韋君

股

待

發

辰

擴

內地股市昨日彈力依然欠佳,惟沽壓

也不大,上證綜指收報 2,063 點,跌 0.18%,反觀這邊廂的港股則表現較佳,回 升0.72%。港股投資氣氛改善,續有利資金 追捧中資股,當中又以有業績支持的股份表 現較佳。事實上,中國外運(0598)去年錄得純 利增30.1%,有佳績支持,股價曾一度高見 3.81元,直逼年高位的3.86元,收報3.61 元, 仍升12.46%。

盈利增14.6% 不良貸款率降

資金追捧績優股,農業銀行(1288)為四大行 之中首家公布業績的內銀,因業績符合預期, 對股價帶來支持作用,該股曾高見3.34元,收 報3.31元,仍升0.11元,升幅為3.44%,成交 增至5.09億股,較周二激增2.3倍,反映基金 回流建倉。農行截至去年底止全年業績顯示, 純利按年增長14.6%至1,663.15億元(人民 幣,下同),每股盈利0.51元。每10股派息 1.77元。業績符合市場預期。

農行去年營業收入增長9.6%至4,657.7億 元。淨利息收入增長10%至3,762億元,手續 費及佣金淨收入增長11.1%至831.7億元。期 內,不良貸款率由1.33%降至1.22%,撥備覆 蓋率由 326.14%升至 367.04%。資本充足率由 12.61%跌至11.86%。一級資本充足率及核心 一級資本充足率均為9.25%。

據管理層表示,集團已準備好發行優先股,只 待中銀監的相關監管出台,而一旦成功發行,將 可望在毋須發行新股下,達致提升資本充足率。 農行現價市盈率 5.9 倍,在同業仍不算貴,而息率達 5.89%, 論吸引力亦佳。在資金傾向回流追捧傳統實力 股,加上農行買盤動力不俗,料其升勢可望擴大,上望目 標為年高位4.09元(港元,下同),惟失守3元關則止蝕。

農行購輪 13291 較貼價選擇

農行有望發力追落後,若繼續看好該股後市表現, 可留意農行渣打購輪(13291)。13291昨收0.135元,其 於今年8月8日到期,換股價為3.28元,兑換率為1, 現時溢價 3.17%, 引伸波幅 27.2%, 實際槓桿 10.1 倍。此證為輕微價內輪,現時數據又屬合理,即使交 投不算暢旺,但仍不失為較貼價之吸納選擇。

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變,料續有利資金追捧中資 股∘

農業銀行

業績符預期,本身估值不算貴,在買盤動力已 增下,料反彈未盡

目標價:4.09元

止蝕位:3元

3月26日收市價

AFIII 全頂表 人民幣兌換率 0.79850 (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)	3.10	19.95	87.86
山東墨龍	0568(002490)	2.06	8.60	81.29
洛陽玻璃	1108(600876)	1.36	5.15	79.37
東北電氣	0042(000585)	0.80	2.41	74.07
南京熊貓電子股份	0553(600775)	3.52	8.59	67.98
京城機電股份	0187(600860)	2.50	5.91	66.95
天津創業環保股份 昆明機床	1065(600874)	3.82 1.97	8.83 4.41	66.20 65.10
重慶鋼鐵股份	0300(600806) 1053(601005)	1.04	2.32	64.98
山東新華製藥	0719(000756)	2.77	5.96	63.69
養征化纖股份	1033(600871)	1.59	3.13	60.31
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.24	8.31	60.14
洛陽鉬業	3993(603993)	3.03	5.68	58.32
上海石油化工	0338(600688)	2.21	3.74	53.83
北京北辰實業股份	0588(601588)	1.80	2.81	49.95
經緯紡織	0350(000666)	6.95	10.78	49.63
大連港	2880(601880)	1.73	2.41	43.92
上海電氣	2727(601727)	2.86	3.95	43.43
紫金礦業	2899(601899)	1.66	2.29	43.37
東江環保	0895(002672)	27.10	37.08	42.90 42.54
大唐發電	0991(601991)	2.78	3.78	
四川成渝高速公路 中國中冶	0107(601107) 1618(601618)	2.12 1.26	2.84 1.68	41.68 41.40
中國中石 鄭煤機	0564(601717)	4.46	5.94	41.40
	1812(000488)	3.48	4.61	41.02
中國鋁業	2600(601600)	2.61	3.31	38.39
中海集運	2866(601866)	1.78	2.23	37.64
廣船國際	0317(600685)	13.44	16.67	37.01
金風科技	2208(002202)	8.27	10.22	36.78
金隅股份	2009(601992)	5.89	6.88	33.11
中國遠洋	1919(601919)	3.29	3.55	27.59
安徽皖通公路	0995(600012)	3.84	4.11	27.00
兗州煤業股份	1171(600188)	5.99	6.40	26.88
中信銀行	0998(601998)	4.29	4.58	26.82
比亞迪股份	1211(002594)	48.00	51.20	26.75
深圳高速公路 東方電氣	0548(600548) 1072(600875)	3.49 12.22	3.68 12.87	25.91 25.82
中煤能源	1898(601898)	4.27	4.43	24.69
江西銅業股份	0358(600362)	12.18	12.46	23.63
中國南方航空股份	1055(600029)	2.49	2.54	23.41
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.63	1.64	22.35
白雲山	0874(600332)	26.65	26.70	22.02
中國東方航空	0670(600115)	2.54	2.51	20.94
民生銀行	1988(600016)	7.65	7.55	20.84
廣汽集團	2238(601238)	7.91	7.59	18.58
中海油田服務	2883(601808)	18.80	17.86	17.76
海通證券	6837(600837)	10.00	9.42	17.06
海信科龍 中國石油股份	0921(000921)	10.60 8.36	9.71 7.63	14.71 14.40
中國石油及历	0857(601857) 1157(000157)	5.52	4.96	13.05
新華保險	1336(601336)	22.75	20.33	12.57
中海發展股份	1138(600026)	4.80	4.19	10.50
長城汽車	2333(601633)	38.90	33.73	9.90
華電國際電力股份	1071(600027)	3.58	3.09	9.48
中興通訊	0763(000063)	15.48	12.78	5.37
中集集團	2039(000039)	17.82	14.64	4.90
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.35	2.69	2.70
中國銀行	3988(601988)	3.30	2.54	-1.50
復星醫藥	2196(600196)	27.90	21.44	-1.67
中國國航	0753(601111)	4.66	3.53	-3.14
交通銀行 中國石油化工股份	3328(601328) 0386(600028)	5.00 6.86	3.78 5.15	-3.34 -4.07
上海醫藥	2607(601607)	18.18	13.62	-4.07 -4.29
建設銀行	0939(601939)	5.28	3.89	-6.05
工商銀行	1398(601398)	4.63	3.40	-6.39
招商銀行	3968(600036)	13.40	9.80	-6.83
農業銀行	1288(601288)	3.31	2.40	-7.75
靑島啤酒股份	0168(600600)	54.70	38.63	-10.63
中國南車	1766(601766)	6.45	4.50	-11.98
中國中鐵	0390(601390)	3.53	2.45	-12.57
中國交通建設	1800(601800)	5.50	3.79	-13.38
中信証券	6030(600030)	15.56	10.62	-14.47
華能國際電力股份	0902(600011)	7.45	4.99	-16.64
中國人壽	2628(601628)	21.20	13.53	-22.42 -22.91
中國神華 中國鐵建	1088(601088) 1186(601186)	21.60 6.63	13.73 4.13	-22.91 -25.42
中國鐵建 鞍鋼股份	0347(000898)	4.77	2.93	-23.42 -27.19
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	8.74	5.35	-27.19 -27.63
中國平安	2318(601318)	63.10	37.18	-32.59
中國太保	2601(601601)	27.10	15.75	-34.43
維柴動力	2338(000338)	29.00	16.69	-35.75

維柴動力 安徽海螺

股市 縱橫

走勢,恒指曾收復22,000關,尾市雖 回順,但港股仍大落後,重越22,000 關而進一步上升可期。這一波升市由周 期股帶動,早前熱炒的手遊、互聯網出 現回吐壓力,屬健康調整,其中中國公 共採購(1094)亦受軟件板塊調整而回落 5.2%,退收0.455元,已回至近期承接 區,不失為伺機收集機會。

作為多個省市政府授權採購的中國 公共採購(簡稱中採),最新動向有兩 宗,先是周二宣布取消早前意向以總代 價60億元收購主要在中國經營電子化 煤炭交易平台的Fortress Paradise Limited,計劃以發行價每股0.8元發行普 通股或優先股支付已告吹。昨日股價掉 頭回落,相信也受上述收購告吹所影 響。但與此同時,中採昨天宣布旗下電 子化公共採購平台「公採通」正式投入

家對政府) 領域,讓政府採購亦能登上 第三方支付平台。這是獲授權的全國性 包攬多行業及地方政府採購最巨大的電 子平台,業務發展前景甚巨。

第三方支付擴至政府採購

中採主席程遠忠指出,「公採通」目 前22家試點單位的採購規模,已達3,000 億元人民幣,約佔中採規模的5%,未 來會有更多試點單位被納入聯網平台, 認為「公採通」極具市場潛力。另外, 中採並宣布,中國物流與採購聯合會公 共採購分會正式成立,以建立中國公共 採購行業的標準,推動中國公共採購制 度與國際接軌,為中國加入世界貿易組 織政府採購協定(GPA)發揮作用。

今年是中國加入GPA的關鍵年,李 克強總理剛在兩會的政府工作報告中, 員,有助中國融入國際政府採購大市場 當中,同時也將接受國際上眾多競爭對 手的挑戰。可見中採上述「公採通」的 啟動,有國家政策推動的行為,並勢必 受惠國策推動的電子平台交易。

值得一提的是,中採的「公採 通」,擁有使第三方支付的B2G(商 家對政府) 領域,可説是超越目前內地 最具競爭優勢的超級電子採購及交易平 台,可塑性十分大,而市場估計大型互 聯網企業將覬覦中採這家超級採購平 台,一旦相中,不難身價百倍。

中採最大優勢,是合作夥伴國採科 技股份有限公司 (國採) 為政府採購領 域規劃了信息化電子平台——「中國 公共採購服務平台」,促成了政府採購 供應鏈上下游信息的互聯互通。中採全



—國採金融信息諮詢有限 資子公司-公司以建立銀行、金融擔保、保險保 理、金融諮詢服務等為核心的金融服務 平台為目標, 並整合各類金融資源, 為 政府和政府採購供應商提供整套完善的 第三方金融服務和創新金融服務,建設 強大的企業金融服務平台,加強和促進 中小企業的綜合金融服務

中採近期由0.55元反覆回落至昨天的 0.455元,已消化了月前的升浪,隨着「公 採通」啟動,身價已不可同日而語,以千 億乃至萬億計的電子平台交易所收取的服 務收益,中採盈利增長前景大可看高一 線,中線上望為年高位0.79元,倘被互網 巨企相中,倍計升幅也説不定。

美股大漲小回的格局在隔晚升市再次展現, 受消費信心數據利好刺激下,道指急彈91點重 上16,367水平,影響所及,周三亞太區股市亦 普遍上升,凸顯近期資金重返亞洲新興市場的 態勢,新加坡股市昨挺升1.26%表現最為突出, 而印尼、泰股分別升0.53%和0.47%。大落後 的港股面對 A 股偏軟仍維持反彈走勢, 高開 157 點後,得力於內銀、內險股的升勢而一度大升 274點,高見22,006,午市升幅受騰訊(0700)由 升轉跌收窄,恒指仍升155點或0.72%,收報 21,887,成交維持738.9億元的活躍水平。期指 周五結算前,大市在重上10天線後進一步升叩 22,000關,顯示補倉及增持買盤續佔主導,令

■司馬敬

三月季結有機會重上22,300水平。

自美聯儲局主席耶倫就退市及加息時間表明朗 化之後,有關退市對大市的影響已淡化,轉而受 經濟數據及公司業績表現成主導,美股如是,港 股更為明顯,因相對於區內股市乃至外圍市,港 股在今年以來屬大落後,故遇上失利數據,也因 資金回流而呈現較強的承接力,前昨兩天顯著反 彈,反映了基金補倉及增持有增無減,而市場資 金轉向追捧落後而績優的內銀股,中行由周初的 3元邊緣,瞬間彈升一成至3.30元,足見動力之 強。中行孖寶放榜交出優良成績,有力自低位延 續反彈。至於建設銀行(0939)升2.1%收報5.28元, 重農行(3618)升3.8%報3.31元,交通銀行(3328) 升3.3%,信行(0998)及重慶銀行(1963)升2.6%。 太陽能股昨天受沽空機構狙擊旭光(0067)影

響急回,不過昨天已重拾主調,興業太陽能 (0750)急彈 5%收報 11.64 元,而漢能太陽能 (0566)亦升4%收報1.30元,對沖基金今回遇到 實力雄厚的新能源民企抗衡,難以安枕。

中國福利彩票發行管理中心提供數據顯示,去 年中國福利彩票共銷售1,765.28億元人民幣,比 2012年增加254.96億元人民幣,增長16.88%; 籌集公益金510億元人民幣,比2012年增加64億 元人民幣,增長近15%。

彩票業務可觀 華彩盈利大增

受內地彩票銷售額續高升帶動,華彩控股(1371) 公布截至2013年12月31日止年度全年業績,受 惠於中國公益彩票銷售額較2012年同期增長約 18.3%及「中福在線/VLT」銷量創新高,營業額 達7.438 億元,較去年同期上升22.5%。集團三 大彩票業務板塊繼續保持穩定發展,毛利和公司 擁有人應佔溢利分別為5.440億元和8,855.6萬元, 較去年同期分別上升12.7%及31.2%。毛利率和 淨利潤率分別為73.1%和11.9%。派末期股息0.24 仙,派息比率維持約20%。

據民政部網站消息,從1987年創立至2014年 3月14日,中國福利彩票累計銷量達10,000億元 人民幣,累計籌集公益金量約3,100億元人民幣, 實現了新的歷史性跨越,在福利彩票的發展歷程 中樹立了一座重要的里程碑,也為福利彩票開啟

個股方面,美亞娛樂(0391)突現大成交搶升 上0.149元收市,急升22%,成交增至750萬元。 市場憧憬與巨型網企有業務合作前景。

大市 透視

3月26日。港 股大盤延續彈升 融股持續領漲的 帶動下,恒指進 一步向上挑戰 22,000 關口。總 **大** 體上,我們維持

近來的觀點看 法,相信大盤的 首席策略師 階段性底部已出

現,如果形勢配合的話,恒指有 望朝着 22,000 至 22,300 區間來進 發。目前,內地銀行股的業績, 依然是市場關注的內部消息,而 期指周五結算前的轉倉掉期活 動,也有增加大盤短期波動性的 機會。

外圍市穩定 A股正反彈

歐美股市方面,在上周四美聯 儲宣布再減少買債規模後,市況 表現是來得比較反覆的,但是總 體穩定性是可以保存下來的。技 術上,美股道指的主要平衡波幅 範圍在 16,000 至 16,500, 德國股

市DAX指數的範圍在9,000至9,700,在未 有走出此範圍前,總體上是處於平衡穩定 狀態。值得注意的是,印度股市 SENSEX指數再度向上突破創歷史 新高,對於環球資金從新興市場流走 的憂慮,可以略為放心紓緩。另一方 面,內地A股亦正處於反彈態勢,上 綜指如能進一步升穿2,080的圖表阻 力,將可扭轉中短期一浪低於一浪 的弱勢,可以多加注視。

農行中行績佳起維穩作用

第一上海

恒指出現跳升,在盤中曾-度挑戰至22,007,但是在高位 出現回吐壓力,互聯網板塊未 有起色,市場人氣仍有待提 振。然而,內地金融股保持堅 挺,尤其是農行(1288)和中行 (3988)的業績表現勝預期,對 於大盤構成維穩推動作用。如 果大盤能夠進一步走強的話,

相信優質的中小股在急跌後,有再度 發力動起來的機會。恒指收盤報 21,888, 上升 155 點, 主板成交量有 738億多元,而沽空金額錄得有72.1億

(筆者為證監會持牌人) 業 进



中國農業銀行(1288)於2013年第 四季業績優於市場預測,成為進一 步催化中資銀行股類沽空盤陸續進 陸續進行平倉所湧現的一股動力, 亦成為推動恒生指數短期內展現持 續反彈的主要因素。

我們預計若其他主要中資銀行股 **推** 的去年業績,特別是去年第四季的 表現,大致上能夠符合市場預測的



研究部董事

新,將可支撐恒生指數及國企指數於第一季末之前延續技術反 彈之勢。事實上,除大盤持續反彈之勢的主要動力來自中資金 **>-** 融股的沽空盤平倉活動外,預期基金法人普遍將於接近季末進 行投資組合的粉飾窗櫥效應,亦可幫助港股短線呈現偏好的表 現。

對港股有正面影響

另一方面,儘管匯豐編制的中國3月份製造業採購經理指數 (PMI)初值表現差強人意,反映中國整體經濟面臨下行壓力增 加,但數據卻觸發市場憧憬政府可能於短期內推出能保就業的 微調措施,相關憧憬亦成為支撐港股短線表現的正面因素之

3月份匯豐中國製造業PMI初值跌至48.1,為最近8個月的 最低水平,並連續3個月處於50以下,除反映整體經濟持續面 臨下行風險外,經濟加速下滑的壓力亦增加。3月份的指數初 值不單低於市場預測的48.7,亦較2月份的終值48.5回落0.4 個百分點。

3月份的匯豐中國製造業PMI分項指數幾乎全面下跌,當 中,產出指數初值更降至47.3的18個月新低水平。由於相關 數據反映中國內需弱化的勢頭加劇,引導市場預期中國今年上 半年的GDP增長率回落至接近7%的風險正增加。不過,相關 憂慮近期將受市場對中國政府可能採取措施保就業的憧憬所抵

我們預期市場的相關憧憬將有助支撐恒生指數短期內反覆 上試22,500點。 (筆者為證監會持牌人,持有中國銀行)

内房 透視

國浩資本

世茂績佳 利潤率超預期

世茂房地產(0813)公布2013年核心淨利潤為人民幣 需於一年內償還。淨債務股本比率由2012年的64% 幣。 提升至2013年的71%(行業平均大約為68%),但我們 認為仍然處於可控水平。

600億銷售額 75%今年入賬

毛利率於2013年升1.8個百分點至35.3%(行業平均 大約為32%),世茂為所有領先地產商中唯一一個年 內毛利率有所改善的企業,故十分值得注意。2013 年,合約銷售額及單價分別為671億元人民幣及每平 米12,800元人民幣,按年升46%及14%(行業平均為

33%及9%)。截至2014年3月,未入賬合約銷售額為 73.2 億元,按年升67%,並較市場預期高12%。收入 600 億元人民幣,毛利率依然高於35%,且超過75% 按年升45%至415億元人民幣。每股股息升47%至 將於2014年入賬。公司2014年合約銷售目標為800 0.81港元,派息率由核心淨利的35%下調至30%。總 億元人民幣,按年升19%,這是基於假設合約銷售面 負債為493億元人民幣,其中24%或118億元人民幣 積及單價分別為667萬平方米及每平米12,000元人民

> 世茂坐擁 1,320 億元人民幣或 1,100 萬平方米的可 銷售資源,我們相信雖然其2014年首兩個月銷售按 年跌22%至人民幣58億元,但全年的目標仍可完 成。

現價預測 PE4.8 倍 折讓達 53%

世茂2014年每股盈利預期增長16%,現時股價相 元折讓 53%, 0.95 倍 2013 年市淨率, 股息率為



5.6%,世茂的估值對長期投資者來說相當吸引。我 們並不認為2014年中國房地產價格將會出現大幅下 跌。本行將世茂的評級由持有上調至買入,6個月目 折讓40%。分析員共識目標價為21.8元。

當於 4.8 倍 2014 年預期市盈率,較資產淨值每股 31.0 標價為 18.6 元(昨天收市 15.96 元),相當於較資產淨值