

新華製藥可候調整收集

張怡

受內地經濟數據未如理想影響，A股及港股昨日均現較明顯的調整壓力，當中又以證綜指跌勢最急，並失守2,000點大關，收報1,999點，跌達2.86%。內地及港股投資氣氛轉淡，中資股也未能獨善其身，有表現的個股或板塊也告明顯減少。個股方面，北京建設(0925)在大跌市下見異動，曾高見0.87元，再創年內新高，收報0.85元，仍升13.33%，成交顯增至1.09億萬股，其上升動力增強，料續有利後市造好。

港股投資氣氛逆轉，連帶前期受熱捧的國藥受惠股也跟隨調整，當中最近曾創出年內高位的山東新華製藥(0719)曾走低至3.13元，最後以3.22元報收，跌0.18元，跌幅為5.29%，成交增至479萬股，沽壓似有所增大，但強勢股回調，無疑也提供低吸機會。新華製藥較早前發盈喜，預期截至去年底止年度淨利潤介乎3,076萬元至4,022萬元(人民幣，下同)，按年增幅為30%至70%，盈利增長主要由於處置非流動資產收益及政府補助增加。

H股市值僅4.8億 已發盈喜

除了有盈利預喜支持外，集團最近又宣布，擬參與公開招標，向華魯控股收購新達製藥40%股權，競標價不超過1.12億。收購事項完成後，公司及華魯控股將分別擁有新達製藥60%及40%的股權。新達製藥主要從事生產及銷售片劑、硬膠囊劑、顆粒劑、乾混懸劑、原料藥、凍乾粉針劑。

新華製藥有利好消息跟尾，現時H股的市值僅4.83億元(港元，下同)，相比行業龍頭股的國藥(1099)H股市值高達206億元，而同業的白雲山(0874)H股也達57億元，該股「細細粒」，將續可望成為資金熱炒對象。可考慮候股價退至3元附近收集，博反彈目標為年高位的3.6元，惟失守20天線支持的2.88元則止蝕。

港股受壓 淡輪12329派用場

港股跌勢急轉直下，若看淡短期大市表現，可留意恒指瑞沽輪(12329)。12329昨收0.135元，其於今年5月29日到期，行使價22,300，現時溢價3.72%，引伸波幅20.61%。此證已為價內輪，現時數據也屬合理，加上交投為同類股證中較暢旺的一隻，故不失為淡市下較可取的吸納之選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股調整壓力大增，中資股暫時獨善其身。

山東新華製藥

已發布盈喜，擬增持旗下新達製藥，料有利股價調整後重拾升軌。

目標價：3.6元 止蝕位：2.88元

AH股 差價表	3月10日收市價	*停牌
	人民幣兌換率0.79145 (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)	3.23	19.31	86.76
山東墨龍	0568(002490)	2.07	7.95	79.39
洛陽玻璃	1108(600876)	1.30	4.83	78.70
東北電氣	0042(000585)	0.84	2.29	70.97
京城機電股份	0187(600860)	2.57	6.00	66.10
南京熊貓電子	0553(600775)	3.72	8.45	65.16
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.05	2.28	63.55
昆明機務	0300(600806)	2.03	4.34	62.98
天津創業環保	1065(600874)	4.14	8.70	62.34
儀征化纖股份	1033(600871)	1.68	3.50	62.01
山東新華製藥	0719(000756)	3.22	6.22	59.03
洛陽鋁業	3993(603993)	3.06	5.50	55.97
第一拖拉機	0038(601038)	4.91	8.29	53.12
上海石油化工	0338(600688)	2.37	3.93	52.27
晨鳴紙業	1812(000488)	3.03	4.28	43.97
北京北辰實業	0588(601588)	1.74	2.45	43.79
大連港	2880(601880)	1.72	2.38	42.80
上海電氣	2727(601727)	2.89	3.89	41.20
四川成渝高速	0107(601107)	2.05	2.74	40.79
紫金礦業	2899(601899)	1.70	2.26	40.47
鄭煤機	0564(601717)	4.22	5.36	37.69
中國冶	1618(601618)	1.26	1.59	37.28
大唐發電	0991(601991)	2.98	3.74	36.94
東江環保	0895(002672)	29.30	36.60	36.64
中國鋁業	2600(601600)	2.69	3.22	33.88
中信銀行	0998(601998)	4.09	4.88	33.67
中海集運	2866(601866)	1.83	2.14	32.32
兗州煤業股份	1171(600188)	5.15	5.99	31.95
中煤能源	1698(601898)	3.81	4.11	26.63
金風科技	2208(002202)	9.36	9.73	23.86
廣汽集團	2238(601238)	7.03	7.29	23.68
民生銀行	1988(600016)	7.31	7.45	22.34
廣船國際	0317(600685)	15.62	15.84	21.95
白雲山	0874(600332)	25.90	26.14	21.58
比亞迪股份	1211(002594)	54.45	54.75	21.29
中國南方航空	1055(600029)	2.50	2.49	20.54
安徽皖通公路	0995(600012)	3.95	3.91	20.05
深圳高速公路	0548(600548)	3.52	3.48	19.95
中國石油股份	0857(601857)	7.98	7.80	19.03
江西銅業股份	0358(600362)	12.44	12.11	18.70
中國遠洋	1919(601919)	3.40	3.31	18.70
中海油田服務	2883(601808)	18.22	17.70	18.53
長城汽車	2333(601633)	32.90	31.84	18.22
華電國際電力	1071(600027)	3.01	2.87	16.99
金隅股份	2009(601992)	5.33	5.06	16.63
東方電氣	1072(600875)	12.74	11.97	15.76
中國東方航空	0670(600115)	2.66	2.44	13.72
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.71	1.56	13.24
聯重科	1157(000157)	5.37	4.82	11.82
新華保險	1336(601336)	22.75	19.96	9.79
海通證券	6837(600837)	10.24	8.91	9.04
海信科龍	0921(000921)	11.00	9.49	8.26
中海發展股份	1138(600026)	4.88	4.08	5.34
中集集團	2039(000039)	17.96	14.07	-1.03
中國銀行	3988(601988)	3.16	2.46	-1.67
中國南車	1766(601766)	5.36	4.12	-2.97
交通銀行	3328(601328)	4.76	3.64	-3.50
中興通訊	0763(000063)	16.22	12.40	-3.53
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.35	2.54	-4.38
中國石油化工	0386(600028)	6.92	5.20	-5.32
復星醫藥	2196(600196)	28.85	21.60	-5.71
建設銀行	0939(601939)	5.13	3.78	-7.41
招商銀行	3968(600036)	12.88	9.47	-7.64
工商銀行	1398(601398)	4.51	3.26	-9.49
農業銀行	1288(601288)	3.17	2.29	-9.56
中國中鐵	0390(601390)	3.23	2.32	-10.19
中國國航	0753(601111)	4.85	3.46	-10.94
上海醫藥	2607(601607)	19.00	13.54	-11.06
華能國際電力	0902(600011)	6.59	4.65	-12.16
青島啤酒股份	0168(600600)	58.20	40.73	-13.09
中國交通建設	1800(601800)	5.30	3.60	-16.52
中信證券	6030(600030)	15.36	10.12	-20.13
中國鐵建	1186(601186)	5.95	3.90	-20.75
中國神華	1088(601088)	19.86	12.91	-21.75
中國人壽	2628(601628)	21.40	13.11	-29.19
瀋陽動力	2338(000338)	26.75	16.15	-31.09
中國太保	2601(601601)	25.75	15.32	-33.03
鞍鋼股份	0347(000898)	4.72	2.80	-33.42
中國平安	2318(601318)	61.45	36.18	-34.42
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.35	5.45	-35.78
安徽海螺	0914(600585)	27.75	14.19	-54.78
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-

股市縱橫

韋君

保利協鑫炒復甦續看俏

受內地股市急跌影響，港股淡友昨大開殺戒，恒指單日挫近400點，也令多條重要均線紛紛棄守。港股大跌，但部分有國策支持的環保概念股抗跌力仍佳，其中保利協鑫(3800)便以3.08元平收，成交3.0億元。

保利協鑫日前發「盈警」，因為第四季光伏產品需求增加，令售價回升，預期截至去年底止虧損大幅減少。值得一提的是，集團去年要為無形資產、存貨、應收款和生產設備等進行減值及撥備，而其上半年股東應佔虧損已擴大1.8倍至9.17億元，全年業績本已難寄

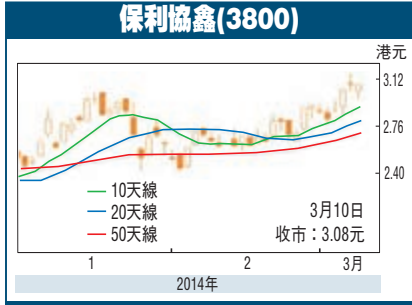
厚望，但該份「盈警」卻指虧損情況已告大減，令盈警似已「變質」成盈喜，故消息反可視為利好。

獲四公司「大單」推升盈利

講開又講，保利協鑫去年上半年虧損達9.17億，但主營的光伏業務，分部虧損更擴大5.4倍至14.29億元，其對其間成績表之拖累可見一斑，如今相關業務已見曙光，公司未來因而也有復甦可炒。消息方面，保利協鑫則發通告表示，與內地組件廠商晶科能源、國電光伏通、威太陽、海潤光伏(600401.

SS)簽訂長期供貨合同。根據協定，保利協鑫將在2014年至2016年向上述四家公司供應高品質的多晶硅片和多晶矽料，供貨總量約9.3GW。

值得一提的是，國家能源局已敲定把今年光伏電站裝機容量目標由原先的12GW提高至14GW，主因擴大地面電站裝機容量，這目標較2013年的9.5GW實際裝機規模增長近五成。保利協鑫所獲得的長期供貨合同，已接近去年全國的實際裝機規模，兼且又獲承諾得到一定比例的預付款，令集團在獲得巨型訂單之餘，在財務上也不會影響其他



業務拓展。另外，保利協鑫也將與各客戶在技術研發領域和供應鏈採購方面開展合作，上述各項因素都可為其未來盈利增添動力。

保利協鑫在大跌市已跌唔落，而現價已逼近近年高位的3.17元，在走勢已轉強下，料短期逾越的機會頗大，一旦逾越，下一個目標將上移至07年上市價的4.1元。

大戶急退 宜中線持貨

受馬航疑涉恐襲事件及中國2月出口急跌影響，周一亞太區股市除印度外全線下跌，內地上綜指大跌2.86%為最大跌幅市場，而港股亦瀉1.75%，日、韓跌1%，而澳洲跌0.93%，大馬股市跌0.56%。馬航事件受影響的航空、內險股成內地、香港兩地股市受沽售對象，石油三雄亦在經濟放緩而遭沽壓。恒指大幅低開321點後跌幅逐步擴大，在20天線22,480輕易失守後，午市進一步瀉至22,206，最多跌逾450點，恒指收報22,264，全日跌395點，成交680億元。港股一口氣跌穿10天、20天、50天及250天線，迅速下沉至22,200邊緣水平，但成交仍低於700億元，顯示拋壓未明顯增加，而歐美股市對中國季節性影響出口急跌的反應不大，港股突破四關而下，凸顯港股大戶在過去一個月來於22,000/22,800範圍大玩升跌浪，實力投資者面對這次急跌市宜不變應萬變，中央已定調今年內地經濟增長7.5%左右，弱勢的內銀、內險及資源、材料股宜中線持有。

司馬敬



數碼收發站

大市透視

3月10日。港股大盤反覆整固了一周後，多空博弈局面有出現打破的機會。按目前最新的形勢來判，由於內地兩會行情已逐步淡出，市場焦點有轉移到美國退市的部署步伐身上，而內地最新公布的經濟數據表現也不是太理想，這些都是令到中港兩地股市受壓的消息因素。目前，恒指已初步打破了22,300至22,500的支持區，盤面穩定性出現弱化，要提防大盤有逐步進入調整跌勢的機會。操作上，建議要從早前的相對積極態度，轉為中性偏謹慎，而未來兩周將會是觀察期。

美國2月份失業率回升至6.7%，而非農職位大幅增加了17.5萬個，顯示經濟復甦勢頭保持良好，亦說明了美聯儲有繼續退市行動的機會。美聯儲將於下周開會，結果會在香港時間周四(20日)凌晨公布，市場預期有進一步減少每月買債規模100億美元的可能。事實上，美國10年國債收益率已有變量跡象，有升穿2.6%至2.8%平衡區間的傾向，最新報2.78%，這個可能是市場風險偏好出現改變的信號，要提防會引發環球資金出現新一輪流竄，對金融市場構成震盪。

內地方面，最新公布的經濟數據表現疲弱，其中，2月份出口數字按年下跌了

18.1%，表現遠差於預期。另外，新增貸款錄得有6,445億元，亦較預期的7,300億元要少。消息對A股構成壓力，上綜指在早前未能升穿2,080圖表位來扭轉弱勢後，在周一更大跌2.86%至1,999來收盤，有再次掉頭向下尋底的傾向。

股市整體壓力料加劇

恒指出現跳空下挫，出現低開低走的行情。盤面穩定性出現弱化，股市整體壓力有加劇傾向，個股升跌數字比例就錄得有387:1,013。恒指收盤報22,265，下跌396點，主板成交量有680億多元，而沽空金額錄得有70.7億元，沽空比例有10.39%，是略為超標了，顯示空頭有建倉的跡象。技術上，恒指一舉下破了10日線、20日線、50日線以及250日線，弱勢有再次出現的傾向，恒指宜盡快回穩至22,500以下，否則有逐步進入單邊下跌行情的機會。(筆者為證監會持牌人)



比富達證券(香港)

窩輪牛熊策略

期指失守頸線

受到上周末馬航疑恐襲事件影響，港股昨日大幅低開229點，開市初段曾低見22,100，最多跌逾500點，其後跌幅雖稍為收窄，但最多只反彈至22,300止步，下午繼續尋底，收市跌406點，收報22,185。俗語有云：「暴風雨來臨前夕，往往都是烏雲籠罩，而風平浪靜。」上星期指風平浪靜，高低波幅僅300點左右，全周缺乏方向；加上烏雲密布，每每高開均低走收場。經過一輪醞釀，昨日暴跌逾500點亦屬意料中事。筆者上周曾提過，期指已有見頂跡象，只是「頭肩頂」形態之頸線22,260未跌破，因此暫未須開空倉追沽。昨日期指終於失守頸線22,260點，頸線一旦失守，跌勢將會較急，建議開空倉追沽，下望21,800點。

受到新年中國實金需求增長及長期低息等利好因素所支持，今年金價在市場多數

投資觀察

港股受困中外負面預期

根據追蹤環球資金流向的機構數據，截至上周三，新興市場的資金流走趨勢依然未扭轉，當中，中國基金續錄得淨資金流走的狀況，速度不單較上周增加，更高於過去4周的平均水平。明顯地，內地自上周一開始舉行「兩會」，但「兩會」行情直至上周三依然未能扭轉中國基金面臨資金淨流走的形勢。

直至現階段，投資人普遍依然憂慮中國經濟短期面臨的下行壓力加劇的風險，加上金融體系潛在的地方債務、企業、信託與理財商品短期內可能陸續爆發違約風險，成為資金抱觀態度的主要因素。相反，市場普遍對美歐經濟短期前景持偏樂觀的看法，尤其對美國經濟復甦的步伐，近期亦呈現信心加強的跡象。

美國勞工部上周五發佈的2月份勞動市場報告，大致上，增加市場對美國經濟維持穩步復甦的信心。儘管2月份美國失業率稍較市場預測遜色(預測為6.6%)，並由1月份的過去五年低水準(6.6%)輕微上升至6.7%，但當月的非農業新增職位卻遠優於市場預測(預測值為14.9萬個)，增加至17.5萬個，反映當地勞工市場及經濟活動已漸擺脫早前寒冷天氣的影響。

雖然市場對於過去兩個月勞動市場表現受惡劣天氣因素影響而存有疑惑的看法，但從聯儲局最新的褐皮書以及多名理事的言論，亦顯示聯儲局需要多兩個月時間來研判嚴寒天氣對美國勞動市場及整體經濟的真正影響。故此，預測美國2月份勞工部的就業相關數據表現，將不會影響聯儲局現行的退出量寬政策步伐。

2月PPI跌幅擴大引發憂慮

內地今年初至今發布的經濟數據，皆展示整體經濟呈現增長放緩加速的勢頭，例如2月份通貨膨脹數據已反映經濟面臨通縮威脅的跡象，當中，2月份的工業生產者價格指數(PPI)按年降幅擴大至2%跌幅。預計數據將引導市場增加對中國經濟短期前景的憂慮，預測恒生指數短線將反覆下測22,000關卡。(筆者為證監會持牌人)



群益證券(香港)研究部董事

證券分析

新鴻金融集團

原生態牧業質優可低吸

內地對優質原料奶需求強勁，故我們一直看好上游奶企表現，曾多次推介現代牧業(1117)及原生態牧業(1431)，可惜後者表現未算理想。惟現代牧業於上周五(7日)發盈喜，加上內地各省開始落實「單獨二胎」，憧憬原生態牧業亦可跟隨反彈。

內地第四大原奶企 股價仍潛水

原生態牧業從事上游乳牛牧業，於黑龍江及吉林經營4個大型牧場。以2012年產量計算，公司為內地第4大的原料奶企，未來計劃新建5所牧場，並於2017年前將乳牛數目由2013年6月底之3.9萬頭擴大至10萬頭，具增長潛力。其原料奶被視為內地最安全

最有營養，客戶包括蒙牛、伊利、光明、飛鶴等內地著名乳品製造商，而隨着內地居民對食品質素的要求漸高，相信會增加對公司的產品需求。

公司2013上半年純利率為25.8%，高於同業現代牧業之13.1%，其中一個原因是其原料奶平均售價高出內地主要生產地區的25%。市場預測，公司2014年市盈率(PE)為12.4倍，較同業現代牧業之13.7倍為低。公司於上年底上市，股價一直「潛水」，較招股價下跌最多37%，但回落至1.80元，跌勢似是喘定，可小注博其上破下降軌，目標價為2.00元(昨天收市1.77元)，低買入價10%止蝕。