低水的參考價值已減弱，昨晚期指曾急跌逾70點，但因交投量僅為日市約一成，參考指標暫不大。

中國經濟增長放緩 料增流動性

中國首季經濟增長按年增長7.7%，低於預期的8%，亦低於去年末季的7.9%，令市場以「意外」形容，反映內地經濟增長動力放緩。不過，內地官員在記招上對今年經濟增長目標仍抱有信心，意味大行會增加流動性撐經濟。

上周內地公布3月CPI及新增貸款突破萬億，成為歐美股市上升的利好因素之一，故昨天公布的GDP增長放緩，作為世界第一大經濟體，對歐美經濟有負面影響，歐股市亦一度急跌回應。世界銀行亦下調中國經濟增長預測，理由是中國政府正進行經濟結構調整，故將今年中國經濟增長預測下調0.1個百分點，至8.3%。

紐約金價在上周五大跌65美元退至

1,500美元後，昨天亞歐時段金價一度再大瀉110美元，低見1,386美元，其後始因累跌過大重上1,400美元水平。

金價大瀉 隱喻貨幣戰

全球市場突然大舉拋售黃金，觸發點是塞浦路斯將沾金債債，市場憂慮將擴散至其他高負債國，當金價破位大跌確認步入熊市後，大型止蝕盤湧現，加速金價跌勢。金價大跌的悲觀氛圍被市場解讀為貨幣戰的展開，形成資金避險情緒再佔上風，在歐美中經濟放緩下，商品、金屬市場短期內無運行幾可斷言。

華電國際電力(1071)逆市微升，主要是剛公布第一季的發電量為4,154萬兆瓦時，按年增長約2.58%所致。

太陽股中以漢能(0566)大升20%收報0.53元最省鏡。上周五漢能曾突然急瀉至0.405元，但迅即收復失地有餘，傳獲大行入場推動。據了解，漢能母公司漢能集團主席李河君上周末來港做路演，見過部分國際投行。近兩三天漢能股價大跌後迅即抽升，應吸引投行趁低收集，扭轉上周大跌劣勢。

大市 透視

商品市急挫 美元趨升首信號



葉尚志 第一上海首席策略師

4月15日。受到環球資金流竄速度加快的影響，全球金融市場包括債市、股市、匯市以及商品市場，都進入了短期不穩定的狀態。而黃金價格的暴跌，相信是這種不穩定狀態的首個表露現象，估計環球股市的短期波動性風險，亦將有所增加。對於正處於弱勢盤面的港股來說，我們相信有再度重拾尋底跌勢的傾向，操作上對於倉位控制和風險管理，要持有較高的警覺性。

日本央行在本月4日宣布加推寬額度政策後，催化激發了環球資金的流竄，令到本來已處於不穩定、各一端的環球股市，帶來加速調整、重新平衡的時間窗口，而過程肯定會有陣痛，尤其是一些弱勢地區股市。事實上，港股在日央行宣布加推寬政策後的首個交易日(本月5日)，恒指當天就急挫了超過600點。

從過去一周的市況來觀察，日央行的放水行動，絕大部分金融市場都是未能受惠的，反而迫使了環球資金流向美股和美債，美元趨升是大概率的事，這個對於全球金融市場來說，都該是不利的，而商品市場對美元走勢是最敏感的，亦是首個市場來作出反應。

考驗21000/21500

內地公布了第一季國內生產總值數據，按年增長了7.7%，增長速度比對去年第四季的7.9%，以及市場預期的8%，都出現了放緩的跡象。消息對於內地、香港股市帶來進一步的壓力，但是，兩地股市在2月份已開始從高位掉頭回整，對於內地經濟增長的過分憧憬，已有一定幅度的調整；對於已深度打下來兩地股市，以中長線的角度來看，目前不宜過分悲觀看空。

恒指出現低開低走，權重股板塊普遍受壓，內地電訊營運商板塊和資源股板塊，出現全面受壓，是拖累大盤的元兇。

另外，內銀股的壓力仍有加劇傾向，建行(0939)和中行(3988)依然是空頭建倉的目標，分別錄得有5.08億元和2.38億元的沽空金額。恒指收盤報21,773，下跌316點，主板成交量有550億多元。技術上，恒指已有重拾尋底跌勢的信號，而21,000至21,500依然是強力圖表支撐區域。(筆者為證監會持牌人)

投資 觀察

日狂量寬 內地防範熱錢



曾永堅 群益證券(香港)研究部董事

在美國持續推行超寬鬆貨幣政策而日本接力推行更進取的量化寬鬆措施的背景下，中國中央政府勢將有需要進一步收緊政策防範熱錢。雖然人民銀行行長早前指出影子銀行系統規模相對發達經濟體系較小，地方融資平台僅有約2成的償還風險(根據財政部部長的估計目前地方債約20萬億元人民幣)，但近年迅速膨脹的影子銀行活動對中國整體金融系統構成的潛在風險，已於全球金融市場引起越來越多的關注。

中國3月末貨幣供給量(M2)餘額，首次突破百萬億元人民幣關卡，更牽動市場對中國「貨幣超發」的疑慮。無可否認，中國貨幣供給大增，部分原因受國際熱錢大量加速流進所致，但3月份內幣人民幣儲蓄存款增加4.22萬億元，首季新增存款69%，亦是推動貨幣供給大增的動力之一。

貨幣供給猛增及市場對中國貨幣超發的關注，勢將增加市場對通脹威脅的顧慮，加上，中央已着手開始加強監控境內影子銀行活動，相關政策陸續而來，對市場資金流動性將會有逐步收緊影響。受中國政策持續不明確及經濟增長放緩風險增加等因素所困，預計港股繼續處於下行格局，我們維持恒生指數於第二季內反覆下測21,000關卡的預期。(筆者為證監會持牌人)

紅籌 透視

聯想跌幅已大 可投機性買入

IDC公佈2013年首季全球個人電腦付運量按年急挫大約14%後，聯想集團(0992)股價於兩個交易日內急跌11.6%。近日沽壓的背景是市場氣氛慘淡及公司主席3月初曾減持股份。IDC的付運數據被視作「證據」來確認聯想的投資評級應被下調。本行認為目前認定聯想的增長動力已失未免過早，近日沽壓忽視數項事實：

- (1) 聯想2013年首季付運表現優於同業。聯想期內付運雖無增長，但已遠較同業按年跌幅14%為優。
(2) 聯想2013年首季在美國市場的付運量按年升13%，而同業平均則錄得12.3%跌幅。美國市場的主力訂單來自企業客戶，邊際利潤較高。
(3) IDC報告的其中一項含意是智能電話及平板電腦替代了個人電腦的部分需求，而聯想正積極發展前兩項產品。個人電腦業務的營業額比重由2012財年第3季的90%降至2013財年第3季的83%，而同時間移動互聯及數字家庭產品的貢獻由5%升至9%。

可投機性買入

更重要的是，聯想智能手機在中國的出貨量亦按年增2.0倍至9百萬部。

(4) 聯想在內地內陸市場的根基穩健。這些新市場尚有巨大的滲透空間。目前股價相當於11.9倍的2014財年市盈率，與恒生指數10.5倍市盈率相比估值略顯偏高。本行認為估值溢價是近期跌幅較大的主要原因，在市場氣氛偏淡的情況下，投資者對高估值溢價的風險忍受能力較低。公司股價過去1個月急挫20.6%，9日相對強弱指數上周五收於22。本行認為聯想股價短線出現5%至10%反彈的機會較高。預料聯想將於5月下旬公布業績，屆時將是全面重審公司前景的最好機會。本行暫時維持2014年財年收入增長12.7%及經營利潤率為2.4%的假設，本行預期聯想的每股盈利將達22%至0.072美元(0.56港元)。維持買入評級，6個月目標價修正為8.4元(昨天收市6.60元)，大致相當於15倍的2013財年市盈率。本行因應市場情緒轉差下調聯想的估值基準。(摘錄)

高輪牛熊 策略

期指阻力重重 宜守21587

期指昨日高開94點至22,024點，隨即急跌至21,900；其後中國公布首季GDP經濟數據，按年增7.7%，大幅低於市場預期8%。公布數據後，期指再挫逾200點，惟仍能守穩21,700點之上，至21,757點收市。日線圖顯示，期指自3月14日至今，三次反彈皆受制於20天線，反映期指持續弱勢，反彈乏力。目前期指再次跌近4月5日低位21,587點。如失守該支持位，則可能要下試250天線終極支持，即21,107點附近。目前仍難以判斷期指能否守穩21,587，暫不建議在該水平撈底，宜先行觀望。相反，阻力位暫可留意21,900。

牛證：法興牛證66370，行使價20,988，收回價21,088，到期日7月底，槓桿比率30倍，每10點期指轉一個價位。
熊證：法興熊證7088，行使價22,488，收回價22,388，到期日7月底，槓桿比率23倍，每10點期指轉一個價位。

和黃80元具支持 候低部署購證

根據港交所數據顯示，李嘉誠於4月5日禽流感拖累港股大跌當日，以每股平均價79.62元增持98萬股和黃(0013)。相關消息於4月9日曝光，和黃股價隨即急升4.2%。數日該股曾上升至82.85元，其後隨大市回落，惟昨日反覆回升上81.85元報收。日線圖顯示，和黃上月在80-82元附近窄幅波動，形成密集區，有築底跡象。如和黃再次下跌至80元附近，伺機部署認購證。窩輪部署方面，可留意法興認購21281，行使價90元，實際槓桿13.3倍，到期日7月15日。