

股市 縱橫

韋君

農林低碳擴產能可憧憬



受匯豐公布的中國1月PMI初值急跌影響，港股順勢急跌348點退至22,733。內地1月、2月製造業受春節長假期前後的季節性影響，故PMI放緩是預期之內。港股仍維持炒股不炒市特色，環保新能源板塊成為部分資金吸納對象，如光大國際(0257)，昨天便挺升1.3%高收10.72元。近日轉強的生物質能源股——中國農林低碳(1069)面對昨天急跌市仍相當硬淨，有留意價值。

生物質能源顆粒毛利率逾3成

中國農林低碳位於四川廣元市劍閣縣的首個生物質能源生產線在本月已投產，每年可製造3萬噸由木屑壓縮而成

的生物質能源顆粒。在內地積極推行推動新能源及環保減排的國策下，價格相對廉宜的生物質能源具有優勢，並預期相關業務收入於今年上半年入賬。

中國農林低碳去年與劍閣縣政府簽訂了總投資17億元的碳匯造林及生物質燃料專案投資協定。項目計劃在3年內完成，建成達產後，將實現年產值10億元以上。投資協定是建基於公司較早前與劍閣縣政府訂立戰略合作框架協議，將分批分期取得劍閣縣內40萬畝以上可流轉林地的經營權，並獲得每年不低於6萬立方之採伐指標。

農林低碳生物質能源基地一期工程本月初投產，一期年產能3萬噸，目標

客戶主要為附近的賓館及酒店。隨着年內二、三期工程的投入，料至年底總產能提升至20萬噸。據行業往績顯示，目前顆粒的生產成本介乎每噸500至600元(人民幣，下同)，銷售價為每噸1,000元，高於燃煤的每噸500至600元，即毛利率達三、四成。隨着年內二、三期工程的投入，期望年底目標產量達20萬噸，佔整體盈利比重40%至50%。

國家林業局於今年6月中亦印發《全國林業生物質能源發展規劃(2011-2020年)》，當中明確提出在2015年林業生物質年利用量將超過1,000萬噸的目標，可見在林業資源未

得到充分利用而出現浪費後，國家已經開始重視林業生物質產業的發展。

中國農林低碳最大優勢是分批分期取得劍閣縣內40萬畝以上可流轉林地的經營權，並獲得每年不低於6萬立方之採伐指標，生物質能源顆粒的原材料供應有保證。農林低碳上周自1.07元的52周低位反彈，昨天面對急跌市仍企穩1.16元平收，顯示有實力資金收集，據聞管理層將進行路演，倘基金胃納，股價有力突破近月高位1.23元而進一步攀高，可伺機收集。

潤地候調整建倉

紅籌國企 高輪 張怡

受累匯豐中國1月製造業PMI初值半年來首次跌穿50的盛衰分界線，遠遜預期，A股及港股昨日均調整壓力，但論表現則明顯以後者遜色。上證綜指昨僅跌0.47%，但觀乎港股恒指卻勁跌1.51%。港股掉頭急跌，惟觀乎本地中資股仍以個別發展為主，廣深鐵路(0525)也在資金追落後下，逆市勁彈7.42%。

《中國證券報》日前報道，房地產稅法律草案最快有望2014年上報國務院，但經過徵求意見、全國人大審議等程序，最終出台可能需兩年甚至更長時間。受相關的消息支持，大部分內房股於周三出現較像樣的反彈，但撞正昨日大市急瀉，相關股份亦隨大市回落。就以一線內房股的華潤置地(1109)為例，該股昨早市曾搶高至20元，直逼近期橫行區高位阻力的20.05元，最後則回順至19.26元報收，倒跌1.84%，表現雖欠佳，但因股價仍處年內偏低水平，可伺機收集博反彈。

去年超額完成銷售目標

潤置日前公布去年12月銷售快報，12月份共實現簽約額約39.2億元(人民幣，下同)，實現簽約面積39.3萬平方米，較2012年同期分別下降36.6%和17.4%。不過全年計，截至12月底，潤置去年度累計實現簽約額約663億元，累計實現簽約面積578.2萬平方米，較2012年同期分別增長27.0%和22.3%。如按照集團去年年初制定的570億元全年目標計算，其全年超額完成約16.32%。

值得注意的是，主要投資物業租金收入方面，截至11月底，潤置去年共實現租金收入約44.5億(港元，下同)，較2012年同期增長35.7%。市場對潤置今明兩年的銷售前景仍表樂觀，而該股現價市盈率約10倍仍不算貴。趁股價大落後低吸博反彈，上望目標上月初阻力的21元，惟失守近日低位支持的18.8元則止蝕。

騰訊博反彈 購輪28318較可取

強勢股騰訊(0700)昨隨大市調整不足1%，表現跑贏大市，若看好該股後市反彈行情，可留意騰訊美林購輪(28318)。28318昨收0.455元，其於今年6月10日到期，換股價為520元，兌換率為0.01元，現時溢價8.33%，引伸波幅35.2%，實際槓桿6.3倍。此證為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投不算太淡靜，故為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股掉頭急跌，投資氣氛轉弱，惟中資股仍可望維持個別發展。

華潤置地

去年銷售情況理想，今年料仍可維持，股價落後可博反彈。

目標價：21元 止蝕位：18.8元

AH股 差價表

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.06	21.15	88.70
洛陽玻璃	1108(600876)	1.28	4.85	79.39
山東墨龍	0568(002490)	2.64	9.40	78.06
東北電氣	0042(000585)	0.83	2.21	70.67
北人印刷機械股份	0187(600860)	3.00	7.74	69.73
南京熊貓電子股份	0553(600775)	3.81	9.07	67.19
山東新華製藥	0719(000756)	2.26	4.89	63.90
昆明機床	0300(600806)	1.99	4.24	63.34
天津創業環保股份	1065(600874)	3.74	7.51	61.10
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.14	2.28	60.95
儀征化纖股份	1033(600871)	1.58	2.82	56.24
洛陽鉚業	3993(603993)	3.34	5.92	55.93
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.46	9.03	52.77
北京北辰實業股份	0588(601588)	1.69	2.61	49.43
上海電氣	2727(601727)	2.54	3.58	44.58
天連港	2880(601880)	1.79	2.45	42.94
上海石化	0338(600688)	2.17	2.97	42.93
晨鳴紙業	1812(000488)	3.33	4.46	41.68
紫金山銅業	2899(601899)	1.68	2.23	41.16
東江環保	0895(002672)	24.65	32.30	40.39
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.17	2.77	38.81
鄭煤機	0564(601717)	4.79	5.95	37.12
兗州煤業股份	1171(600188)	6.12	7.56	36.77
中國冶	1618(601618)	1.35	1.65	36.10
中海集運	2866(601866)	1.91	2.27	34.28
大唐發電	0991(601991)	3.30	3.91	34.08
中國鋁業	2600(601600)	2.91	3.28	30.71
深圳高速公路	0548(600548)	3.44	3.70	27.38
中煤能源	1898(601898)	4.07	4.37	27.26
金風科技	2208(002202)	9.23	9.82	26.59
白雲山	0874(600332)	25.30	26.33	24.95
比亞迪股份	1211(002594)	36.30	37.46	24.31
廣船國際	0317(600685)	16.74	17.10	23.54
長城汽車	2333(601633)	36.10	36.58	22.92
東方電氣	1072(600875)	11.56	11.41	20.87
金隅股份	2009(601992)	6.27	6.07	19.32
中國石油股份	0857(601857)	7.93	7.62	18.72
中信銀行	0998(601998)	3.82	3.64	18.03
海信科龍	0921(000921)	11.44	10.84	17.57
江西銅業股份	0358(600362)	14.14	13.39	17.52
中國東方航空	0670(600115)	2.74	2.58	17.05
中國南方航空股份	1055(600029)	2.82	2.65	16.88
中海油田服務	2883(601808)	24.10	22.51	16.38
民生銀行	1988(600016)	7.55	7.05	16.36
新華保險	1336(600336)	24.15	22.23	15.15
安徽皖通公路	0995(600112)	4.19	3.79	13.65
廣汽集團	2238(601238)	8.45	7.64	13.61
中國遠洋	1919(601919)	3.46	3.11	13.10
海通證券	6837(600837)	12.06	10.63	11.39
中集集團	2039(000039)	19.70	16.80	8.41
華電國際電力股份	1071(600027)	3.50	2.95	7.33
鞍鋼股份	0323(600808)	1.93	1.60	5.79
中海發展股份	1138(600026)	5.14	4.24	5.32
中興通訊	0763(000063)	16.48	13.24	2.78
中聯重科	1157(000157)	6.39	5.11	2.33
復星醫藥	2196(600196)	22.80	17.68	-0.72
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.33	2.56	-1.60
青島啤酒股份	0168(600600)	57.50	43.54	-3.15
招商銀行	3968(600036)	14.08	10.52	-4.54
中國銀行	3988(601988)	3.34	2.48	-5.19
交通銀行	3328(601328)	5.08	3.74	-6.09
中國國航	0753(601111)	5.20	3.81	-6.60
中國石油化工股份	0386(600028)	6.28	4.58	-7.10
中國南車	1766(601766)	6.31	4.60	-7.14
建設銀行	0939(601939)	5.45	3.92	-8.59
上海醫藥	2607(601607)	19.66	13.98	-9.84
工商銀行	1398(601398)	4.81	3.40	-10.50
農業銀行	1288(601288)	4.40	2.36	-12.52
中國交通建設	1800(601800)	5.70	3.86	-15.34
中國神華	1088(601088)	21.55	14.25	-18.12
中國中鐵	0390(601390)	3.72	2.45	-18.59
華能國際電力股份	0902(600011)	7.52	4.91	-19.62
中國人壽	2628(601628)	22.90	14.51	-23.27
中國信託	6030(600030)	19.00	11.91	-24.60
中國平安	2318(601318)	66.80	41.00	-27.25
中國鐵建	1186(601186)	6.95	4.23	-28.33
中國太保	2601(601607)	28.20	17.10	-28.81
滙豐銀行	2338(000388)	30.25	18.13	-30.32
鞍鋼股份	0347(000898)	5.23	3.02	-35.26
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	9.70	5.48	-38.25
安徽海螺	0914(600585)	30.80	16.58	-45.09
經緯紡織	0350(000666)	-	-	-

歐洲經濟不俗 續炒股不炒市

受IBM季績差於預期影響，美股隔晚回落41點。周四亞太區股市受匯豐公布中國1月PMI數據跌穿50擴張收縮分界線，顯示內地製造業放緩大於預期，引發區內股市普遍下跌，港、韓、星及澳洲均跌逾1%，不過兩印則靠穩，台股亦微升。內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,600/22,800的區間爭持，基於港股仍大落後於外圍市，進一步大跌的機會不大，炒股不炒市的特色料持續。

在內地上綜指收報2,042，跌0.47%。港股輕微低開後，受內地PMI數據失利影響，引發大盤拋壓，前市回吐的澳門博彩股跌幅加大，而內銀四大行更受中誠信託可能違約的消息影響，成為淡友力沽對象，加上匯豐(0005)、中移動(0941)、騰訊(0700)急跌，恒指最多急跌359點，低見22,722；其後大市低位徘徊，收市報22,733，全日跌348點或1.51%，成交683億元。恒指再跌穿10天、20天線，但仍在近期低位區22,