



中糧置地向好勢頭未變

紅籌國企 高輪 張怡

內地上證綜指昨重返2,000關，收報2,001點，僅微漲0.11%，彈力明顯不足，這邊廂港股回升的力度也不強，而觀乎有突出表現的中資股亦告減少。個股方面，上海集優(2345)見異動，高見1.34元，再創年內新高，收報1.31元，仍升13.91%，集團日前公佈去年業績，雖倒退33%，但該股每股資產淨值高達2.24元人民幣，在資金傾向追捧被低估股份的情況下，料續有利其後市表現。

重磅中資股方面，聯想集團(0992)也見走強，收8.59元，漲達5%。內房股方面，二三線的方興(0817)表示擬分拆酒店上市，股價也攀至全日高位的2.49元報收，升3.75%。前稱僑福企業，已正式易名的中糧置地(0207)，經過一段時間尋底後，近日曾現較像樣的反彈，而昨早市高見1.99元，最後以1.94元報收，倒跌1.52%，惟成交只有125萬股，可見現水平的沽壓並不大，論其向好勢頭仍未變。中糧已成為母公司中糧集團境外上市的綜合體及其他商用物業發展平台，而於A股掛牌的「中糧地產」則專注住宅房地產業務。

中糧置地是於去年9月中旬宣布，向母公司收購包括位於成都及北京的兩項綜合體項目，香港及上海的兩項商用物業項目，北京、南昌及蘇州的四項酒店項目，三亞的一項綜合旅遊項目，以及上海、三亞及成都三項擁有少數權益的項目，總代價為141.67億元。由於中糧置地新收購的項目部分已在營運中，而商業物業受內地政策調控的壓力並不大，故集團未來盈利前景仍可樂觀。趁股價仍處於年內偏低水平部署上車，中線目標為去年12月中以來高位的2.55元，惟失守10天線的1.75元則止蝕。

中移趨穩 購輪13854較可取

中移動(0941)昨造出年內新低後倒升完場，收報71.15元，若繼續看好該股後市表現，可留意中移渣打購輪(13854)。13854昨收0.2元，其於今年9月8日到期，換股價為75.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.46%，引伸波幅24.62%，實際槓桿10.47倍。此證雖仍為價外輪，惟因屬中期購輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故續為較可取的吸納之選。

投資策略	
紅籌及國企股走勢	
港股走勢仍弱，預計中資股續以個別發展為主。	
中糧置地	
成為母公司商業物業上市旗艦，未來盈利前景可看好，料股價反彈空間仍在。	
目標價：2.55元	止蝕位：1.75元

AH股 差價表					3月11日收市價	*停牌
					人民幣兌換率0.79121	(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	19.23	86.71		
山東墨龍	0568(002490)	2.04	7.85	79.44		
洛陽玻璃	1108(600876)	1.30	4.85	78.79		
東北電氣	0042(000585)	0.84	2.27	70.72		
京城機電股份	0187(600860)	2.60	6.19	66.77		
南京熊貓電子	0553(600775)	3.73	8.41	64.91		
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.07	2.28	62.87		
天津創業環保	1065(600874)	4.17	8.83	62.63		
儀征化纖股份	1033(600871)	1.68	3.52	62.24		
昆明機床	0300(600806)	2.09	4.35	61.99		
山東新華製藥	0719(000756)	3.18	6.05	58.41		
洛陽鉚業	3993(603993)	3.04	5.46	55.95		
第一拖拉機	0038(601038)	4.88	8.22	53.03		
上海石油化工	0338(600688)	2.38	3.85	51.09		
北京北辰實業	0588(601588)	1.75	2.48	44.17		
鳳鳴紙業	1812(000488)	3.06	4.28	43.43		
大連港	2880(601880)	1.70	2.37	43.25		
上海電氣	2727(601727)	2.92	3.95	41.51		
四川成渝高速	0107(601107)	2.06	2.75	40.47		
紫金礦業	2899(601899)	1.70	2.26	40.48		
鄭煤機	0564(601717)	4.24	5.36	37.41		
大唐發電	0991(601991)	2.93	3.69	37.17		
中國中冶	1618(601618)	1.28	1.60	36.70		
東江環保	0895(002672)	29.90	37.00	36.06		
中信銀行	0998(601998)	4.10	4.97	34.73		
中國鋁業	2600(601600)	2.69	3.20	33.49		
兗州煤業股份	1171(600188)	5.13	6.09	33.35		
中海集運	2866(601866)	1.81	2.12	32.45		
中煤能源	1898(601898)	3.80	4.12	27.02		
金風科技	2208(002202)	9.18	9.59	24.26		
中國遠洋	1919(601919)	3.31	3.38	22.52		
民生銀行	1988(600016)	7.35	7.46	22.05		
金隅股份	2009(601992)	5.25	5.28	21.33		
廣汽集團	2238(601238)	7.27	7.31	21.31		
長城汽車	2333(601633)	33.10	32.85	20.28		
江西銅業股份	0358(600362)	12.14	12.04	20.22		
中國南方航空	1055(600029)	2.51	2.48	19.92		
白雲山	0874(600332)	26.80	26.30	19.37		
中國石油股份	0857(601857)	7.88	7.73	19.34		
廣船國際	0317(600685)	16.02	15.69	19.21		
安徽皖通公路	0995(600012)	3.95	3.86	19.03		
中海油田服務	2883(601808)	18.30	17.85	18.88		
東方電氣	1072(600875)	12.80	12.48	18.85		
深圳高速公路	0548(600548)	3.58	3.48	18.60		
比亞迪股份	1211(002594)	55.20	51.92	15.88		
華電國際電力	1071(600027)	3.09	2.89	15.40		
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.68	1.57	15.34		
中國東方航空	0670(600115)	2.64	2.43	14.04		
中聯重科	1157(000157)	5.32	4.83	12.85		
海通證券	6837(600837)	9.99	9.00	12.18		
新華保險	1336(601336)	22.50	19.80	10.09		
海科龍	0921(000921)	11.04	9.50	8.05		
中海發展股份	1138(600026)	4.72	4.03	7.33		
中集集團	2039(000039)	17.80	14.10	0.12		
中國銀行	3988(601988)	3.16	2.46	-1.64		
中國通訊	0763(000063)	16.04	12.31	-3.10		
交通銀行	3328(601328)	4.75	3.63	-3.53		
中國南車	1766(601766)	5.44	4.14	-3.97		
中國石油化工	0386(600028)	6.88	5.22	-4.28		
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.36	2.52	-5.50		
建設銀行	0939(601939)	5.12	3.78	-7.17		
招商銀行	3968(600036)	12.88	9.49	-7.39		
中國中鐵	0390(601390)	3.18	2.33	-7.99		
農業銀行	1288(601288)	3.16	2.29	-9.18		
華能國際電力	0902(600011)	6.41	4.63	-9.54		
中國國航	0753(601111)	4.86	3.49	-10.18		
工商銀行	1398(601398)	4.50	3.23	-10.23		
復星醫藥	2196(600196)	30.65	21.69	-11.81		
青島啤酒股份	0168(600600)	59.65	41.99	-12.40		
中國交通建設	1800(601800)	5.29	3.62	-15.62		
上海醫藥	2607(601607)	19.98	13.60	-16.24		
中國鐵建	1186(601186)	5.78	3.88	-17.87		
中信證券	6030(600030)	15.38	10.18	-19.54		
中國神華	1088(601088)	19.84	12.85	-22.16		
滙豐動力	2338(000338)	26.15	16.02	-29.15		
中國人壽	2628(601628)	21.45	13.07	-29.85		
鞍鋼股份	0347(000898)	4.70	2.83	-31.40		
中國太保	2601(601601)	25.55	15.34	-31.78		
中國平安	2318(601318)	61.00	36.20	-33.13		
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.40	5.42	-37.22		
安徽海螺	0914(600585)	27.85	14.45	-52.49		
經緯紡織	0350(000666)	*	*	-		

股市 縱橫

信行估值吸引博反彈

港股經過周一急瀉近400點後，市況昨現急跌後的整固走勢，而市場尋寶熱門方興未艾，續有利二三線個股的熱炒。科網龍頭股的騰訊(0700)及阿里巴巴近期可謂日日都有新聞吸引投資者的眼球，反而傳統的内銀股昨有「斯人獨憔悴」之感，但相關股份估值因處於偏低水平，並不宜看得過淡。中信銀行(0998)因屬最積極拓展金融創新中間業務的内銀股，估值在同業中又有偏低的優勢，故值得看高一線。

事實上，圍繞中信銀行的消息並不少。據內地媒體報道，內地首張虛擬網

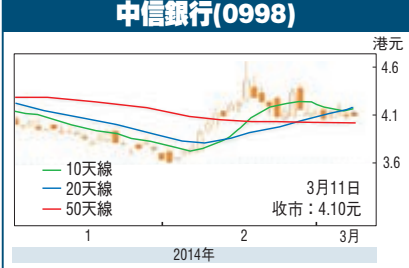
絡信用卡，將於下周在阿里巴巴旗下的支付寶錢包內亮相。這張網絡信用卡便是由信行發行，首批發行100萬張，授信額度200元(人民幣，下同)起步，上限根據個人網絡信用度來定。將可用於所有在線消費。另外，信行又將與騰訊聯合發行微信信用卡。據悉，微信信用卡的最高授信額度為5,000元，最低額度為50元，初期限量發行100萬張。

拓互聯網金融潛力待顯

信行除與內地兩大科網龍頭合作外，又積極與各大線上線下商戶展開合

作，打造全新的安全快捷支付方式。集團全力發展互聯網金融，並成為餘額寶目前唯一的監督銀行和托管銀行。值得一提的是，餘額寶的規模傳已逾4,000億元，信行除獲得巨額存款資金外，料也將帶來豐厚的托管收入。另一方面，集團積極拓展中間業務，亦已獲得業界的認同，全球銀行業權威雜誌英國《銀行家》日前公佈「2014年全球銀行品牌500強」排行榜，信行在全球銀行中排名第72位，品牌價值已由去年的26.65億美元上升至30.44億美元。

信行較早前的業績快報顯示，2013年



營業收入1,046億元，同比增長17%；純利達392億元，同比增長26%。信行去年預測市盈率約4.43倍，市賬率(PB)約0.7倍，在同業中處偏低水平，而息率近5厘，也具吸引力。該股2月上旬曾有過頗為悅目的升勢，由低位的3.6元(港元，下同)，一度於中旬走高至4.67元始遇阻，近日主要呈反覆上落的格局，昨收4.1元。可考慮在現水平上車，中短線博反彈仍睇前期高位的4.67元。

阿里效應 炒股不炒市更熱

美股隔晚在急跌119點後收窄至34點，道指企穩16,400水平，而標指跌不足1點，凸顯美股雖面對中國出口意外大跌、馬航航機失蹤引發恐慌疑慮，但美股只大漲小回，反映了美國風險資金對美經濟復甦及聯儲局維持超低息溫和減買債抱有信心。美股硬淨，周二亞太區股市普遍反彈，以台股升1.02%表現最佳，日、韓、台、星、印尼等溫和升約半個百分點。至於黑色星期一的內地及本港股市亦喘穩，上綜指微升上2,000關口。港股低開40點後，曾反覆低見22,198，但隨後在賭業、醫藥及太陽能股獲資金追捧下回揚，而弱勢股內銀亦見回穩，恒指一度抽升上22,352，升77點，尾市反覆回順，中移動(0941)、和黃(0013)及匯豐(0005)喘穩，恒指收報22,269，微升4點，成交縮減至563億元。周一大跌近400點後，昨天僅回穩微升，顯示港股在技術弱勢下，大戶入市仍審慎，但市場信心仍保持，炒股不炒市的特色更表面化，醫藥、太陽能等受惠國策股呈現大成交急升場面。 ■司馬敬



大市 透視

3月11日。港股大盤經歷了周一的跳空急挫後，周二的反彈動力疲弱，多頭進場的積極性未有提升，盤面穩定性仍處於脆弱狀態，要提防大盤已有逐步進入調整跌勢的機會。事實上，隨著兩會行情淡出，美國退市步伐、內地經濟增速放慢，將會成為市場新焦點，對港股本盤來說，估計有構成沽壓的可能，建議操作上要轉為中性偏謹慎，而未來兩周是重要觀察期。

歐美股市方面，亦有出現掉頭回穩的傾向，其中，歐洲股市的回跌走勢來得相對顯著，德國股市DAX指數在本月已呈現反覆向下的發展態勢，月內累跌幅度已超過4%。烏克蘭局勢發展、以及歐元兌美元上升至兩年半高位，都是對已站到了相對高位的歐洲股市，構成壓力的消息因素。

首個反彈阻力22500

恒指出現窄幅盤整的行情，日內波幅僅有150多點，跌後彈性疲弱，資金介入的積極性仍弱，相信後市仍處於調整跌勢當中。恒指收盤報22,270，微升5點，主板成交量回降至563億多元，而沽空金額錄得有61.8億元，沽空比例10.97%，是連續第二日出現超標。技術上，恒指的首個反彈阻力位維持在22,500水平，在未能回升至此點位上方之前，後市仍將以向下發展的機會較大。

證券 分析

海螺創業拓環保有賣點

「兩會」中提到需淘汰各行業的落後產能，其中水泥的目標為淘汰4,200萬噸，而城鎮化則提高對水泥的需求，相信此舉將有利行業龍頭。於2012年，安徽海螺水泥(0914)為內地銷售額第二大的水泥企業，其控股公司海螺創業(0586)相信亦能受惠。

餘熱發電將推至鋼鐵業

海螺創業間接持有海螺水泥，能受惠其早前發出的盈喜，而海螺水泥的毛利率約27.8%，比同業中國建材(3323)的23%為高，相信是與前者使用餘熱發電有關。海螺創業主要為水泥生產商提供餘熱發電解決方案，佔總收入逾七成。為平衡經濟發展及環境保護，餘熱發電有機會推行至其他污染比較嚴重的行業

醫藥股呈全面升勢

盤面上，醫藥股出現全面升勢，四環醫藥(0460)漲了4.4%，石藥(1093)漲了6.67%，中國生物製藥(1177)漲了6.03%，利君(2005)漲了6.91%，股價都創出了新高。一方面說明了醫藥板塊是強勢股，另一方面也可以看到資金避險意識出現提升，目前傾向流入防守性較強的醫藥股。

另外，在大盤穩定性弱化的背景下，操作上要轉為中性偏謹慎的態度，對於弱勢股要特別注意，要提防弱勢有再度加劇的可能。至於一些近期表現強勢的股份，估計也有出現股價震盪的可能。對於這種強勢股，一方面要注意短線追高的風險，另一方面也可以考慮趁高部分獲利，並且可以關注強勢回整時的再度吸納機會。(筆者為證監會持牌人)



投資 觀察

中國發布部分2月份的經濟數據後，市場對中國經濟於第一季內增長放緩加劇的憂慮有增無減，成為觸發港股於3月10日再明顯受壓的主要因素之一。另一邊廂，美國勞工部發布2月份的非農業新增職位，表現遠優於市場預測，淡化早前市場對當地經濟受嚴寒天氣影響而放緩的顧慮，增加聯儲局可能加快退出量寬政策的機率。

因美國2月份勞動市場對職位需求遠多於市場預測，令市場對美國經濟依然處於穩定復甦步伐的信心加強，而經濟亦已走出早前嚴寒天氣的負面影響。一方面，數據引導市場已開始預期聯儲局將於3月的議息會決定再縮減每月購買資產規模至550億美元，另一方面，市場對聯儲局可能提早加息的預期亦重燃。

美國勞工部發布2月份的就業報告後，美國十年期公債收益率於2014年3月7日便升至最高2.8%，為今年1月23日以後的最高水平。美國公債收益率明顯抽升並突破2.8%關卡的形勢，若果未來升勢明顯，勢將再觸發市場對新興市場面臨走資潮壓力加劇的憂慮，對亞洲地區股市的氣氛與投資情緒構成短線的負面影響。

中美經濟數據反差大

近期，美國與中國經濟數據表現出現反差明顯的狀況。中國自上周六起發布的經濟數據，表現差強人意。中國今年2月份貿易出口按年下降18.1%，遠差於市場預測的7.5%按年增長。就算以今年首兩個月合計，出口亦按年下跌1.6%。儘管去年虛假貿易因素推高基數效應影響今年首兩個月同比表現，但數據表現強化市場對人民幣短期偏向貶值的預期。

自今年以來，中國發布的經濟數據普遍較市場預期遜色，而中美兩地經濟數據反差巨大，除構成環球資金持續由中國回流美國的壓力外，亦強化市場對人民幣匯率短期貶值的預期，後者將增加投資人對港股市場風險的顧慮。在港股市場氣氛及情緒轉差的環境之下，預測恒生指數短線將反覆下調22,000關卡。

新鴻金融集團

萬人以上，投資者應留意「三農」概念相關股份。

一拖受惠農業機械化率提升

第一拖拉機股份(0038)主要從事研發、製造及銷售農業機械，受惠國策。早前財政部公布2013年的農機購置補貼金額達217億元人民幣，共補貼購置各類農業機械約594萬台，於上年1月至10月期間，農機工業企業收入按年增長約16%，高出全國機械工業行業平均水平3.3%。為了實現糧食生產「十連增」、農民增收「十連快」，相信今年的補貼力度將有增無減。目前內地農業機械化率只有57%，遠低於發達國的90%，發展空間龐大，一拖的前景可憧憬。市場預測，公司2013年經調整純利按年倒退14%至3億元人民幣，首三季已達到2.6億元人民幣或預測之86%，相信全年業績驚喜度不高。走勢上，股價已由12月中的高位調整最多近30%，目標價為5.65元(昨天收市4.88元)，若跌穿4.50元可先止蝕。