紅籌國企 窩輪

中通服尋底近尾聲可跟進

張怡

全國人大政協兩會中的政協會議昨日召開，內地股市以反覆向好為主，上證綜指走高至2,075點報收，升0.92%。至於這邊廂的港股則現較明顯的調整，但觀乎中資股仍以個別發展，尤其是部分有國策支持的環保及醫療股更成為資金主要換馬對象。就以昨日提及的金風科技(2208)為例，便見發力湧高至9.24元報收，升6.09%。此外，近期屢創新高的復星醫藥(2196)也見逆市有勢，高收29.65元，升7.23%。

中國通信服務(0552)昨出現先低後高的走勢，曾低見3.64元，較52周低位的3.63元，只是一步之遙，但低位即復見大盤收集，推動股價反彈至3.78元報收，倒升0.13元，升幅為3.56%，成交約減半至1,200萬股，反映該股退至年內低水平的沽壓已見收斂。中通服股價走低，相信部分原因與較早前預告去年純利倒退有關。據集團預期，截至去年底止年度純利與2012年同期比較將有所下降，跌幅將不超過10%。中通服解釋，2013年經營情況主要受經營收入增長放緩，及毛利率下降等方面的綜合因素所影響。

此外，受內地4G牌照發放進程的影響，主要電信運營商在網絡建設投資上總體比較審慎，亦限制了中通服的業務表現。不過，在4G牌照發放後，中通服已逐漸承接更多的網絡建設項目，並預期電信運營商於2014年將加大有關的網絡建設投資，為集團帶來更多機遇。就估值而言，中通服去年預測市盈率約7.78倍，在同業中處偏低水平，而息率達5厘，論股息回報則較吸引。趁股價反彈初現跟進，博反彈目標為1月中上旬以來阻力位的4.5元，惟失守近期低位支持3.63元則止蝕。

中移抗跌 購輪13607較可取

中國移動(0941)昨曾逆市向好，及至尾市回順至73.65元報收，倒跌0.14%，論抗跌力仍佳。若繼續看好其後市表現，可留意中移渣打購輪(13607)。13607昨收0.1381元，其於今年7月28日到期，換股價為78.88元，兌換率為0.1，現時溢價8.97%，引伸波幅20.6%，實際槓桿13.9倍。此證雖仍為價外輪，但數據為同類股證較合理的一隻，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股現調整走勢，惟市場氣氛仍有利資金換馬吸納中資國策受惠股。

中國通信服務

4G牌照已發放，內地主要電信商加大投入，有助推動集團業務表現。

目標價：4.5元　止蝕位：3.63元

AH股差價表

3月3日收市價　*停牌

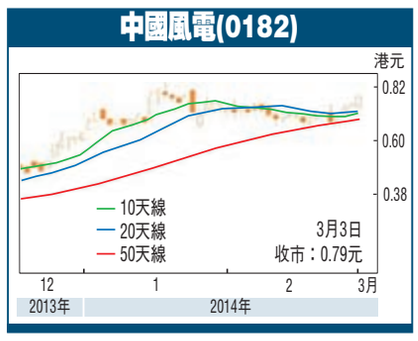
人民幣兌換率0.79222 (16:00pm)

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)	3.27	20.40	87.30
山東墨龍	0568(002490)	2.08	8.30	80.15
洛陽玻璃	1108(600876)	1.32	4.91	78.70
京城機電股份	0187(600860)	2.17	6.51	73.59
東北電氣	0042(000585)	0.84	2.39	72.16
南京熊貓電子	0553(600775)	3.70	8.77	66.58
天津創業環保	1065(600874)	4.13	9.59	65.88
昆明機床	0300(600806)	2.11	4.66	64.13
儀征化纖股份	1033(600871)	1.64	3.42	62.01
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.12	2.33	61.92
洛陽鉬業	3993(603993)	3.14	5.95	58.19
山東新華製藥	0719(000756)	3.51	6.55	57.55
第一拖拉機	0038(601038)	5.01	9.16	56.67
上海石油化工	0338(600688)	2.36	4.11	54.51
晨鳴紙業	1812(000488)	3.05	4.40	45.08
東江環保	0895(002672)	28.85	41.50	44.93
上海電氣	2727(601727)	2.65	3.81	44.90
北京北辰實業	0588(601588)	1.80	2.52	43.41
紫金礦業	2899(601899)	1.74	2.42	43.04
大連港	2880(601880)	1.72	2.38	42.75
四川成渝高速	0107(601107)	2.12	2.82	40.44
鄭煤機	0564(601717)	4.56	5.80	37.72
中國中冶	1618(601618)	1.30	1.65	37.58
大唐發電	0991(601991)	3.14	3.95	37.02
中信銀行	0998(601998)	4.13	5.13	36.22
中國鋁業	2600(601600)	2.77	3.33	34.10
中海集運	2866(601866)	1.87	2.24	33.86
兗州煤業股份	1171(600188)	5.49	6.49	32.99
比亞迪股份	1211(002594)	51.40	57.00	28.56
中煤能源	1898(601898)	3.92	4.31	27.95
金風科技	2208(002202)	9.24	10.14	27.81
廣汽集團	2238(601238)	7.21	7.86	27.33
白雲山	0874(600332)	25.05	27.00	26.50
廣船國際	0317(600685)	17.06	17.87	24.37
深圳高速公路	0548(600548)	3.41	3.55	23.90
中國遠洋	1919(601919)	3.34	3.33	20.54
安徽皖通公路	0995(600012)	3.98	3.95	20.18
民生銀行	1988(600016)	7.60	7.47	19.40
東方電氣	1072(600875)	12.40	12.17	19.28
中國南方航空	1055(600029)	2.66	2.60	18.95
江西銅業股份	0358(600362)	13.36	12.97	18.40
中國石油股份	0857(601857)	8.09	7.75	17.30
中國東方航空	0670(600115)	2.74	2.60	16.51
金隅股份	2009(601992)	5.60	5.29	16.14
海通證券	6837(600837)	10.12	9.46	15.25
中海油田服務	2883(601808)	20.90	19.49	15.05
華電國際電力	1071(600027)	3.31	3.04	13.74
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.79	1.62	12.46
新華保險	1336(601336)	23.70	21.38	12.18
中聯重科	1157(000157)	5.55	4.99	11.89
長城汽車	2333(601633)	34.80	30.74	10.32
中集集團	2039(000039)	18.00	15.17	6.00
中海發展股份	1138(600026)	5.06	4.22	5.01
海信科龍	0921(000921)	12.50	10.37	4.51
中興通訊	0763(000063)	16.40	13.46	3.47
中國石油化工	0386(600028)	6.75	5.38	0.60
中國銀行	3988(601988)	3.22	2.50	−2.04
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.50	2.71	−2.32
交通銀行	3328(601328)	4.90	3.76	−3.24
復星醫藥	2196(600196)	29.65	22.57	−4.07
中國南車	1766(601766)	5.74	4.24	−7.25
招商銀行	3968(600036)	13.38	9.82	−7.94
中國國航	0753(601111)	5.08	3.71	−8.48
建設銀行	0939(601939)	5.26	3.84	−8.52
工商銀行	1398(601398)	4.59	3.33	−9.20
上海醫藥	2607(601607)	20.10	14.55	−9.44
中國中鐵	0390(601390)	3.34	2.40	−10.25
農業銀行	1288(601288)	3.27	2.33	−11.18
華能國際電力	0902(600011)	6.99	4.93	−12.32
青島啤酒股份	0168(600600)	58.45	41.01	−12.91
中國交通建設	1800(601800)	5.43	3.75	−14.71
中信証券	6030(600030)	15.70	10.65	−16.79
中國神華	1088(601088)	20.50	13.62	−19.24
中國鐵建	1186(601186)	6.35	4.06	−23.91
中國人壽	2628(601628)	22.00	13.91	−25.30
中國平安	2318(601318)	61.90	37.98	−29.12
中國太保	2601(601601)	26.20	15.98	−29.89
濰柴動力	2338(000338)	29.20	17.15	−34.88
鞍鋼股份	0347(000898)	4.94	2.83	−38.29
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.70	5.52	−39.21
安徽海螺	0914(600585)	28.10	14.89	−49.51
經緯紡織	0350(000666)	*	*	–

股市縱橫

韋君

中國風電轉強看高一線



受多項利淡消息拖累，港股昨再現逾300點的大跌市，但資金傾向換馬吸納有國策支持的板塊及個股，致令弱市下仍不乏炒作熱點。事實上，環保概念股便成為跌市奇葩，其中上周四、五連續兩日累升42%的中聚電池(0729)，升勢依然強橫，近高收0.74元，再進賬37%，成交增至7.45億元。此外，受惠國家能源局表示，今年將進一步優化風電開發布局，具環球概念的風電股，也成為市場焦點所在。

中國風電(0182)昨以全日高位的0.79元報收，升0.04元或5.33%，成交增近2倍至7,040萬元，股份買盤動力已然大增，料續有利其後市擴大升勢。就技術走勢而言，該股自上周四起已企於10天、20天及50天等重要平均線之上，而昨日10天及20天均匯聚在0.715元水平，若今日股價續穩，10天線將有望升破20天線，令平均線組合排列轉強。

手頭資金充裕有利拓展

中國風電主要從事風電及光伏業務，集團較早前就去年度業績發盈喜，預計純利按年將大幅增加，主要受惠風電和光伏電廠的發電量及EPC收入增加。

集團於去年12月曾宣布以3.78億元（相等於每股0.43元），向華電福新（0816）發行8.8億股新股，完成後，後者將持有前者經擴大已發行股本9.89%。通告又指出，中國風電會與華電福新於光伏及風電行業合作。華電福新為大型國企華電集團旗下清潔能源發展平台，中國風電成功引入前者為策略股東，不但可加強財政實力，亦有利其未來全力拓展新能源業務。

另一方面，中國風電較早前與國家開發銀行青海省分行簽署協議，獲提供融資57億元人民幣，以支持其今年及2015年投資總裝機容量800MW以上光伏太陽能發電項目。中國風電去年業績已見躍進，而受惠行業景氣升溫，集團未來兩年盈利增長仍值得看好。趁股價走勢轉強上車，料短期有力挑戰年高位的0.84元，一旦逾越，下一個目標將上移至1元關。

炒股不炒市 太陽能股領風騷

受烏克蘭局勢惡化及朝鮮再試射導彈的消息衝擊，周一亞太區股市普遍下瀉，日股在日圓升至101水平一度大瀉逾400點，其後跌幅收窄至188點或1.27%，而港股則跌1.47%為區內跌幅最大市場。內地A股受惠兩會將有利好消息而上升0.92%，泰股則受反對派取消癱瘓曼谷行動而挺升1.05%，星、馬、印尼及澳紐跌幅0.35%至0.78%。港股甫開市，即受日股大跌及道指期貨跌逾百點影響，低開206點，其後受匯豐中國2月PMI終值略勝預期而跌幅收窄，但午市跌幅再度擴大，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)急跌拖累下，最多跌近400點，低見22,487，收報22,500，全日跌336點，成交668億元。大市險守250天線22,467，以昨天成交額及拋空比率未明顯增加來看，市場投資者對後市並不過於看淡，在資金追捧環保、新能源股下，炒股不炒市依然成為特色。

■司馬敬

數碼收發站

俄軍已控制烏克蘭的克里米亞半島，歐美已表明杯葛G8會議及商討經濟制裁，市場擔心俄原油出口將大減而刺激油價急升，令歐美經濟復甦造成影響，歐股市全線急跌逾1-2%，美股周一難免亦受衝擊。不過，俄控制克里米亞確保軍事安全，料為政治談判取得籌碼，而烏克蘭是否演變成內戰仍言之尚早。

兩會效應 環保股受追捧

全國人大政協兩會昨天已由政協揭開序幕，憧憬利好政策，環保相關股普遍炒起，光大國際(0257)高見12.12元，收市升0.4%報11.4元；京能清潔能源(0579)升3.2%，天津創業環保(1065)升3.3%，大唐新能源(1798)升5.2%，中國風電(0182)升5.3%，金風科技(2208)升6.1%。中聚電池(0729)升37%，收報0.74元。太陽能股中，君陽太陽能(0397)再升4.9%收報8.5仙，成交1.09億元；漢能(0566)升5.6%報1.14元，卡姆丹克(0712)升4.8%報1.53元，興業(0750)升2.8%。保利協鑫(3800)則遇大回吐跌1.4%，信義光能(0968)跌3.7%，聯合光伏(0686)跌7.1%。

漢能太陽能(0566)大股東在1月中打淡鱷後，股價一直堅守在1元至1.10元橫行爭持，每日均維持大成交，力保1元關不失，目的是與大鱷打持久戰，迫使淡鱷損手補倉(估計沽空平均價在0.90元左右)。去年底一眾對沖基金以謠傳大股東李河君押股被斬倉而瘋狂沽逾10億股，由1.20元狂沽至0.65元，漢能其後停牌逾兩周以查明存倉經紀是否有拋空，而李河君其間獲全國工商聯一眾民企支持打鱷，傳聞籌資50億打持久戰。從過去兩三周股價仍反覆在1.10元樓下，對沖基金看來仍未完全補倉，否則股價已衝上1.30元之上。

漢能盈喜料賺19億 淡鱷頭痕

昨天漢能突破1.10元後急升上1.14元報收，升5.5%，成交1.88億元。收市後，漢能發布盈喜，表示截至2013年12月底全年純利增加超過50%。以漢能2012年全年純利逾13億元計，增加50%，即純利將增至19.5億元，是目前港上市太陽能股最大盈利公司，料吸引基金加碼增持，今日股價料進一步挾高。值得留意的是，淡鱷倘不及時補倉，他日要更高代價，不只輸幾個億咁簡單。

大市透視

港股穩定性再受考驗

葉尚志
第一上海
首席策略師

3月3日。受到烏克蘭緊張局勢升級的影響，港股大盤出現掉頭回整，恒指在盤中曾一度低見22,487，下探至初步支持區域22,300至22,500。消息方面，俄羅斯總統普京獲得國會出兵授權，戰事有一觸即發的可能。俄羅斯股市在周一出現急滑，RTSI美元指數暴瀉11%，創四年半以來的新低。而俄羅斯央行亦宣佈，將指標利率由5.5%上調至7%，也是對俄羅斯股市構成壓力的另一因素。

憧憬兩會利好 A股四連漲

內地方面，人大政協兩會在本周正式召開，市場憧憬有利好政策發放，帶動A股走了一波四連漲，上綜指再漲0.92%至2,075收盤。技術上，上綜指仍處於跌後反彈的行情階段，而10日、20日和50日線正交匯於2,080水平，如果上綜指能夠進一步升穿此點位，可以確認扭轉跌勢。

恒指出現低開低走，並且以接近全日最低位22,487來收盤，回整壓力未盡消除，要繼續注視22,300至22,500區域的支撐力。恒指收盤報22,501，下跌336點，主板成交量回降至668億多元，而沽空金額錄得有63.7億元，沽空比例有9.53%，未有超標。總體上，對港股後市走勢暫毋須過分悲觀看淡，正如我們在早前指出，每一波行情都是要通過跌盪考驗後，一步一步走出來。在盤面總體穩定性未有明顯轉壞走差之前，操作上可以繼續選股來跟進。

環保信息醫藥股續受捧

盤面上，政策受惠股繼續是市場追捧的對象，其中包括有環保、信息科技、以及醫藥股等等，日都有出現逆市走高走強的行情。環保方面，光大國際(0257)漲了0.35%，京能清潔能源(0579)漲了3.2%。信息科技方面，百富環球(0327)漲了3.64%，高陽科技(0818)漲了7.17%。醫藥股方面，石藥(1093)漲了2.71%，中國生物製藥(1177)漲了0.97%。

（筆者為證監會持牌人）

投資觀察

環球資金回流歐美

曾永堅
群益證券(香港)
研究部董事

市場相信人民銀行近期主導人民幣匯價走低，主要抑制跨境資金流入金融體系作投機活動，另一方面，中央政府有意為放寬人民幣交易範圍作準備。雖然國家外匯管理局於2月25日發布的報告顯示跨境資金流入有擴大之勢，但統計資金流向的機構報告則展現中國基金連續6周呈現資金淨流出狀況。

根據統計基金的資金流向機構數據，截至2月26日的一周，中國基金錄得的資金流出規模，相對上周增加，且數據反映未來資金淨流出的趨勢將持續。不過，外管局的報告則表明1月份銀行結售匯順差為733億美元，創2013年年初以來最高值，反映當月外匯佔款繼續走高，跨境資金流入中國體系主要集中套息交易。

人民幣反覆趨升看法改變

最近兩周人民幣匯率下跌走勢，市場對人民幣匯率的預期，普遍已從過去的反覆趨升轉為短線貶值的看法。事實上，中國官方持續調整人民幣匯率方向的行動，觸發人民幣匯價的技術下跌壓力，除此之外，市場對中國經濟短期面臨下行壓力加深，亦是導致貶值預期升溫的原因之一。

自匯豐發布其編制的2月份中國製造業採購經理指數(PMI)初值降至48.2之後，該項指數持續2個月處於萎縮區間的態勢，已增加市場對中國製造業活動趨向疲弱之勢的憂慮。國家統計局發布2月份的製造業PMI，較1月回落0.3個百分點至50.2，儘管2月表現略高於市場預期，但預計市場依然關注指數的回落之勢。

無可否認，中國2月份的製造業相關數據表現欠佳，某程度上受春節因素所影響，令製造業企業生產經營活動減弱。然而，市場普遍依然憂慮中國經濟增長於今年第一季內的放緩程度將增加，至於股票市場內，環球資金流向依然趨向由亞洲回流歐美等領域，預計將抑制港股短期反彈空間，預估恒生指數短線阻力於23,200/23, 000區間。（筆者為證監會持牌人）

窩輪牛熊策略

比富達證券（香港）

期指區間整固 慎防失守頸線

昨日期指低開287點至22,520，開市早段曾出現反彈，最高彈至22,707，惟高位缺乏承接，下午再度尋底，收市跌385點，收報22,422。

期指上周五高開逼近23,000點大關，該關口阻力明顯，當日曾一度倒跌，出現單日轉向，不排除期指短線已經見頂。如期指已短線見頂，接下來，升勢會隨之而減速，或在高位整固升勢。整固區間，可以參考疑似「頭肩頂」之形態，「左肩」及「頭頂」已經形成。如圖形屬實，整固區間應該會在22,260-22,750之間。除此之外，建議大家特別留意22,250附近支持位，如跌破此位，將視為失守「頸線」，跌幅將較急，將下試21,800支持位。

下周放榜 平保好倉值博高

中國平安保險(2318)將於下周四（3月13日）公布全年業績，市場普遍看好，更有多位分析員發表報告給予「買入」或「跑贏大市」等看好評級，不妨順勢在業績前部署，值博率高。早前中保監發布1月份保費收入統計數據，增長強勁，加上中央提出金融改革。隨着城鎮化及人口結構改變，有利保險業發展，相信保費增長放緩的最差時刻已過去，長遠前景不俗。日線圖方面，股價從12月高位76.5元反覆下跌，2月一度低見59.25元，失守250天線，調整幅度超過兩成，隨後反彈亦受制於50天線，不過預計250天線有強大支持，可在此水平分段吸納作為業績前部署。

窩輪部署方面，平安美林認購證12966，行使價70.05元，實際槓桿10倍，到期日6月24日，屬於中期價外。在條款相近的認購證當中，此證引伸波幅最為便宜。

新股透視

新鴻基金融

海洋主題公園 海昌有賣點

近期新股市場轉熱，概念獨特的新股接力向散戶招手，繼拍賣行營運商保利文化（3636）、中小企信用擔保公司瀚華金控（3903）後，內地最大海洋主題公園運營商海昌控股（2255）亦於上周五起招股。

經營內地6主題公園

公司目前於大連、青島、天津、煙台、武漢、成都一共經營着6個海洋主題公園，今年底將新增大連發現王國和重慶加勒比海水世界，以壯大業務規模。按入園人次計算，其現有及新增主題公園於2012年合共接待遊客逾940萬人次，為內地第二大主題公園運營商（海洋主題中最大）。

受惠內地居民收入提升，旅遊已變成大眾消費項目，支持行業發展。公司過去的公園營運收入穩步增長，2010至2012年間複合年增長率達28%，未來更有突破性發展。公司於上海規劃興建「海昌極地海洋世界」，現階段處於審批中，預計今年動工，2016年開幕。另亦於三亞興建「海棠灣夢幻世界」，目前旅遊相關部分已着手興建。此外，公司另有兩至三成收入來自主題公園附近開發、銷售及選擇性持有的配套商用物業。

公司預測，2013年股東應佔溢利將不少於8,300萬元人民幣（約1.05億港元，相當於每股盈利預測0.0208元人民幣或0.0264港元），較2012年之5,962萬元人民幣增長約39%。由於海昌為首隻主題公園股，概念獨特，料受追捧，建議認購。（按：海昌發售10億股，國際配售9億股，公開發售1億股，每股2.18元至2.68元，集資26.8億元，3月7日(周五)中午截止，3月13日掛牌）