

紅籌國企 高輪

張怡

中集運落實重組利走強

內地股市經過5連升後，上證綜指昨曾觸發較明顯的獲利回吐，惟退至2,800附近重獲承接，最後更衝上2,901點完場，倒升0.14%。至於港股則以反覆偏軟為主，影響所及，也導致近期熱炒的中資股紛紛借勢調整，令到有表現的板塊或個股變得寥寥可數。A+H股方面，在A股掛牌的航運股普遍有較佳的表現，當中中海發展A股(60026.SS)漲7.48%，惟其H股(1138)則隨本地市況受壓，收報4.9元，跌2%。

中移硬淨 購輪可掙25074

中移動(0941)昨逆市向好，收報84.8元，升0.18%，論表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意中移瑞銀購輪(25074)。25074昨收0.27元，其於今年6月23日到期，行使價為90.05元，兌換率為0.1，現時溢價9.38%，引伸波幅27.9%，實際槓桿10.7倍。此證仍為價外輪(約6.19%價外)，但因數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日低開後震盪下挫，滬指盤中大跌逾3%，低見2,802點，而創業板一度大跌4.5%。午後開盤，個股表現搶眼，兩市震盪上行，臨近尾盤，銀行板塊、中國石油等權重個股拉升，滬指最終收出六連陽並站上2,900點，漲收報2,901點，漲0.14%；深指報9,732點，漲0.30%；創業板報2,002點，漲2.50%。兩市共成交5,327億元人民幣。

【投資策略】：商品期貨近期連續大漲，刺激A股相關個股大漲；娛樂傳媒板塊強勢、黃金概念股回吐。昨日急速下跌後的拉升，很明顯是有資金的追捧。展望後市，近期反彈後震盪難免，但昨日探底回升，洗盤性質明顯，洗倉後也有部分維穩資金介入，短期大勢仍偏向樂觀。不過投資者需留意現時股指已非常貼近2月尾前高點，且過去3日大市成交跟股指背馳，反映市場觀望情緒較濃，建議可逢高套現中小型股以鎖定利潤。

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

特步將放榜 趁調整收集

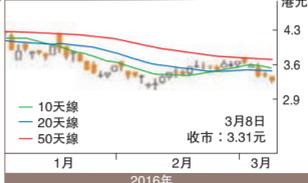
港股昨日未能追隨美股升勢而轉入調整，退守二萬關，跌148點，以連升三週逾千點來看，港股調整不足懼。調整市不妨留意內需行業轉佳的體育股，其中已定在下周二(15日)放榜的特步國際(1368)，可趁調整市收集。

略的運動品牌，從而讓其得以在同業中脫穎而出。

世界知名的渣打香港馬拉松，便由特步連續五年擔任獨家服裝贊助商。特步全力提升知名度之餘，經過多年的渠道整合和去庫存，業績亦見大幅改善。集團去年上半年多賺21%，錄得純利3.44億元人民幣(下同)，毛利率亦增1.4個百分點，至41.8%，存貨周轉天數大幅減少22天至72天。其中，受惠功能性跑鞋銷售增加，鞋履業務銷售按年上升12.7%，至14.95億元。另外，功能性服飾如「秒乾」及「冰爽」銷情佳，以致服裝銷售按年上升7.8%，至8.44億元。

特步研發的三款專業跑鞋系列深受

特步國際(1368)



油價續彈 資源商品股呈強

美股隔晚連續第二日高企於萬七關，道指再升67點收報17,074，而標普亦升上2,001，油價升穿37美元成為推升因素。周二亞太區股市則普遍回落消化近期急速升市，星、泰跌逾1%，日、港、澳、大馬等跌逾半個百分點。內地A股則急跌後倒升，上證指數重上2,900關，收報2,901。港股低開後一度急跌257點，低見19,903，但午市隨A股反彈而收窄跌幅，險守二萬關，收報20,012，跌148點或0.73%，成交626億元。經昨日回試19,900水平後，有助大市重上二萬關後進一步上揚，在外圍股市轉強及原油、大宗商品持續反彈下，大市有望反覆向20,500推進，內需、內需及資源、商品股續有追落後條件。

內地2月進出口數據遠差於預期，以美元值計算，出口和進口跌幅分別達到25.4%及13.8%，不過有春節長假期因素，國內外市場反應不太大。以首兩月計較符合實情，首兩月出口和進口分別下跌17.8%及16.7%，反映外貿仍然疲弱，但市場視為將加大政策支持。

內地進口大宗商品回升

事實上，首兩月內地進口的鐵礦砂、銅礦砂、原油和天然氣等大宗商品的貨量均有所上升，顯示內地經濟或正逐步穩定，對原材料的需求也正在改善。

外進口原油有關。原油價突破35美元升速加快，估計這一波升勢將直指40美元大關，對近期絕地反彈的資源股構成延續反彈動力，中海油(0883)、中石油(0857)、中石化(0386)外，二線油股如中信資源(1205)可謂「苦盡甘來」，在去年業績大撥備後虧損61億元後，今年業績可輕裝上陣，其原油價值顯著反彈，業績大翻身可預期，在上周呈現絕地反彈後，昨天跌市中相當硬淨，自0.73元回升上0.75元報收，再升1.3%，下一站直撲0.80元關。

信利破位走勢轉強

個股方案，信利國際(0732)昨逆市挺升3.1%，收報1.96元，突破1月初高位，技術上有進一步上升趨勢，可趁勢跟進。信利昨晚派成績表，去年全年盈利8.45億元，減少24.41%，每股盈利0.29元，派末期息3仙。業績倒退主要受智能手機產品平均售價下跌影響。不過，以現價計，市盈率只為6.74倍，而過去一年股價已由4元水平大幅回落，已反映業績倒退因素，股價有回復上升動力。

數碼收發站

港股透視

3月8日。港大盤出現縮量回整的走勢，進入短期漲後整的階段。事實上，港股已連漲三週，恒指從2月12日的低點18,279起步，漲到了周一的最高點20,332，累漲了2,053點或11.23%，在進一步上攻去年全年最低點20,368之前，出現漲後整固是可以理解的合理動作。現階段，對後市可以保持偏正面的態度，估計恒指仍可朝20,368/20,851來進發，而中短期支持位已在19,900水平建立。操作上，對於落後股、估值合理的績優股、以及已形成較強後續性的趨勢股，如中資券商股、鐵路基建股、以及航空股等等，建議可以繼續關注、適度跟進。

19800至20368上落

恒指出現平開低走的行情，在盤中曾一度下跌257點低見19,903，A股表現波動、日圓出現走強，都是令到市場趁機回吐回整的消息因素。恒指收盤報20,012，下跌148點或0.73%，國指收盤報8,505，下跌121點或1.4%。另外，港股主板成交量回降至626億元，而沽空金額錄得有78.1億元，沽空比

滬股通 策略

滬深股市周二表現震盪，但兩市終盤依然維持升勢。受中國2月進出口數據表現不理想所影響，上證綜合指數早盘曾急速回落3%，惟午盤受石化股與個別航運股升勢所帶動，滬深兩市轉升，當中，創業板指數更由盤中下跌4%轉為上升2.5%作收，高低點幅度達6.5%。

貿易數據反映人民幣有壓力

至於上證綜合指數及深證綜合指數終盤分別升0.14%及0.51%，前者回升至2,900關卡作收，報2,901.39點，兼且維持六個交易日反彈之勢，而兩市成交金額亦較周一增加11.3%至5,327億元人民幣，屬價升量增格局。國際油價近期不僅回升，布蘭特5月期油周一更升至今年最高水平，激勵石油石化股走高。

股市 領航

天然氣價跌 中燃增長樂觀

中國燃氣(0384)於中國從事建設及經營城市燃氣管道基礎設施，除向居民和工商業用戶輸送銷售天然氣和液化石油氣外，亦有經營車船用天然氣加氣站。集團為內地最大的中下游燃氣分銷商之一。大股東為北京市國企北京控股(0392)，持有股份25.7%，其他股東則包括倫敦上市的英國富地石油，持有股份19%；及世界500強第57位，韓國的SK集團，持有股份15.6%，股東背景實力雄厚。

內地1月天然氣消費增17%

根據發改委數據顯示，今年1月天然氣消費量按年增長17.6%。其實自去年第四季起，內地天然氣消費量已經開始顯著上升。去年11月，天然氣消費量按年升9.7%，12月更按年大漲45%；相比起去年首3季度只得2.5%增幅，增幅創過去10年最高。受惠內地天然氣價格下調，有助持續帶動使用量提升，銷售前景仍樂觀。

Advertisement for 康宏證券及資產管理董事, featuring a photo of 黃敏碩 and contact information.

Advertisement for 群益證券(香港)執行董事, featuring a photo of 曾永堅 and contact information.