

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

10天線下壓到23231點

2月16日。港股回軟了一天之後，周三又見回升。一日跌、一日漲的動作，難免令人失去了對大市走勢判斷的方向感。然而，在大市成交量出現縮減的背景下，市況出現短期反覆是正常的現象。但是在外圍不確定性未能消除之前，我們對於港股後市，依然維持謹慎的態度。資金流出亞洲，以及歐美股市呈現短期嚴重超賣，是目前港股的潛在風險因素，我們估計港股在完成反彈後，仍有再度回壓尋找支撐的機會。

恒生指數在周三出現反覆上行的態勢，但是短期上衝動力未見增強，資金介入的積極性仍弱，市場觀望氣氛愈來愈濃厚。恒生指數收盤報23,157點，上升257點，主板成交量仍處於近期的低水平，僅錄得676億多元。技術上，除非恒生指數能夠站回到23,400點上方來扭轉弱勢，否則後市仍處於反覆向下的發展模式。值得注意的是，恒生指數的10日均線已下移到23,231點，要提防下壓的力量有加劇可能。

整體弱勢仍未有改善

盤面上，中資金融股的集體反彈，是拉動大市周三回升的主要板塊。內銀股日內漲幅最大的是建行(0939)，漲了2.13%。中資保險股中國財險(2328)在跌近年線9.16元後，做出較強力反彈，日內漲幅有3.33%。然而，從其他個股和板塊的動作來看，似乎整體弱勢仍未有改善的跡象。

東亞短期下跌風險高

我們點評過的信心指標股騰訊(0700)，在周三出現逆市走疲的態勢，沽空金額錄得有6,800萬港元，沽空比例提升到11.7%，空頭壓盤的力量未除。另一方面，在周二(15日)中午公布了盈利創新高的東亞銀行(0023)，周三出現逆市放量下挫的走勢，股價跌了3%至32.9元收盤。東亞銀行的沽壓依然沉重，周三的沽空比例激增至超標的28.2%，相信股價有進一步跌穿32元圖表支撐的可能，短期下跌風險仍高。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事
曾永堅

內地將壓抑大宗商品需求

1月份中國居民消費價格指數(CPI)按年升4.9%，低於市場預估的5.3%至5.5%水準。儘管考慮到有關國家統計局更改CPI統計權重對數據表現實際只有邊緣影響，但影響民生的食品價格上漲達到10.3%，當中糧食價格上漲15.1%、鮮蛋價格上漲20.2%、鮮果價格上漲34.8%，上述數據顯示生活必需品的價格升幅實值得關注。目前不利天氣因素仍然對國內農產品的供給帶來最大的不確定性，因此，通脹預期壓力持續高企的風險仍未解除。

另一方面，反映上游通脹的工業品出廠價格指數(PPI)，1月按年升6.6%，高於市場預估的6.2%，亦較12月份的5.9%增幅加快上升，當中原料工業價格上漲10%；若連同1月份進口大宗商品的量和價值皆顯著上漲一併考慮，中國正面對由大宗商品價格推動的輸入式通脹所持續威脅。1月份鐵鋼砂礫進口額按年大增145.7%(當月進口量增長47.9%)；原油進口額按年增長達50.8%(進口量按年增幅為27.4%)。反映大宗商品進口量及價格皆增長強勁，令中國面對的輸入式通脳壓力增加。如中國政府以壓抑通脳及控制通脳預期為經濟政策首要目標，意味未來須加大收緊政策力度，以壓抑經濟及大宗商品的需求增長。預期短期內恒生指數將再反覆下測22,400水準。

AH股差價表 2月16日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.84573

名稱	H股(元)	H股價(港元)	A股價(人民幣)	折讓(%)
南京熊貓電子	0553(600775)	2.23	8.22	77.06
洛陽玻璃	1108(600876)	2.3	7.4	73.72
東北電氣	0042(000585)	1.47	4.42	71.88
儀征化纖股份	1033(600871)	4.27	12.33	70.72
天津創業環保	1065(600874)	2.84	7.08	66.09
北人印刷	0187(600860)	3.09	7.6	65.62
大唐發電	0991(601991)	2.69	6.37	64.3
山東新華製藥	0719(000756)	3.26	7.65	63.97
中國南方航空	1055(600029)	4.12	9.3	62.54
昆明機床	0300(600806)	5.87	13.16	62.29
華電國際電力	1071(600027)	1.59	3.26	58.76
廣船國際	0317(600685)	16.74	33.19	57.36
廣州藥業股份	0874(600332)	11.66	22.42	56.03
中國東方航空	0670(600115)	3.63	6.93	55.71
經緯紡織	0350(000666)	7.28	13.6	54.74
上海電氣	2727(601727)	4.95	9.23	54.66
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.11	3.93	54.61
中海油田服務	2883(601808)	14.84	26.74	53.08
上海石油化工	0338(600688)	4.67	8.31	52.49
北京辰宇實業	0588(601588)	2.02	3.56	52.03
渤海信科龍	0921(000921)	4.44	7.78	51.75
江西銅業股份	0358(600362)	25.75	43.79	50.28
中國國航	0753(601111)	7.88	12.54	46.97
金風科技	2208(002202)	13.92	20.47	44.16
中國鋁業	2600(601600)	7.79	11.43	42.38
中海集運	2866(601866)	3.66	5.3	41.61
四川成渝高速	0107(601107)	5.02	6.69	36.56
中國遠洋	1919(601919)	8.6	11.21	35.14
華能國際電力	0902(600011)	4.28	5.55	34.8
紫金礦業	2899(601899)	6.11	7.62	32.21
中國中冶	1618(601618)	3.37	4.15	31.34
鞍鈦煤業股份	1171(601188)	23.25	28.42	30.83
晨鴻鴻業	1812(000488)	6.49	7.78	29.47
廣深鐵路	0525(601333)	3.15	3.76	29.17
中海發展股份	1136(600226)	9.05	10.63	28.02
東方電氣	1072(600875)	30.25	34.72	26.34
中國石油化工	0386(600208)	8.27	9.27	24.57
潞安動力	2338(000338)	5.6	61.32	24.17
深圳高速公路	0548(600504)	4.9	5.43	23.71
中國石油股份	0857(601857)	10.6	11.7	23.4
中信銀行	0998(601998)	4.98	5.35	21.3
安徽皖通公路	0995(600012)	6.29	6.57	19.06
中國中鐵	0390(601390)	5.27	5.15	13.48
中煤能源	1898(601898)	11.38	10.76	10.58
青島啤酒H	0168(600600)	35.4	32.68	8.42
安徽海螺水泥	0914(600585)	37.9	34.41	6.88
中國建研	1186(601186)	9.07	8.21	6.6
中國南車	1766(601766)	9.44	8.5	6.1
中興通訊	0763(000063)	32.65	29.03	4.91
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.35	3.76	2.19
中國銀行	3988(601988)	4.02	3.29	-3.31
江蘇寧澤高速	0177(600377)	8.2	6.67	-3.94
中國神華	1088(601088)	31.1	25.18	-4.42
中聯重科	1157(000157)	19.36	15.05	-8.76
民生銀行	1988(601988)	6.71	5.14	-10.37
工商銀行	1398(601398)	5.77	4.34	-12.41
交通銀行	3328(601328)	7.54	5.66	-12.63
中國人壽	2628(601628)	22.03	15.13	
中國太保	2601(601601)	32.1	23.51	-15.44
建設銀行	0939(601939)	6.72	4.9	-15.95
鞍鋼股份	0347(000898)	11.46	8.2	-18.16
招商銀行	3986(600036)	18.34	13.12	-18.19
農業銀行	1288(601288)	3.78	2.67	-19.7
中國平安	2318(601318)	78.8	51.49	-29.39
中國聯通	0762(600050)	12.96	5.99	-82.93

股市縱橫

併購潛力大 鞍鋼蓄勢升

港股維持日升日跌的行情，繼周二回落逾200點，大市昨日又告反彈超過200點完場，並成功收復所有失地，惟美中不足之處是反彈市成交依然未能配合，可見投資者觀望氣氛仍濃。雖然港股出現升唔上又跌唔落的走勢，不過既然市場沽壓不算大，投資者仍不妨採取炒短唔炒市的策略。事實上，在昨日反覆波動的市況，部分個股的炒味仍濃，就以剛落實注資的MI能源(1555)而言，便借消息炒高14%，收報2.58元。

繼滬市掛牌的武鋼(600005.SS)近日宣布上調3月份出廠價後，同於上交所上市的寶鋼(600019.SS)亦於周二決定上調3月份

鋼板材產品期貨價格，主要品種將在2月份基礎上，每噸提價200-300元人民幣。同業有加價需要，反映鋼鐵業低迷的環境已有改善跡象，作為本地鋼鐵龍頭股的鞍鋼股份(0347)沉寂了一段頗長時間，不妨趁低收集博反彈。

鞍鋼較早前曾發盈喜，按中國會計準則，鞍鋼去年盈利會按年大增1.34-1.61倍，至人民幣17億至19億元，主要是產品結構調整，增產高效品種，同時加大降本增效力度所致；惟下半年度鐵礦石及焦煤價格上漲，對成本帶動巨大壓力。

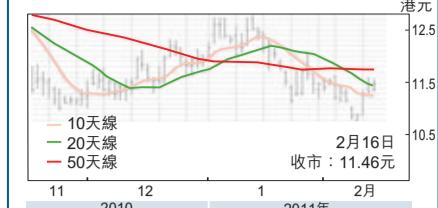
值得留意的是，以去年首三季度淨利潤25.72億元計，預增顯示末季虧損明顯。

鋼價看漲 業績可期改善

另一方面，來自內地媒體的消息指出鋼鐵行業「十二五」規劃仍將着重於兩大主線：鼓勵兼併重組和優化產業布局，以及淘汰落後產能和節能減排。中央鼓勵鋼鐵業強強整合，鞍鋼透過注入資產壯大規模的潛力也值得看高一線。

鞍鋼昨收11.46元，升0.14元或1.24%，成交1.39億元，表現不算突出，不過現價離低位支持的10.76元，反彈的幅度不算大，隨着內地資源股回升力度加強，預計其後市回升的空間仍在，上望目標為去年11月中旬以來一直受制的13元關。

章君



鋼鐵行業「十二五」規劃仍將着重於兩大主線：鼓勵兼併重組和優化產業布局，以及淘汰落後產能和節能減排。中央鼓勵鋼鐵業強強整合，鞍鋼透過注入資產壯大規模的潛力也值得看高一線。

鞍鋼昨收11.46元，升0.14元或1.24%，成交1.39億元，表現不算突出，不過現價離低位支持的10.76元，反彈的幅度不算大，隨着內地資源股回升力度加強，預計其後市回升的空間仍在，上望目標為去年11月中旬以來一直受制的13元關。

實力資金低吸中資金融股

東方石墨收發站

美股1月份零售增長低於預期導致道指回落41點退收12,226水平，以致周三亞太區股市互有升跌，多數市場窄幅上落，惟韓股跌1.06%較差勁，不過大落後的香港、泰國股市則上升逾1%，為區內最佳市場，日股重越10,800升0.57%亦不俗。港股甫開市即一反周二跌勢而高開115點重上23,000水平，其後雖一度急回至22,809，隨即在匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀、內險等重磅股帶動下抽升，尾市曾升逾280點，高見23,183，收報23,156，全日升257點或1.12%，成交額675億元。今周三個交易日均升跌逾200點，昨日退守22,800即反彈上23,100水平，預示短期有回穩之勢。

司馬敬

紅籌國企/高輪

張怡

東航復甦概念值博高

2月期指在昨天市頗為波動，早市由好友主導，午市一度轉炒高水，但港股收市後再成為淡友天下，並插落至23,090收報，較恆指收市炒低67點，至於3月期指更低位23,024，反映期指市場仍由淡友主導。

港股欲跌還升，升市主角已轉為多樣性，近日弱勢的匯豐(0005)止跌回揚，高收88.9元，升1.4元