

股市 縱橫

韋君

藍鼎購韓賭牌有玄機

中證監推優先股試點方案，市場將之解讀為中央新一輪的救市方案，消息推動本地中資金融及內房等股份造好，亦刺激恒指再錄單日漲逾400點的大升市。值得留意的是，港股早市交易時段，匯豐公布中國3月製造業PMI初值至八個月最低水準的48.1，連跌三個月，雖預示內地經濟增速趨緩，惟依然未對市況構成太大影響，如此無疑也是本地市底趨穩的表現。

藍鼎國際(0582)昨曾創出0.92元的年內新高，最後以0.87元收市，仍升0.04元或4.82%，成交增至2.32億元，該股買盤動力仍盛，料續有利後市攀高行情

藍鼎拓展韓國度假村、購物及娛樂場所等業務，再有新消息公布，集團剛於上週六(22日)與一家於英屬處女群島註冊成立的有限公司訂立諒解備忘錄。藍鼎有意收購一家目標公司的全部已發行股本，目標公司主要於韓國濟州島之濟州島凱悅酒店從事博彩業務，將根據旅遊促進法案取得博彩牌照。

濟州島8賭牌之一 提早3年有收益

根據諒解備忘錄，收購應付的全部或部分代價將以藍鼎股份發行支付，該等股份的發行價或兌換價將釐定為每股0.60元。

據悉，目前韓國濟州島政府共發放8張博彩牌照，是次簽訂的諒解備忘錄當中的牌照便是其中之一。講開又講，藍鼎旗下全資附屬公司藍鼎濟州開發株式公司，以及濟州國際自由城市開發中心，於去年10月訂立購地協議，發展韓國濟州島項目。該項目擬發展為世界級綜合度假村，包括在位於度假村所在地盤之地塊發展、管理及經營酒店、購物及娛樂場所、度假村及別墅等。

儘管藍鼎是聯同著名的雲頂新加坡集團，將濟州項目打造成世界級博彩及綜合度假村，不過項目要到2017年才全面



落成及營運，遠景雖好，但短期則難免有好消息無以為繼之感。藍鼎今次購島內凱悅酒店賭場業務，等於有兩手準備，保證先取得濟州島賭牌，令預期的博彩收益提早約三年實現，加上已與雲頂賭場合作，不排除會提前拓展博彩業務。藍鼎昨一度升上0.92元創出52周高位後回落，但股價強勢已成，下一個目標將上移至1元關，續可留意。

華創四連升 擺脫頹勢

紅籌國企 高輪 張怡

內地及港股昨日繼續維持較佳的向好勢頭，上證綜指進一步回升至2,066點收市，升0.91%，而恒指升幅更達1.91%。市場憧憬大型內地金融股成為首批先股試點，不但刺激內銀、內險及券商等金融股造好外，本地中資股也不乏錄得可觀升幅的板塊或個股。

有跡象顯示，資金換馬流入較落後的行業龍頭股，當中聯華超市(0980)便曾發力走高至4.13元，收報4.03元，仍升7.47%。主要業務在內地從超市業務的華潤創業(0291)近期股價也在年內偏低水平浮沉，上周曾造出19.14元的年內低位，觀乎大市昨日進一步向好，該股也能延續向好之勢，收報20.3元，升0.3元，升幅為1.5%。

華創日前公布截至去年12月底全年業績顯示，錄得純利19.08億元，按年跌51.63%；每股盈利0.79元；派末期息0.14元，計及中期息，全年派0.27元。期內，營業額創新高達1,464.13億元，按年升15.98%；毛利373.73億元，按年升22.93%。若扣除資產重估及重大出售事項之稅後收益，純利較去年同期增加7.5%至約16.42億元。截至去年底，按揭貸淨額比對股東資金及少數股東權益計算，集團的負債比率約為2%；財政狀況健全料續有利其業務拓展。

另外，華創去年與英國零售商業購(Tesco)組建零售合資企業，管理層對Tesco可於三年內扭虧為盈有信心，並料最快第三季入帳，都將有利其股價追落後。該股已連升4日，技術走勢已改善，趁低上車博反彈，目標價為上月中旬以來阻力位的23.7元，惟失守19.14元支持則止蝕。

平保博反彈 購輪13626可取

內地金融股成為升市的主要「火車頭」，當中多隻內險股的升幅均逾3%，就以去年業績勝於預期的中國平安(2318)為例，便走高至62.25元收市，升3.06%。若繼續看好平保博反彈之勢延續，可留意平安摩通購輪(13626)。13626昨收0.425元，其於今年9月1日期，換股價為63.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.454%，引伸波幅32.1%，實際槓桿6.9倍。此證為輕微價外輪，在同類股證中其屬數據較合理的一隻，加上交投不算疏落，故為可取的吸納之選。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股彈力轉強，市場氛圍改善，續有利中資股後市。

華潤創業

業績符預期，股價已4連升，頹勢漸擺脫，料反彈未盡。

目標價：23.7元 止蝕位：19.14元

AH股 差價表 3月24日收市價 人民幣兌換率0.80065 (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)	3.17	20.01	87.32
洛陽玻璃	1108(600876)	1.40	5.32	78.93
山東墨龍	0568(002490)	2.11	8.01	78.91
東北電氣	0042(000585)	0.81	2.39	72.87
京城機電股份	0187(600860)	2.54	6.11	66.72
南京熊貓電子	0553(600775)	3.56	8.42	66.15
昆明機床	0300(600806)	1.97	4.43	64.40
天津創業環保	1065(600874)	3.95	8.80	64.06
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.05	2.33	63.92
山東新華製藥	0719(000756)	2.85	6.03	62.16
儀征化纤股份	1033(600871)	1.62	3.21	59.59
3993(603993)	3.07	5.63	56.34	
洛陽鉚鋸	0038(601038)	4.49	8.20	56.16
第一拖拉機	0338(600688)	2.22	3.81	53.35
上海石化	0588(601588)	1.87	2.94	49.07
北京北農實業	0350(000666)	7.03	10.04	43.94
經緯紡織	2899(601899)	1.64	2.30	42.91
鄭煤機	0564(601717)	4.43	6.18	42.61
大連港	2880(601880)	1.75	2.42	42.10
上海電氣	2727(601727)	2.83	3.90	41.90
東江環保	0895(002672)	27.55	37.70	41.49
中國中冶	1618(601618)	1.25	1.71	41.47
農鳴紙業	1812(000488)	3.31	4.52	41.37
四川成渝高速	0107(601107)	2.11	2.82	40.09
大唐發電	0991(601991)	2.94	3.81	38.22
中國鋁業	2600(601600)	2.63	3.32	36.58
中海集運	2866(601866)	1.77	2.22	36.16
廣船國際	0317(600685)	14.56	17.31	32.66
金隅股份	2009(601992)	5.91	6.73	29.69
金風科技	2208(002202)	9.14	10.28	28.81
中信銀行	0998(601998)	4.21	4.73	28.74
兗州煤業股份	1171(600188)	5.99	6.51	26.33
中國遠洋	1919(601919)	3.27	3.54	26.04
深圳高速公路	0548(600548)	3.47	3.71	25.11
安徽皖通公路	0995(600012)	3.86	4.10	24.62
東方電氣	1072(600875)	12.36	13.08	24.34
比亞迪股份	1211(002594)	47.70	49.95	23.54
中國能源	1898(601898)	4.25	4.38	22.31
民生銀行	1988(600016)	7.57	7.62	20.46
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.64	1.65	20.42
白雲山	0874(600332)	26.35	26.44	20.21
中國南方航空	1055(600029)	2.57	2.57	19.94
江西銅業股份	0358(600362)	12.50	12.38	19.16
廣汽集團	2238(601238)	7.74	7.48	17.15
中國東方航空	0670(600115)	2.62	2.52	16.76
中海油田服務	2883(601808)	18.50	17.70	16.32
中國石油股份	0857(601857)	8.29	7.70	13.80
海通證券	6837(600837)	10.34	9.54	13.22
新華保險	1336(601336)	22.45	20.51	12.36
中海發展股份	1138(600026)	4.71	4.27	11.69
海信科龍	0921(000921)	10.86	9.81	11.37
聯華重科	1157(000157)	5.56	4.99	10.79
長城汽車	2333(601633)	37.75	33.46	9.67
華電國際電力	1071(600027)	3.54	3.07	7.68
中興通訊	0763(000063)	15.76	12.97	2.71
中集集團	2039(000039)	17.54	14.25	1.45
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.43	2.77	0.86
中國銀行	3988(601988)	3.20	2.54	-0.87
交通銀行	3328(601328)	4.85	3.82	-1.65
中國石油化工	0386(600028)	6.87	5.22	-5.37
招商銀行	3968(600036)	12.98	9.84	-5.61
建設銀行	0939(601939)	5.16	3.89	-6.20
上海醫藥	2607(601607)	17.88	13.42	-6.67
農業銀行	1288(601288)	3.21	2.40	-7.09
中國航空	0753(601111)	4.82	3.58	-7.80
工商銀行	1398(601398)	4.56	3.38	-8.02
復星醫藥	2196(600196)	28.65	21.08	-8.82
中國南車	1766(601766)	6.32	4.60	-10.00
中國中鐵	0390(601390)	3.42	2.48	-10.41
中國交通建設	1800(601800)	5.48	3.85	-13.96
青島啤酒股份	0168(600600)	56.60	39.53	-14.64
華能國際電力	0902(600011)	7.33	5.00	-17.37
中信証券	6030(600030)	15.88	10.76	-18.16
中國人壽	2628(601628)	21.15	13.65	-24.06
中國神華	1088(601088)	21.30	13.72	-24.30
中國鐵建	1186(601186)	6.56	4.15	-26.56
鞍鋼股份	0347(000898)	4.79	2.95	-30.00
中國平安	2318(601318)	62.25	37.75	-32.03
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.91	5.40	-32.11
中國太保	2601(601601)	26.25	15.77	-33.27
滙豐動力	2338(000338)	28.75	16.85	-36.61
安徽海螺	0914(600585)	30.65	15.88	-54.53

基金補倉增持 港股追落後

周一亞太區股市普遍上揚，大落後的港股急升1.91%表現最佳，而日股亦升1.77%升即14,500水平，印度、新加坡報升逾1%。內地股市未受匯豐3月中國PMI初值差於預期影響，延續上周反彈，上綜指挺漲0.91%，收報2,066。泰股再受反對派號召新一輪反政府示威而下跌0.78%。港股裂口高開220後，曾受匯豐中國PMI數據失利影響而升幅收窄，長和股價亦受壓下跌，但無阻市場資金轉向追捧大落後內銀、內險及內需、資源股，午市在更多資金入市補倉及增持下，恒指曾大升430點高見21,866，並以21,846收市，全日升409點，成交額維持745億元的活躍水平。大市重上10天線21,655後，明顯有補倉及增持買盤入市，加上周五期指結算，大戶已進行轉倉活動，在預期內銀業績有雙位數增長下，恒指有望收復22,000關。 ■司馬敬

3月期指收報21,811，升377點，低水35點，成交合約7.25萬張；而4月期指收報21,782，升372點，低水64點，成交合約增至1.38萬張，顯示大戶已提早進行轉倉部署。港股上周四急瀉至21,137後連續兩日強反彈，顯示大市完成尋底，這一浪累積逾1,800點的跌幅已吸引基金補倉及趁低增持，資金市成為推動大市動力，這亦可解釋昨天大市面對匯豐3月中國製造業指數初值跌至48.1，低於預期由2月48.5回升上48.7，但大市仍不跌反升。當然，市場對內地經濟放緩已在過去一個多月的跌市中已反映，震盪影響淡化。

內地加快企業兼併改革

國務院關於進一步優化企業兼併重組市場環境的意見內容已正式下達各省市、部委及各直屬機構，意味兩會後備受市場關注的加快轉制改革已啟動，其中取消上市公司收購報告書事前審核，強化事後問責。取消上市公司重大資產購買、出售、置換行為審批(構成借殼上市的除外)。對上市公司要約收購義務豁免的部分情形，取消審批。地方國有股東所持上市公司股份的轉讓，下放地方政府審批。上述舉措大有利併購重組，對股市甚為正面。此外，引導商業銀行在風險可控的前提下積極穩

妥開展併購貸款業務。推動商業銀行對兼併重組企業實行綜合授信，改善對企業兼併重組的信貨服務。在發揮資本市場作用方面，符合條件的企業可以通過發行股票、企業債券、非金融企業債務融資工具、可轉換債券等方式融資。允許符合條件的企業發行優先股、定向發行可轉換債券作為兼併重組支付方式，研究推進定向權證等作為支付方式。在優先股試點權限下，內銀、內險及券商板塊齊起動，殘獲獲修正，建行(0939)收報5.16元，升3.2%；招行(3968)收報12.98元，升3%；工行(1398)收報4.56元，升2.9%；中行(3988)收報3.2元，升2.9%；交行(3328)收報4.85元，升2.5%。

漢能賺20億 首度派息

漢能太陽能(0566)昨晚收榜，去年全年純利20.69億元，按年增加57.2%，屬預期上限，並且首度派息1.5仙。控股股東漢能控股集團持有175,433億股計算，合共獲派息2.63億元。主席兼行政總裁代明芳表示對有能力派息，感到興奮。去年漢能收入按年增加18.8%，但是在毛利率按年提高10個百分點至81.4%帶動下，該公司純利按年增加57%。

數碼收發站

大市透視

3月24日。港股大盤在周五出現放量彈升後，在昨日持續彈升的勢頭，並且在升穿21,600關

後，進一步確立階段性底部已有出現在21,138的機會。事實上，以恒指來算，短期累跌幅度已多，甚至在上周四創出年內新低21,138，加上短期不明朗因素如美聯儲議息結果等等，都已表露出來，都是引發資金撈底介入的消息因素。目前，港股大盤的彈升勢頭已展現，而內銀股四大行的年報，也將會在周內公布，相信會是市場關注的內部因素。

向22000/22300進發

恒指出現高開高走，在開盤初段曾一度表現波動，由匯豐編制的內地3月份製造業PMI指數報48.1，低於前期和預期數字，是引發波動的

因素。然而，市場對內地經濟增速放緩已有心理準備，內地、香港股市出現了一小波震盪後，繼續伸展彈升走勢，但是也可以看到多頭目前的堅決性。恒指收盤報21,846，上升410點，主板成交量有745億多元，而沽空金額錄得有75.5億元。技術上，恒指已升穿21,600關口，彈升勢頭獲得強化，可以假設階段性

內銀彈2-3%等放榜

盤面上，內地金融股連漲了第二天，優先股推行試點的消息繼續在發酵，對於已超跌了的金融股，構成了較大的彈升推動力。中國平安(2318)漲了3.06%，周一業績的中國人壽(2628)，股價更是漲了3.93%。內銀股四大行的平均漲幅有2%至3%，能否進一步走高，即將公布的年報會是影響因素。農行(1288)、中行(3988)、工行(1398)以及建行(0939)，將分別在本周二、三、四和五，發布去年的業績。

(筆者為證監會持牌人)

美息預期變 抑港股反彈

美國聯儲局3月貨幣政策會議聲明以及主席的言論，反映會方可能於明年提早加息，成為觸發環球主要股市上周調整的主要因素；此外，人民幣兌美元匯價自中國人民銀行擴大活動範圍至2%後進一步持續下跌，加深市場對資金從內地、香港投資商品領域流走的憂慮。

儘管人民銀行近月釋放出人民幣匯率不會只單邊上升的訊號，配合今年2月份一系列中國經濟與金融數據反映整體經濟下行風險增加，已令近期金融市場對人民幣匯率短期趨向貶值的預期不斷升溫，但我們預期人亦不希望人民幣匯率形成趨勢性的貶值預期，繼而削弱全球市場對人民幣國際化的信心。

人民幣不宜過度貶值

根據過去的經驗，人民幣貶值對內地房市、股市及期貨市場往往構成一定程度的震盪影響。人民幣一旦過度貶值，勢將刺破房市的泡沫，且對外匯儲備構成潛在風險，增加政府化解金融體系問題的難度，意味政府理應避免人民幣短期內過度貶值。

由於聯儲局公開市場委員會(FOMC)是次的貨幣政策會議屬新主席掌舵後的首次正式會議，金融市場特別關注局方對未來貨幣政策取向有否改變，因耶倫表示所謂停止購買資產後的最合適加息時間點將於6個月後左右，引導市場普遍推測局方明年最快可能於6月開始加息，相對市場早前普遍預測將於明年年底才加息為早。

按照FOMC是次議息會的加息預期，16名官員當中，絕大多數預期明年勢將加息，明年底利率的預期中位數為1%，較上次的0.75%為高，2016年底的預期利率亦由上次的1.75%升至2.25%，反映聯儲局的加息預期步伐已加快，預計相信訊息與美國利率預期的變化，勢將抑制港股短線表現。預測恒生指數將於22,200點面臨短線阻力。

(筆者為證監會持牌人)

高輪牛熊 策略

昨日期指高開232點至21,666，開市後初段，期指升幅擴大，一度高見21,868。下午開市繼續升勢，接近全日高位收市，收市報升377點，報21,811。

近日期指升勢急進，筆者懷疑部分升幅由空倉回補所致。原因很簡單，上周五中證監突然公佈優先股試點消息。在突發消息推動下，期指淡倉防不勝防，淡倉急於平倉止損，導致期指升勢再度加速。如果筆者的邏輯思路沒錯，期指反彈屬於空倉回補的話，接下來，期指將會反彈至21,994點。因為期指自2月底高位22,937開始展開跌勢，最低曾跌至21,051點，利用技術分析「黃金比率」量度反彈幅度，恰巧50%是21,994點，而且22,000點將會是心理關口。所以筆者預計反彈至22,000將遇阻。另一點要留意是，期指將於本周五28日結算，結算前有機會繼續反彈。

期指結算前 上試22000

捕捉A股反彈 首選中信証券

上周五受到中證監公佈優先股試點消息所刺激，內地股市報復式反彈，急升逾3%，積弱多時的A股市場相信短期已見底，若想捕捉今次反彈浪潮，不妨留意券商股龍頭之一的中信証券(6030)。中信証券是其中一間可發行優先股的公司之一，加上本身在多個業務上均保持行業第一的優勢，其投行業務最近更榮登「併購顧問王」，可看高一線。再者，券商股一向是捕捉A股反彈的首選。日線圖方面，股價從高位21.65元大幅下跌至低位13.72元，跌幅超過三成半，上周五太陽燭穿10天和20天線，短線可繼續看好，不妨在此水平趁低吸納，目標50天線16.8元。中證渣打認購證13680，行使價16.88元與筆者的目標價相若，實際槓桿5倍，8月11日到期，屬於中期價外，此處防守力和爆發力俱不俗。

天津港將受惠自貿區獲批

批機會大。天津港發展是天津港主要的港口營運商，而天津港又是濱海新區的物流核心，隨著自貿區獲批後，定必推升港口吞吐量，帶動公司收入向上。

公司2013年上半年純利按年14.6%至4.3億元，表現不俗，低於同業招商局國際(0144)之15.8倍。走勢上，股價守於去年6月延伸出來的上升軌，小注買入，初步阻力為1.26元(昨天收市1.25元)，破阻後上望1.35元，短炒跌破1.12元止蝕，關鍵支持為1.07元。

濱海新區港口吞吐量提升

天津為內地主要城市，國家主席習近平早前便表示，力推京津協同發展，其經濟地位不言而喻。天津濱海新區已完成申報自貿區，天津副市長預料，今年上半年獲

投資觀察

美國聯儲局3月貨幣政策會議聲明以及主席的言論，反映會方可能於明年提早加息，成為觸發環球主要股市上周調整的主要因素；此外，人民幣兌美元匯價自中國人民銀行擴大活動範圍至2%後進一步持續下跌，加深市場對資金從內地、香港投資商品領域流走的憂慮。

美息預期變 抑港股反彈

儘管人民銀行近月釋放出人民幣匯率不會只單邊上升的訊號，配合今年2月份一系列中國經濟與金融數據反映整體經濟下行風險增加，已令近期金融市場對人民幣匯率短期趨向貶值的預期不斷升溫，但我們預期人亦不希望人民幣匯率形成趨勢性的貶值預期，繼而削弱全球市場對人民幣國際化的信心。

人民幣不宜過度貶值

根據過去的經驗，人民幣貶值對內地房市、股市及期貨市場往往構成一定程度的震盪影響。人民幣一旦過度貶值，勢將刺破房市的泡沫，且對外匯儲備構成潛在風險，增加政府化解金融體系問題的難度，意味政府理應避免人民幣短期內過度貶值。

由於聯儲局公開市場委員會(FOMC)是次的貨幣政策會議屬新主席掌舵後的首次正式會議，金融市場特別關注局方對未來貨幣政策取向有否改變，因耶倫表示所謂停止購買資產後的最合適加息時間點將於6個月後左右，引導市場普遍推測局方明年最快可能於6月開始加息，相對市場早前普遍預測將於明年年底才加息為早。

按照FOMC是次議息會的加息預期，16名官員當中，絕大多數預期明年勢將加息，明年底利率的預期中位數為1%，較上次的0.75%為高，2016年底的預期利率亦由上次的1.75%升至2.25%，反映聯儲局的加息預期步伐已加快，預計相信訊息與美國利率預期的變化，勢將抑制港股短線表現。預測恒生指數將於22,200點面臨短線阻力。

(筆者為證監會持牌人)

新鴻基金金融集團

比富達證券(香港)</