



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

港股謹慎看法仍未消除

2月28日。港股持續上周五的反彈勢頭，在匯豐控股(0005)的領漲帶領下，權重股全面起動，把大盤進一步推升到23,300點水平。收盤後，萬眾期待的匯豐業績終於發表，港股方面來不及反應，但是匯豐股價在英國倫敦市場，卻實時的下滑了有超過3%，似乎市場對於匯豐這份報表並不滿意，要提防匯豐的回挫，對港股的盤面結構，會帶來多大的破壞。目前，我們對於港股的謹慎態度，仍未能有效的消除。

恆生指數在周一出現先抑後揚的行情，在早盤曾一度下跌超過100點，但是在匯豐的帶頭下，再加上內地金融股的全面起動，擴大了港股大市的日内漲勢。恆生指數收盤報23,338點，上升326點，主板成交量增加到817億元。技術上，恆生指數兩天來的累漲幅度已達到了700多點，並且部分回補了在上周二出現的跳空裂口，但是仍未能完全扭轉我們在早前指出的「島型轉向」訊號。目前，恆生指數要升穿23,615點，才能確認扭轉由今年1月中展現的反覆向下趨勢，而經歷了兩天的急漲行情之後，恆生指數的初步承接在22,800再度建立。

港地產股有回穩機會

盤面上，我們一方面在觀察大市，是否要通過恐慌拋售，來把這一波跌浪劃上句號。另一方面，我們亦在等待領漲大盤股的出現，來給已呈現虛弱狀態的大市帶來提振。在上述兩個方面未能清楚之前，總體操作上還是會維持謹慎的態度。值得注意的是，香港地產股有短期利空出盡的機會。香港特區政府在財政預算案裡面，已發出了穩定樓價的指引措施，而多家香港地產股的報表亦已公佈，相信對已跌到了超賣地步水平的香港地產股，該可以找到回穩的機會，建議可以多加關注。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

關注「兩會」上落市為主

環球投資市場的焦點投放在中東及北非政局動盪的發展以及擴散狀況。單就中東與北非的政治危機，按照歷史參考，個別國家的政治動盪對主要股市的影響一般為短期性，甚至發展至地區戰爭對港股的影響亦非長久，如過去伊拉克及波斯灣戰爭，事後亦顯示海外政治糾紛及海外地區戰爭往往是中長線佈局的時機。是次金融市場最關注為石油的風險溢價會否隨中東及北非反政府浪潮的演進而持續走高，為短期內主導資金於風險資產領域配置的主要因素。

就港股而言，隨着中國11屆全國人大四次會議以及全國政協11屆四次會議將先後於本周六及本周四在北京召開，投資者的焦點亦分散至「兩會」的議題上，特別是市場目前關心的控制通脹政策上(宏觀方向定調)。加上，今年為「十二五」規劃開局之年，投資市場的焦點亦投放在將在兩會審查批准的「十二五」規劃建議與當中將陸續發佈的相關領域細則(產業方向的發展內容)。綜合而言，中國經濟未來的發展將着重發展「民富」而非過去側重高增長的「國富」。未來政策的重點將轉移至環保提高人民生活環境及素質、提高普羅大眾收入以邁向「小康」國家發展為目標、提升產業效益與生產素質，以及改善環境等領域。

有關政策的出台預期將對資金在不同產業配置上有主導性的影響，而對大盤短期方向的幫助則有限，預估恆指短期將在24,000至22,500區域震盪。

AH股差價表 2月28日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.84338

名稱	H股(元)	H股價(元)	A股價(元)	折讓(%)
南京熊猫電子	0553(600775)	2.20	8.23	77.46
儀征化纖股份	1033(600871)	3.54	12.12	75.37
洛陽玻璃	1108(600876)	2.28	7.32	73.74
東北電氣	0042(000585)	1.48	4.44	71.9
天津創業環保	1065(600874)	2.73	7.17	67.9
北人印刷	0187(600860)	3.00	7.60	66.72
山東新華製藥	0719(000756)	3.17	7.98	66.51
中國南方航空	1055(600029)	3.68	8.77	64.62
大唐發電	0991(601991)	2.65	6.28	64.42
昆明機床	0300(600806)	5.80	12.96	62.27
廣船國際	0317(600685)	15.2	32.84	60.98
華電國際電力	1071(600027)	1.53	3.23	60.06
上海石油化工	0338(600688)	4.14	8.68	59.79
上海電氣	2727(601727)	4.56	9.13	57.89
廣州藥業股份	0874(600332)	11.10	21.81	57.09
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.01	3.93	56.88
海信科龍	0921(000921)	4.04	7.75	56.05
北京北辰實業	0588(601588)	1.90	3.63	55.87
中國東方航空	0670(601115)	3.43	6.54	55.78
江西銅業股份	0358(600362)	24.45	41.78	50.66
中海油田服務	2883(601808)	15.52	26.46	50.55
金風科技	2208(002202)	12.54	20.55	48.55
中國國航	0753(601111)	7.27	11.83	48.19
中海集運	2866(601866)	3.38	5.04	43.46
四川成渝高速	0107(601107)	4.90	7.17	42.38
紫金礦業	2899(601899)	6.39	8.31	35.17
中國中冶	1618(601618)	3.15	4.07	34.74
晨鴻鴻業	1812(000488)	6.39	8.24	34.62
華能國際電力	0902(600011)	4.35	5.56	34.03
中國遠洋	1919(601919)	8.31	10.53	33.46
廣深鐵路	0525(601333)	2.94	3.64	31.9
中海發展股份	1138(600026)	8.51	10.26	30.07
兗州煤業股份	1171(601188)	23.25	27.83	29.56
東方電氣	1072(600875)	29.90	35.29	28.56
潔淨動力	2338(000338)	51.80	60.27	27.53
深圳高速公路	0548(600548)	4.70	5.26	24.66
中國石油股份	0857(601857)	10.60	11.41	21.67
中國石油化工	0386(600028)	7.94	8.52	21.43
中信銀行	0998(601998)	5.16	5.28	18.4
安徽徽通公路	0995(600012)	6.21	6.33	17.28
中煤能源	1898(601888)	11.10	10.64	12.04
中國中鐵	0390(601390)	4.95	4.74	11.95
中國中車	1766(601766)	8.64	8.16	10.73
安徽海螺水泥	0914(600585)	37.25	34.61	9.25
青島啤酒H	0168(600600)	35.75	32.62	7.6
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.98	3.60	6.79
中興通訊	0763(000063)	35.90	32.30	6.29
中聯重科	1157(000157)	17.88	15.2	0.82
中國鐵建	1186(601166)	8.71	7.39	0.63
中國神華	1086(601088)	32.30	25.81	-5.52
中國銀行	3988(601988)	4.11	3.24	-6.95
江蘇蘇寧高速	0177(600377)	8.43	6.54	-8.68
民生銀行	1988(600016)	6.79	5.11	-12.03
交通銀行	3328(601328)	7.51	5.55	-14.09
鞍鋼股份	0347(000888)	10.72	7.83	-15.43
中國人壽	2628(601628)	29.65	21.37	-16.98
工商銀行	1398(601398)	5.98	4.26	-18.36
中國太保	2601(601601)	31.50	22.44	-18.36
建設銀行	0939(601939)	6.81	4.82	-19.12
招商銀行	3668(600036)	18.64	12.87	-22.11
農業銀行	1288(601288)	3.86	2.61	-24.69
中國平安	2318(601318)	79.90	49.76	-35.38
中國聯通	0762(600050)	13.00	5.88	-86.41
紹興紡織	0350(000666)	7.19	*	-
中國鋁業	2600(601600)	7.69	*	-

股市縱橫

國藝「西樵夢工場」潛力大

國藝(8228)剛於上周三(2月23日)召開股東特別大會，通過以3億港元(下同)購入Head Return Limited及Expand Pacific Limited(HRL及EPL)各自之51%權益，該兩間公司現分別於西樵山承租一幅佔地381畝之土地連同毗鄰湖泊，以及一幅佔地105.26畝之土地。

同時又通過以不低於每股1.1元配售最多4億股新股，配股所得款項淨額約4.28億元，當中約3,000萬元用作收購之融資，約4,300萬元用作集團之一般營運資金，其餘約3.55億元將用作發展位於廣東省佛山市的「西樵夢工場」之資本開支，目標是打造成為中國首個集合拍攝場地、主題樂園、酒店及表演場館於一身的環球影城式主題公園。

西樵山是廣東省四大名山之一，鄰近景點包括南海觀音、寶峰寺、天湖等。此4A級旅遊名勝每年吸引逾200

萬名遊客到訪。在推廣及吸引客源方面，國藝可借助西樵山本身的旅遊景點，而夢工場的綜合項目亦可進一步提升當地旅遊資源水平，帶旺當地的旅遊業，兩者互惠互利，充分發揮協同效應。

黃大仙祠及地藏王廟下半年落成

據了解，首個項目「黃大仙祠及地藏王廟」已全速建設中，將於今年下半年落成，預計該項目的收益可於2011年入賬。參考內地同類寺廟的入場費，預計黃大仙祠及地藏王廟的門票定價約為每張人民幣60元；以現時西樵山每年平均有200萬名遊客到訪計算，單單是黃大仙祠及地藏王廟每年的門票收益已高達人民幣1.2億元。

此外，符合五星級標準，但只需三星級收費的精品酒店將於2012年上半年落成，而影視城拍攝基地將於2012

年年底前竣工。至2013年，五星級度假酒店及主題公園亦將相繼落成，整個園區可於2014年全面開放。新景點落成後，西樵山的遊客數目必定會大增，屆時的門票收益，以至餐飲和住宿消費收入，也會更和味。

現時，中國境內最大的影城為橫店影城，不少本地明星經常往返橫店拍戲拍劇。然而，由香港出發到橫店，機程加車程，最快都要8小時；加上橫店溫差大，設備落後，明星們去當地拍劇相當辛苦。反觀「西樵夢工場」拍攝基地的面積雖然未及橫店，但勝在交通方便，由香港出發到西樵山只需兩個半小時。

一如管理層所指出，「西樵夢工場」所包含的景區如香港街、上海街、清明上河圖等均是最受歡迎和最常用的，加上景區集中，絕對能夠符合攝製隊伍的要求。而攝製隊的進駐，亦會帶動酒店的入住率。國藝全力打造「西樵夢工場」潛力大，未來收益「錢途無限」也可預期，股價中長線的上升空間仍在。此股昨收1.36元，論技術走勢亦向好，若後市升破年高位的1.67元，下一個目標將上移至2元關。

新世界業績「對辦」利回穩

惠女石馬收發站

美股道指上周五續漲近62點，昨日亞太區股則互有升跌，當中韓股便逆勢跌逾1%。日本股市午後在金融股帶動下反彈，以高位10,624報收，升97點或0.92%；深滬股市在各板塊近乎全面向好推動跑贏區內，尤其是深成指由今早低位12,562，掉頭高見12,907，全日收報12,902，續升2.13%；上證也由低位2,861掉頭高收，全日收報2,905，升0.92%。港股昨日則先跌後回升，早市曾一度跌穿22,900點，跌逾百點，但中段已重拾升勢，而午後升勢最見凌厲，曾高見23,388點，收市回順至23,338點，仍升325點或1.42%，主板成交增至817億元。港股連升2日累漲達736點，反彈力度頗為不俗，但礙於外圍地緣危機仍未明朗，何況恆指仍未升破23,600阻力，故預期短期暫難擺脫上落市格局。

司馬敬

3月期指收報23,304點，升407點，低水由逾百點收窄至34點，好友似漸擺脫全程捱打的局面，而市場信心也有好轉，因此現階段對後市也未宜看得太悲。事實上，大藍籌陸續派發成績表，有佳績支持的股份，可望吸引資金換馬追棒，所以趁港股調整收集優質股，仍是可取的投資策略。

新世界發展(0017)於中午率先派成績，上半財年淨利潤23,304點，升407點，低水由逾百點收窄至34點，好友似漸擺脫全程捱打的局面，而市場信心也有好轉，因此現階段對後市也未宜看得太悲。事實上，大藍籌陸續派發成績表，有佳績支持的股份，可望吸引資金換馬追棒，所以趁港股調整收集優質股，仍是可取的投資策略。

張怡

一拖受惠國策可保強勢