韋君 \_

## 紅籌國企 窩輪

### 內地五一長假期結束,A股今日復市, 因中證監上周五公布修訂《證券投資基金 管理運作辦法》,擬將股票基金的倉位下限由 60%調高至80%,變相增加入市資金,而中證 監和內地媒體最近對外資大舉沽空A股又表達 高度關注,加上市傳外管局最快於本月底啟動 新一批為數2,000億元人民幣的ROFII額度,都 可望為仍低殘的滬深股市帶來支持。

另一方面,內地券商的銀河證券日前展開了 招股前推介,集資規模約10億至15億美元。此 外,市傳國泰君安國際(1788)母公司亦擬於 5月啟動A股上市。A股消息面利好,而短期內 本地又將有大型同業上市,或帶來影子股效 應,同業的中信証券(6030)可望受惠於影子股炒 作,反彈空間不妨看高一線。

中信証券為行業龍頭,集團最近公佈,今年 第一季度營業收入為29.53億(人民幣,下 同),按年上升23.6%;淨利潤增長13%至9.75 億元,每股收益9分。季內,投資收益按年大 增1.31倍至11.1億元。雖然內地停止新股上市的 政策,集團旗下的保薦費用下降對業績構成影 響,但市傳中央將重啟A股IPO,這方面的因素 不難成為該股後市的造好的催化劑。

中信証券周二收報17.6元,已成功升破3月25 日以來的17.44元阻力位,趁股價初破位跟進, 上望目標為年高位的21.4元,惟失守20天支持 的16.48元。

## 友邦購輪20996較可取

捧 友邦保險(1299)周二曾創出34.9元的上市以來 新高,最後回順至34.45元報收,若看好該股後 市攀高行情,可留意友邦美林購輪(20996)。20996現價報 0.178元,其於今年9月30日到期,換股價為35.05元,兑 换率為0.1,現時溢價6.91%,引伸波幅25%,實際槓桿9 倍。此證為輕微價外輪,但因現時數據較合理,交投也 為同類股證中較暢旺的一隻,故續為可取的捧場選擇。

## 投資策略

信

券

口

紅籌及國企股走勢

港股走勢向好,續有利資金流入中資股,料 相關股份可望續成市場焦點。

中信証券

A股具追落後潛力,短期有內地券商來港上 市,預計市場炒影子股,也有利相關板塊的表 現。

目標價:21.4元 止蝕位:16.48元

## **1**日30日版市價

AHR	H比A が譲(%) 78.60 76.18 73.77 72.93 72.69 72.66 72.25 70.48 66.8 66.63 64.67 62.59 57.68 49.65 48.48 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.54 32.27
大きの	78.60 78.60 76.18 73.77 72.93 72.69 72.25 70.48 66.8 66.63 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 48.48 47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.54
横征化織股份 1033(600871) 1.73 5.77 天津創業環保股份 1055(600874) 2.74 8.30 南京熊貓電子股份 0553(600775) 3.23 9.48 東北電氣 0042(000585) 0.99 2.88 洛陽玻璃 1108(600876) 1.70 4.94 洛陽銀業 3993(603993) 3.00 8.59 北人印刷 0187(600860) 2.40 6.46 重慶鋼鐵股份 1053(601005) 1.12 2.68 昆明機床 0300(600806) 2.05 4.88 山東新華製藥 0719(000756) 2.05 4.61 上海石油化工 0338(600688) 2.67 5.67 兗州煤業股份 171(600188) 8.08 15.17 經緯紡織 0350(000666) 5.13 9.37 腐脂國際 0317(600685) 6.87 10.84 海信科龍 0921(000921) 5.48 8.45 大連港 2880(601880) 1.70 2.59 北京北辰實業股份 0388(601588) 1.93 2.91 江西銅業股份 0358(600362) 15.04 20.84 廣州藥業股份 0874(600332) 25.40 35.05 上海電氣 2727(601727) 2.72 3.73 紫金礦業 2899(601899) 2.29 3.13 中國鉛業 2600(601600) 2.93 3.98 第一拖拉機股份 0038(601038) 5.78 7.84 四川成渝高速公路 0107(601107) 2.38 3.16 展鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中治 1618(601618) 1.58 2.04 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中爆能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 中爆維 2208(002202) 4.69 5.40 中爆維ア 2208(002002) 4.69 5.40 中爆維ア 2009(601992) 6.23 6.49 中國連方位 2009(601992) 6.23 6.49 中國連方位 2009(601992) 4.69 5.40 中域北原 1898(601898) 1.91 1.88 中國東方航空 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 1.51 東海福東分路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中國東方航空 0698(6010027) 4.26 4.15 中野運科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野運科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野運科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野運科 1075(600075) 9.87 申園面航 0763(000063) 13.08 11.34 中國面航 0763(000063) 13.08 11.34 中國面航 0763(000063) 13.08 11.34 中國面航 0763(000063) 13.08 13.44 中國面航 0763(000063) 13.08 13.44	78.60 76.18 73.77 72.93 72.69 72.66 72.25 70.48 66.83 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 48.48 47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
天津創業環保股份 1065(600874)         2.74         8.30           南京熊貓電子股份 0553(600775)         3.23         9.48           東北電氣 0042(000585)         0.99         2.88           洛陽玻璃 1108(600876)         1.70         4.94           洛陽蝴業 3993(603993)         3.00         8.59           北人印刷 0187(600860)         2.40         6.46           重慶鋼鐵股份 1053(601005)         1.12         2.68           昆明機床 0300(600806)         2.05         4.88           山東新華製藥 0719(000756)         2.05         4.61           上海石油化工 0338(600688)         2.67         5.67           亮州煤業股份 1171(600188)         8.08         15.17           經緯紡織 0350(000666)         5.13         9.37           廣船國際 0317(600685)         6.87         10.84           海信科龍 0921(000921)         5.48         8.45           大連港 2880(601880)         1.70         2.59           北京北廣實業股份 0588(601588)         1.93         2.91           江西銅業股份 0588(600362)         15.04         20.84           廣州藥業股份 0874(600332)         25.40         35.05           上海電氣 2727(601727)         2.72         3.73           紫金礦業 289(601899)         2.29         3.13           中國鉛業 1812(000488) <t< td=""><td>73.77 72.93 72.69 72.66 72.25 70.48 66.8 66.63 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 48.48 47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54</td></t<>	73.77 72.93 72.69 72.66 72.25 70.48 66.8 66.63 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 48.48 47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54
南京熊貓電子股份 0553(600775) 3.23 9.48 東北電氣 0042(000585) 0.99 2.88 洛陽玻璃 1108(600876) 1.70 4.94 洛陽銀業 3993(603993) 3.00 8.59 北人印刷 0187(600860) 2.40 6.46 重慶鋼鐵股份 1053(601005) 1.12 2.68 昆明機床 0300(600806) 2.05 4.88 山東新華製藥 0719(000756) 2.05 4.61 上海石油化工 0338(600688) 2.67 5.67 兗州煤業股份 1171(600188) 8.08 15.17 經緯紡織 0350(000666) 5.13 9.37 廣船國際 0317(600685) 6.87 10.84 海信科龍 0921(000921) 5.48 8.45 大連港 2880(601880) 1.70 2.59 北京北辰實業股份 0588(601588) 1.93 2.91 江西銅業股份 0358(600362) 15.04 20.84 廣州蘇業股份 0874(600332) 25.40 35.05 上海電氣 2727(601727) 2.72 3.73 紫金礦業 2899(601899) 2.29 3.13 中國鋁業 2600(601600) 2.93 3.98 第一拖拉機股份 0038(601038) 5.78 7.84 四川成滴高速公路 0107(601107) 2.38 3.16 晨鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中治 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國建注 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 1.91 1.88 中國東方航空 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(60016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電屬際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野連科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國國所 0763(000063) 13.08 14.34	72.93 72.69 72.66 72.25 70.48 66.8 66.63 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 47.85 47.85 47.81 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 39.61 39.61 37.54
東北電氣 0042(000585) 0.99 2.88	72.69 72.66 72.25 70.48 66.8 66.63 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 39.61 37.54
3993(603993)   3.00   8.59   北人印刷	72.25 70.48 66.8 66.63 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 48.48 47.85 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54
世人印刷 0187(600860) 2.40 6.46 重慶鋼鐵股份 1053(601005) 1.12 2.68	70.48 66.8 66.63 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54
重慶鋼鐵股份 1053(601005) 1.12 2.68 昆明機床 0300(600806) 2.05 4.88 山東新華製藥 0719(000756) 2.05 4.61 上海石油化工 0338(600688) 2.67 5.67 兗州煤業股份 1171(600188) 8.08 15.17 經緯紡織 0350(000666) 5.13 9.37 廃情副際 0317(600685) 6.87 10.84 海信科龍 0921(000921) 5.48 8.45 大連港 2880(601880) 1.70 2.59 北京北辰實業股份 0588(601588) 1.93 2.91 江西銅業股份 0358(600362) 15.04 20.84 廣州藥業股份 0874(600332) 25.40 35.05 上海電氣 2727(601727) 2.72 3.73 紫金礦業 2899(601899) 2.29 3.13 中國銀業 2600(601600) 2.93 3.98 第一拖拉機股份 0038(601038) 5.78 7.84 四川成渝高速公路 0107(601107) 2.38 3.16 晨鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中治 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海髹運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(60191) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(60191) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田銀務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600112) 4.30 3.97 比亞迪股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	66.8 66.63 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 48.48 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 39.61 39.61 37.54
民明機床     山東新華製藥	66.63 64.67 62.59 57.68 56.50 49.65 48.48 47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
上海石油化工 0338(600688) 2.67 5.67	62.59 57.68 56.50 49.65 48.48 47.85 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 39.61 37.54
兗州煤業股份         1171(600188)         8.08         15.17           經緯紡織         0350(000666)         5.13         9.37           廣船國際         0317(600685)         6.87         10.84           海信科龍         0921(000921)         5.48         8.45           大連港         2880(601880)         1.70         2.59           北京北辰實業股份         0588(601588)         1.93         2.91           江西銅業股份         0874(600332)         25.40         35.05           上海電氣         2727(601727)         2.72         3.73           紫金礦業         2899(601899)         2.29         3.13           中國韶業         2600(601600)         2.93         3.98           第一拖拉機股份         0038(601038)         5.78         7.84           四川成渝高速公路         1017(601107)         2.38         3.16           長鳴紙業         1812(000488)         3.01         3.96           中國中产         1618(601618)         1.58         2.04           大唐發電         0991(601991)         3.42         4.35           中海蜂運運         2866(601866)         1.85         2.17           金風科技         2208(002202)         4.69         5.40           中媒能源         1898(601898)	57.68 56.50 49.65 48.48 47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
<ul> <li>經緯紡織</li> <li>0350(000666)</li> <li>5.13</li> <li>9.37</li> <li>廣船國際</li> <li>0317(600685)</li> <li>6.87</li> <li>10.84</li> <li>海信科龍</li> <li>0921(000921)</li> <li>5.48</li> <li>8.45</li> <li>大連港</li> <li>2880(601880)</li> <li>1.70</li> <li>2.59</li> <li>北京北辰實業股份</li> <li>0358(601588)</li> <li>1.93</li> <li>2.91</li> <li>北京北辰實業股份</li> <li>0358(600362)</li> <li>15.04</li> <li>20.84</li> <li>廣州藥業股份</li> <li>0874(600332)</li> <li>25.40</li> <li>35.05</li> <li>上海電氣</li> <li>2727(601727)</li> <li>2.72</li> <li>3.73</li> <li>紫金礦業</li> <li>2899(601899)</li> <li>2.29</li> <li>3.13</li> <li>中國鉛業</li> <li>2600(601600)</li> <li>2.93</li> <li>3.98</li> <li>第一拖拉機股份</li> <li>0038(601038)</li> <li>5.78</li> <li>7.84</li> <li>四川成渝高速公路</li> <li>1017(601107)</li> <li>2.38</li> <li>3.16</li> <li>農鳴紙業</li> <li>1812(000488)</li> <li>3.01</li> <li>3.96</li> <li>中國中治</li> <li>1618(601618)</li> <li>1.58</li> <li>2.04</li> <li>大唐發電</li> <li>0991(601991)</li> <li>3.42</li> <li>4.35</li> <li>中海發展股份</li> <li>1138(600026)</li> <li>3.33</li> <li>4.23</li> <li>中海集運</li> <li>286(601866)</li> <li>1.85</li> <li>2.17</li> <li>金風科技</li> <li>2208(002202)</li> <li>4.69</li> <li>5.40</li> <li>中媒能源</li> <li>1898(601898)</li> <li>5.97</li> <li>6.81</li> <li>東方電氣</li> <li>1072(600875)</li> <li>10.90</li> <li>11.73</li> <li>金隅股份</li> <li>2009(601992)</li> <li>6.23</li> <li>6.49</li> <li>中國連注</li> <li>1919(601919)</li> <li>3.28</li> <li>3.37</li> <li>深圳高速公路</li> <li>0548(600548)</li> <li>3.19</li> <li>3.25</li> <li>中海油田服務</li> <li>2883(601808)</li> <li>15.30</li> <li>15.53</li> <li>民生銀行</li> <li>1988(600016)</li> <li>9.97</li> <li>9.82</li> <li>馬鞍山鋼鐵</li> <li>0323(600808)</li> <li>1.91</li> <li>1.88</li> <li>中南右油股份</li> <li>0670(600157)</li> <li>7.77</li> <li>7.57</li> <li>安徽院通公路</li> <li>0998(60198)</li> <li>4.37</li> <li>4.27</li> <li>華電國際電力股份</li> <li>1071(600027)</li> <li>4.26</li> <li>4.15</li> <li>中國國航</li> <li>0753(601157)</li> <li>9.87</li> <li>8.48</li> <li>中國國航</li> <li>0753(601111)</li> <li>6.28</li> <li>5.23</li> <li>新華保險</li> <li< td=""><td>56.50 49.65 48.48 47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.57 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46</td></li<></ul>	56.50 49.65 48.48 47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.57 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
廣船國際 0317(600685) 6.87 10.84 海信科龍 0921(000921) 5.48 8.45 大連港 2880(601880) 1.70 2.59 北京北辰實業股份 0588(601588) 1.93 2.91 江西銅業股份 0358(600362) 15.04 20.84 廣州藥業股份 0874(600332) 25.40 35.05 上海電氣 2727(601727) 2.72 3.73 紫金礦業 2899(601899) 2.29 3.13 中國鋁業 2600(601600) 2.93 3.98 第一拖拉機股份 0038(601038) 5.78 7.84 四川成渝高速公路 0107(601107) 2.38 3.16 晨鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中治 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服务 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1071(600027) 4.26 4.15 中國五油股份 0857(601857) 9.87 4.48 中國兩方航空股份 1075(6000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國兩方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	49.65 48.48 47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
大連港 2880(601880) 1.70 2.59 北京北辰實業股份 0588(601588) 1.93 2.91 江西銅業股份 0358(600362) 15.04 20.84 廣州藥業股份 0874(600332) 25.40 35.05 上海電氣 2727(601727) 2.72 3.73 紫金礦業 2899(601899) 2.29 3.13 中國銘業 2600(601600) 2.93 3.98 第一拖拉機股份 0038(601038) 5.78 7.84 四川成渝高速公路 0107(601107) 2.38 3.16 晨鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中冷 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海縣運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽院通公路 0995(60012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽院通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1071(600027) 4.26 4.15 中國面流 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	47.85 47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
北京北辰實業股份 0588(601588) 1.93 2.91  江西銅業股份 0358(600362) 15.04 20.84 廣州藥業股份 0874(600332) 25.40 35.05 上海電氣 2727(601727) 2.72 3.73 紫金礦業 2899(601899) 2.29 3.13 中國鋁業 2600(601600) 2.93 3.98 第一拖拉機股份 0038(601038) 5.78 7.84 四川成渝高速公路 0107(601107) 2.38 3.16 晨鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中治 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 房、鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1071(600027) 4.26 4.15 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	47.31 42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
大田	42.66 42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
廣州藥業股份 0874(600332) 25.40 35.05 上海電氣 2727(601727) 2.72 3.73 紫金礦業 2899(601899) 2.29 3.13 中國鋁業 2600(601600) 2.93 3.98 第一拖拉機股份 0038(601038) 5.78 7.84 四川成渝高速公路 0107(601107) 2.38 3.16 晨鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中治 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國兩方航空股份 0857(601857) 9.87 中國兩方航空股份 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	42.43 42.06 41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
紫金礦業         2899(601899)         2.29         3.13           中國鉛業         2600(601600)         2.93         3.98           第一拖拉機股份         0038(601038)         5.78         7.84           四川成渝高速公路         0107(601107)         2.38         3.16           晨鳴紙業         1812(000488)         3.01         3.96           中國中治         1618(601618)         1.58         2.04           大唐發電         0991(601991)         3.42         4.35           中海蜂運         2866(601896)         3.33         4.23           中海集運         2866(601866)         1.85         2.17           金風科技         2208(002202)         4.69         5.40           中煤能源         1898(601898)         5.97         6.81           東方電氣         1072(600875)         10.90         11.73           金隅股份         2009(601992)         6.23         6.49           中國遠洋         1919(601919)         3.28         3.37           深圳高速公路         0548(600548)         3.19         3.25           中海油田脈教         2883(601808)         15.30         15.53           民生銀行         1988(600016)         9.97         9.82           馬鞍山鋼鐵         0323(600808) <t< td=""><td>41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46</td></t<>	41.87 41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
中國鋁業 2600(601600) 2.93 3.98 第一拖拉機股份 0038(601038) 5.78 7.84 四川成渝高速公路 0107(601107) 2.38 3.16 晨鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中治 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中野重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 10857(601057) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1075(6000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	41.51 41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
第一拖拉機股份 0038(601038) 5.78 7.84 四川成渝高速公路 0107(601107) 2.38 3.16 晨鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中治 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海發展股份 1138(600026) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	41.43 40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
四川成渝高速公路 0107(601107) 2.38 3.16  晨鳴紙業 1812(000488) 3.01 3.96 中國中冶 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	40.16 39.61 38.47 37.54 37.46
中國中治 1618(601618) 1.58 2.04 大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國 763(000063) 13.08 11.34 中國 763(000063) 13.08 11.34 中國 763(601857) 9.87 中國兩方航空股份 1055(601029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23	38.47 37.54 37.46
大唐發電 0991(601991) 3.42 4.35 中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國兩方航空股份 1055(601029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	37.54 37.46
中海發展股份 1138(600026) 3.33 4.23 中海集運 2866(601866) 1.85 2.17 金風科技 2208(002202) 4.69 5.40 中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	37.46
中海集運       2866(601866)       1.85       2.17         金風科技       2208(002202)       4.69       5.40         中煤能源       1898(601898)       5.97       6.81         東方電氣       1072(600875)       10.90       11.73         金隅股份       2009(601992)       6.23       6.49         中國遠洋       1919(601919)       3.28       3.37         深圳高速公路       0548(600548)       3.19       3.25         中海油田服務       2883(601808)       15.30       15.53         民生銀行       1988(600016)       9.97       9.82         馬鞍山鋼鐵       0323(600808)       1.91       1.88         中國東方航空       0670(600115)       3.11       3.06         中信銀行       0998(601998)       4.37       4.27         華電國際電力股份       1071(600027)       4.26       4.15         中聯重科       1157(000157)       7.77       7.57         安徽皖通公路       0995(600012)       4.30       3.97         比亞迪政份       1211(002594)       27.70       24.55         中興通訊       0763(000063)       13.08       11.34         中國兩方航空股份       1055(600029)       4.08       3.45         中國國航       0753(601111)       6.28	
中煤能源 1898(601898) 5.97 6.81 東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國兩方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	
東方電氣 1072(600875) 10.90 11.73 金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國兩方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	31.00
金隅股份 2009(601992) 6.23 6.49 中國遠洋 1919(601919) 3.28 3.37 深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國 7053(601857) 9.87 8.48 中國兩方航空股份 1055(601029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	30.35 26.17
深圳高速公路 0548(600548) 3.19 3.25 中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國兩方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	23.74
中海油田服務 2883(601808) 15.30 15.53 民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國兩方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	22.67
民生銀行 1988(600016) 9.97 9.82 馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電關際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國南方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	22.02
馬鞍山鋼鐵 0323(600808) 1.91 1.88 中國東方航空 0670(600115) 3.11 3.06 中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國兩方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	21.73 19.34
中信銀行 0998(601998) 4.37 4.27 華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國南方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	19.28
華電國際電力股份 1071(600027) 4.26 4.15 中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國兩方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	19.25
中聯重科 1157(000157) 7.77 7.57 安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國南方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	18.69 18.45
安徽皖通公路 0995(600012) 4.30 3.97 比亞迪股份 1211(002594) 27.70 24.55 中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國南方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	18.45
中興通訊 0763(000063) 13.08 11.34 中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國南方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	13.95
中國石油股份 0857(601857) 9.87 8.48 中國南方航空股份 1055(600029) 4.08 3.45 中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	10.36
中國南方航空股份     1055(600029)     4.08     3.45       中國國航     0753(601111)     6.28     5.23       新華保險     1336(601336)     28.85     24.01	8.36 7.53
中國國航 0753(601111) 6.28 5.23 新華保險 1336(601336) 28.85 24.01	6.04
118 11	4.60
	4.54
中國石油化工股份 0386(600028) 8.49 6.73	2.14 -0.22
中國人壽 2628(601628) 21.20 16.76	-0.49
中國銀行 3988(601988) 3.63 2.87	-0.49
中國南車 1766(601766) 5.11 3.98	-2.00
交通銀行     3328(601328)     6.17     4.63       上海醫藥     2607(601607)     15.98     11.99	-5.87 -5.89
中國神華 1088(601088) 27.45 20.49	-6.43
工商銀行 1398(601398) 5.46 4.05	
招商銀行 3968(600036) 16.54 12.15	-7.11
鞍鋼股份     0347(000898)     4.57     3.35       青島啤酒 H     0168(600600)     52.05     37.78	-7.11 -8.15
農業銀行 1288(601288) 3.71 2.69	-7.11 -8.15 -8.38
建設銀行 0939(601939) 6.50 4.65	-7.11 -8.15
1 11 1-11	-7.11 -8.15 -8.38 -9.46 -9.57 -11.06
	-7.11 -8.15 -8.38 -9.46 -9.57 -11.06 -11.88
中國中鐵 0390(601390) 4.09 2.79	-7.11 -8.15 -8.38 -9.46 -9.57 -11.06 -11.88 -12.58
中國太保 2601(601601) 27.90 18.76	-7.11 -8.15 -8.38 -9.46 -9.57 -11.06 -11.88
	-7.11 -8.15 -8.38 -9.46 -9.57 -11.06 -11.88 -12.58 -13.37 -16.47 -18.16
中國鐵建 1186(601186) 7.83 5.14 中國平安 2318(601318) 61.45 39.81	-7.11 -8.15 -8.38 -9.46 -9.57 -11.06 -11.88 -12.58 -13.37 -16.47

2318(601318) 61.45 39.81

8.50

5.44

江蘇寧滬高速公路 0177(600377)

## 股市 縱橫

## 建滔化工有力後來居上

交易,觀乎追蹤滬深上市A股的香港交 易所交易基金(ETF)周二假前均能隨港 股走高,預示投資者對內地股市假後 復市可望出現補漲行情抱有信心。值 得一提的是,港股已五連升,其間即 使A股表現欠佳,都未為市場帶來太大 0.9元或4.46%,似有發力追落後的跡 的負面影響,一旦滬深股市止跌回 揚,對本地股市向好走勢料將有正面 的推動作用。

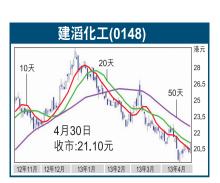
港股近期走勢已明顯好轉,連帶一 些前期被冷落的實力股也紛紛抬頭, 的3.48元報收,收市價乃屬3月中以來 的高位。建滔積層板走勢漸入佳境, 母公司的建滔化工(0148)因仍在近年的 偏低位水平浮沉,而該股周二見異 動,搶高至近日高位的21.1元報收,升 象,不妨考慮順勢跟進。

## 下周三除淨 冀財息兼收

建滔化工早前派發截至去年12月底 止年度業績,錄得純利20.97億元,倒 退19%,但末期息仍大增68%,每股派

理層指出,集團股價對資產淨值折讓 較大,是次派發紅股,不但冀增加股 份流通量及回饋股東,亦希望收窄折 讓今股價可反映每股資產淨值。講開 又講,上述末期息及紅股將於本月8日 (下周三)除淨,在股價仍未真正發力前 伺機上車,後市不難「財息兼收」,而 論值博率也屬不俗。

另一方面,截至去年12月底止,建 滔化工每股賬面淨值(PB)高達35.857 元,即現價較資產淨值折讓近6成,其 估值被嚴重低估可見一斑。此外,該



股現價市盈率8.6倍,今年預測市盈率 約7.77倍,在同業中也處於偏低水平。 瑞銀在較早前發表的研究報告,輕 微上調建滔化工2013年-2015年每股盈 測2%,目標價睇28.7元不變,評級由 「中性」上調至「買入」。趁股價初發 力跟進,料股價不難後來居上,中線 博反彈目標為3月上旬阻力位的26.9

美股隔晚再以先跌後升結束,道指升上14,839,升21 點,而標普續創新高報1,597,納指升0.66%收報3,328, 三大指數在四月市均升近2%,而標普更連續6個月上升, 強勢畢呈。周三亞太區股市普遍五一假期休市,日、 澳、紐股市偏軟,印尼升0.53%。中國4月PMI降至 50.60,略低於預期,反映經濟持續放緩,但消息未引起 區內市場過敏反應,澳紐市場跌幅溫和,而歐洲無休市 的倫敦股市仍有0.5%升幅,反映市場焦點仍投放到歐央 行炒減息及美聯儲局議息續量寬,憧憬歐、美、中續採 刺激經濟政策防止經濟進一步下滑,風險資金續在股市 等資產市場尋求較高回報。內地股市今長假期後重開, PMI失利料影響有限,港股可望在外圍市進一步向好下, 向23,000推進。 ■司馬敬



在聯儲局議息會議揭盅前,美股周 二受美國商業活動出乎意料地首次收 縮,為三年來首次,蓋過了消費信心 及樓價上升的正面影響,曾拖累美股 低開一度急跌84點,但尾市再度出現 趁低吸納而收復失地,並倒升完場, 顯示美股強勢保持。事實上,美國標 準普爾Case/Shiller2月樓價指數創出 七年來最大升幅,4月消費者信心指 數反彈,仍有利投資氣氛。

## 內地PMI放緩 憧憬撐經濟

國家統計局及中國物流與採購聯 合會昨日公布,內地4月份製造業採 購經理指數(PMI)50.6,略低於市場 預期的50.7,較3月的50.90回落0.3個 百分點。相對於上周匯豐公布PMI初 值急跌1.1個百分點至50.5,內地官 方數據顯示經濟減速未如匯豐數據 般加速,屬市場預期可接受範圍, 不會引發過敏反應。當然,內地最 新PMI數據顯示經濟動力受外圍經濟

港股 透視

шш

Ħ

自

内需及出口退税,股市炒前景,憧 憬次季經濟低位回升仍是支撐股市 反覆向好的動力。

港股周二連升5日重越100天線,而 10天升穿20天線擴闊至85點,確認4 月18日21,423已見底回升,加上大市 反覆企於22,500/22,700之上,有望吸 引中線資金入市,從內銀季績勝預期 而引發補倉帶動上升來看,內銀去年 度末期息在6月除息,其5-6厘的息率 將吸引實力投資者及基金增持,有望 支撐大市穩步上揚。

另一方面,周二紐約美電曾低見 7.7599, 收報7.7602, 與上月多徘徊 7.765來看,顯示港元需求增加,有資 金回流的跡象,對處低位反彈的港股 而言,屬利好信息。港股吸引外資回 流的因素,包括港股、內地A股在 三、四月大落後於外圍市場,企業季 績普遍績優,加上人民幣波幅擴闊, 人民幣再現升值動力,對港股市正 面。至於美、日股市高攀後,不排除 吸引部分資金獲利回流港股市場,均 有利港股中線上升前景。

凱基證券

76

## 投資、觀察

# 中國4 50.60,

月份官方 編制的製 造業採購 (PMI)

經理指數 儘管續處 於擴張區

群益證券(香港) 研究部董事

間,但數值略低於市場預估,主要 受新出口定單明顯收縮所拖累,製 造業復甦動力不足的態勢增加市場 憧憬中國政策將向穩增長傾斜。

## 港股下行風險紓減

金融市場開始對中國將偏向保經 濟平穩增長而調校適度貨幣政策的 預期、並相信美國聯儲會掌握更多 理據來維持現行的寬鬆貨幣政策、 日本央行未來將有可能推行更多量

寬措施、連同歐洲央行將於短期內 減息的預期高唱入雲等預期與因素,預計將 會紓減港股短期內面臨的下行風險。

隨着意大利終於完成籌組新政府以及塞浦 路斯危機最終近平息,歐債問題早前再呈現 發酵的苗頭最後亦已被控制下來,有更多跡 象顯示歐債危機的最壞時刻已成為歷史,預 計將對提振投資人風險胃納方面帶來正面的 影響作用。

美國經濟首季成長率未符合市場預估,另 歐元區經濟表現亦每下愈況,中國經濟增長 動力呈現疲乏等負面因素,皆將反覆妨礙專

内房 透視

業投資人特別是海外資金於更多正面宏觀因 素出現前較積極投進港股的意慾,今港股於 5月份的彈升動力受制。

不過,港股估值偏低、內地將可能適度維 持市場流動性於平穩偏鬆的環境、市場對內 地可能短期內釋出個別領域的經濟改革政策 的憧憬升溫、以及港股企業2013年第一季業 績普遍符合市場預估的成長速度等正面因 素,皆有利資金偏向採取擇機收集盈利前景

理想及估值吸引的股類。 故此,我們建議投資人利用港股續處於反 覆態勢而估值偏低階段,以未來六 至八個月作為投資期,選擇產業 獲政策優勢而具 中長期成長力的 板塊作投資收集的佈 局。預估恒生指數短線 活動區間於23,200至 22,000點。 (筆 者為證監會持 牌人)

進豐控股(0005) 50天 4月30日

匯豐控股(0005)目前宣布,旗下匯豐保險(亞太區 同意出售韓國合資人壽保險公司Hana HSBC Life約 50%股權。繼2011年5月匯控行政總裁歐智華宣布策 略日目標後,集團已出售多項非核心業務。

12年11月 12年12月 13年1月 13年2月 13年3月 13年4月

收市:84.50元

據匯豐公告表示,截至去年底止,Hana HSBC Life資產總值約為24.7億美元,預計交易最快可於5 月10日完成。

集團表示,是次交易反映了該行進一步落實早前 定下的策略,未來將繼續投資於開發韓國環球銀行 及資本市場業務。

## PB1.1倍 估值合理

集團去年歐洲業務表現欠佳,歐洲經濟前景仍然 不明朗,對業務營運有重大阻力,我們預期歐洲業 務表現短期難以改善,將繼續拖累整體盈利表現。 預期匯豐控股將會集中發展亞洲地區,集團早前表 示未來將集中發展六個亞洲地區,包括中國、澳 洲、印度、印尼、馬來西亞和新加坡。匯豐現 價為預測市盈率(PE)11.1倍, 市賬率(PB)1.1倍, 估值合理,股息率逾4%,建議追求高息回報的 投資者,可繼續持有。

第一上海證券

升31%至301億元(人民幣,下同);核心盈利同比增長 21%至49億元。毛利率收窄12.5個百分點至41.5%, 主要由於結算貢獻的減少;預期2013年海南清水灣 項目的貢獻將增加至營業額的20%左右,將有利於 公司利潤率的穩定。

## 海南清水灣項目貢獻提升

雅居樂2013年的合約銷售目標約同比增長30%至 420億元,約為370萬方的銷售面積。公司計劃2013 節奏,拿地至開盤控制在12個月左右。 年可售資源同比增加15%至660億元,預期去化率 約為65%左右。公司首季度錄得累積合約銷售金額 為75億元,累積合約銷售面積為64.7萬平方米,同 比分別增長17%和24%;首季度合約銷售均價為每 平方米11.603元;佔比全年目標18%。推售貨源區

省佔比從14%上升至26%,雲南和海南佔比為

雅居樂去年收購610萬平時米的土地儲備,每平米 成本僅為495元。截至2012年底,公司土地儲備總計 為3,492萬平米,平均成本為每平米1,148元,佔比 2012年銷售均價11%。公司於2013年新推13個新項目 可貢獻100億元的銷售收入;產品策略主要集中於剛 需和首次改善。公司力主加快營運效率,提升開發

## 淨負債率64% 擁現金97億

雅居樂目前的淨負債比率為67%。公司目前債務 總額為276億元,其中一年期短期債佔比22%。其目 前手持97億元的充沛現金,可償付一年期短期債。



預期公司今年現金流入約為530億元,現金流出約為 490億元,現金流壓力輕。

源於最新的盈利估算,我們給予公司12個月12.17 港元的目標價(周二收市10.04港元),相對於其2013年 20.29港元的每股資產淨值(NAV)折讓40%,相當於 2013年6倍的市盈率,上升潛力為21%,維持為買入