



大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

港股仍處反覆偏穩狀態

3月3日。港股持續預期中的中性偏好狀態，大盤經歷了周三的縮量回整之後，在周四出現回穩修復。我們對於港股後市，維持偏好的態度看法，建議在現水平或者在回調時，可以選股來跟進。股票市場有其一定的運行規律，在升市的循環當中，在大部分的案例裡，都是由大盤股先行，然後伸展至中盤股，最後擴散至小盤股。強勢股先動，弱勢股跟上，是另一個常見的規律。這些都是在操作時，可以注意的部署行動。

恆生指數在周四出現衝高後回壓的日內行情，在盤中曾一度衝高至23,300點水平，但是國際油價高企不下，內地人大政協會議正式開幕，都是令到市場觀望氣氛未能消散的原因，買盤的積極性仍有待激發。恆生指數收盤報23,122點，上升74點，主板成交量有744億多元，而總體的沽空金額卻降至39.5億元，潛在沽壓似乎正在減退。

匯豐進入中性偏好走勢

在經歷且通過了匯豐控股(0005)下挫的考驗後，加上有大盤領漲股的出現，我們相信港股已從早前的弱勢盤面，逐步進入中性偏好的狀態，也就是說，恆生指數的階段性底部位置，已經在2月10日的22,447點建立起來。另一方面，倘若恆生指數能夠升穿2月18日的高位23,615點，也就是升穿前一級短期浪頂，將可以確認扭轉由1月中展現的一浪低於一浪發展形態，大盤就可以進入強勢。然而，在現階段，相信市況暫時會以反覆偏穩來運行，但是估計以升穿23,615點的概率較高。

在市況逐步回穩的背景下，市場對於消息的解讀，將會從相對正面的態度來出發。在這幾天拉高的消息題材股板塊，包括有澳門賭業股、香港零售股、水泥股、以及內地體育用品股等等。這種市場狀態，在2月份的弱勢盤面時，是未有看見的，而這個也是大盤回穩的證明之一，建議對於消息題材股，可以多加關注。

證券分析

海通國際

中海油目標上望22元

中東地區政局轉差，或會於短期內把布蘭特原油現貨價推高至每桶130美元的水平，我們對此不會感到意外，但考慮到供求情況後，我們預料於2011年的平均價格將為每桶90-95美元。就估值而言，我們對於布蘭特原油於2011年平均價的估計由早前的每桶87美元上調至90美元。

中海油(0883)仍是我們在香港上市的主要石油及天然氣公司中的首選。該公司於今年1月發行票據時透露，由於油價上升，加上石油及天然氣產量增加，公司2010年首9個月的收入為人民幣1,303億元，按年上升88%，純利則按年躍升90%至人民幣389億元。由於2010年第四季的原油價格處於全年最高位，我們預料中海油將於2010年錄得更高的平均實現油價。我們估計該公司2010年的整體原油及天然氣產量將增加至超過3.3億桶油當量，而於2011年亦按年增加20%以上。我們估計該公司於2011年的純利將為人民幣670億元，並維持對該股的買入評級，目標價為22.00元，相當於2011年市盈率10.6倍，估值並不高昂。

(摘錄)

AH股差價表 3月3日收市價

停牌 人民幣兌換率0.84397

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H/A 折讓 (%)
南京熊貓電子	0553(600775)	2.19	8.18	77.42
儀征化纖股份	1033(600871)	3.57	11.57	33.97
洛陽玻璃	1108(600876)	2.29	7.24	73.32
東北電氣	0042(200585)	1.49	4.43	71.63
天津創業環保	1065(600874)	2.70	7.09	67.88
北京印刷	0187(600860)	3.00	7.63	66.83
山東新華製藥	0719(000756)	3.20	7.88	65.75
大唐發電	0991(601991)	2.67	6.47	65.19
中國南方航空	1055(600029)	3.72	8.51	63.13
昆明機床	0300(600806)	5.57	12.34	61.93
華電國際電力	1071(600027)	1.55	3.28	60.14
上海石油化工	0338(600688)	4.06	8.50	59.71
廣船國際	0317(600685)	15.18	30.55	58.09
廣州藥業股份	0874(600332)	11.58	23.01	57.55
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.00	3.91	56.85
上海電氣	2712(601727)	4.60	8.75	55.65
北京北辰實業	0588(601588)	1.90	3.53	54.6
中國東方航空	0670(600115)	3.51	6.44	54.03
渤海信科	0921(000921)	4.25	7.67	53.26
江西銅業股份	0358(600362)	24.40	39.83	48.33
中海油田服務	2883(601808)	15.74	25.33	47.58
金風科技	2208(602202)	12.78	20.13	46.45
中國國航	0753(601111)	7.44	11.47	45.28
中國鋁業	2600(601600)	7.30	10.73	42.61
中海集運	2866(601866)	3.32	4.83	42.02
四川成渝高速	0107(601107)	5.10	7.01	38.63
金隅股份	2009(601992)	11.66	15.50	36.55
中國中冶	1618(601618)	3.07	4.01	35.42
紫金礦業	2899(601899)	6.41	8.18	33.9
華能國際電力	0902(600011)	4.41	5.56	33.09
中國遠洋	1919(601919)	8.20	10.30	32.85
晨鳴紙業	1812(000488)	6.40	7.97	32.26
廣深鐵路	0525(601333)	3.04	3.65	29.74
中海發展股份	1138(600026)	8.50	10.06	28.73
兗州煤業股份	1171(600188)	23.95	27.64	26.91
中國石油化工	0386(600028)	7.76	8.59	23.8
潞安動力	2338(600338)	54.00	59.39	23.3
深圳高速公路	0548(601548)	4.86	5.29	22.5
中國石油股份	0857(601857)	10.78	11.65	21.95
東方電氣	1072(600875)	31.80	34.32	21.84
中信銀行	0998(601998)	5.21	5.55	20.81
中煤能源	1898(601898)	11.16	10.66	11.69
中國南車	1766(601766)	8.19	7.69	10.16
安徽皖通公路	0995(600012)	6.77	6.32	9.64
中國中鐵	0390(601390)	5.04	4.61	7.78
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.99	3.64	7.54
青島啤酒H	0168(600600)	37.40	32.47	2.84
中興通訊	0763(600063)	35.75	30.80	2.09
安徽海螺水泥	0914(600585)	40.7	34.94	1.74
中國鐵建	1186(601166)	8.36	7.05	-0.03
中國銀行	3988(601988)	4.13	3.30	-5.57
中國神華	1088(601088)	32.45	25.45	-7.55
中國重科	1157(600157)	19.24	14.83	-9.44
江蘇寧滙高速	0177(600377)	8.67	6.66	-9.81
民生銀行	1988(600016)	6.89	5.29	-9.87
鞍鋼股份	0347(600988)	10.46	7.84	-12.54
中國人壽	2628(601628)	29.40	21.72	-14.18
交通銀行	3328(601328)	7.73	5.67	-15
中國太保	2601(601601)	31.80	23.11	-15.34
建設銀行	0939(601939)	6.89	4.94	-17.65
招商銀行	3986(600036)	19.76	14.03	-18.8
工商銀行	1398(601398)	6.07	4.3	-19.07
農業銀行	1288(601288)	4.01	2.67	-26.69
中國平安	2318(601318)	80.80	50.72	-34.38
中國聯通	0762(600050)	12.90	5.98	-81.96
經緯紡織	0350(600666)	7.82	*	-

股市縱橫

中能天然氣項目啟動可捧

港股昨日走勢依然十分反覆，開市初段由23,100水平發力，至午後初段曾一度升破23,300關後，但最後卻打回原形回順至早市初段水平，而現貨月期指又大炒低水逾百點報收。好淡大戶在期指市場舞高弄低，外圍地緣危機的憂慮又未解除，看來港股吹無定向風仍將維持，而市場焦點估計會繼續放在二三線股份上。

中能控股(0228)近期以反覆尋底為主，周三跌勢更有加速跡象，惟退至0.32元復見不俗承接，股價昨更現反彈行情，曾高見0.36元，最後以0.345元報收，仍升0.015元或4.55%，成交1,107.6萬元。

中能本月1日宣布，已完成收購新疆天然氣油田，並向賣方發行首批可換股債券，以支付收購中的25.58億元代價。集團應付貸款的代價9.06億元中，已透過扣減按金8.04億元償付，而餘款1.02億元將會以現金償付。

落實百億購新疆油氣田

根據中能09年2月與賣方訂立的協議，集團是以上限100億元收購中國年代能源投資全部權益。代價以發行兩批可換股債券支付，

另就銷售貸款支付9.06億元現金。據悉，集團當時與中國石油集團訂立合

約，雙方將共同擁有於新疆塔里木盆地喀什北區塊，總面積6,991平方公里之土地上進行鑽探、勘探、開採及生產石油與天然氣的權利。初步評估報告顯示，估計上述土地的天然氣約為260億立方米，而市場上天然氣邊際溢利約為每平方米0.4元人民幣，若以此估量計算：邊際溢利達104億人民元。中能多次就收購該天然氣油田的期限延長，如今終於達成協議，可算是集團正式變身資源股踏上新台阶。

世界各國大力提倡使用天然氣，因為它是最清潔的石油產品，而內地在「十二五」期間，天然氣消費比例將翻一

番，天然氣利用規模將達到2,600億立方米，在能源結構中的比例由3.9%提高至8.3%。國策全力推動清潔能源，適逢中能其時落實「大製作」，無疑也令其前景利相看。講開又講，該股09年宣布該收購大計時，股價曾炒高至0.95元，如今股價已大幅調整，也是該股具吸引力之處。趁股價反彈初現跟進，中線上望目標為0.5元。

12,141點水平，預示周四美股會作出大幅反彈，並帶動歐股全線上揚。

回說港股，兩會之一的全國政協十一屆四次會議昨日開幕，市場憧憬兩會有好消息，金融及原材料股受追捧，內銀中以建行(0939)升1%、工行(1398)升0.9%較受注目，成交亦配合。中國銀監會主席劉明康披露，將重點對單戶金額500萬元人民幣以下的小微企業貸款加支持力度，針對中小企業金融服務的盡職免責、風險容忍等問題，研究制定差別化監管政策，為中小企金融服務創造更好的社會環境。加大對中小企的金融服務支援，內銀四行肯定是最直接推動者，其中工行在市場份額會佔優越位置，值得看高一線。

港股在周三跌市守穩22,900水平，反映市場承接力不斷上移，有利短期大市反覆向23,400/23,500推進，已回落的內銀、港地產股乃至資源、原材料股，均具中線收集價值。

港交所配合內地證交所交易時段的改革措施，下周一(3月7日)便實行首階段交易時段改革，開市時間提前至9時30分，中午12時收市；下午1時30分開市，4時收市。證監會亦提醒經紀開立人民幣戶口及中央結算及交收系統的其他參與者，如有意開戶，亦須在3月7日或之前開戶。

內銀轉強 工行看高一線

貴石研收發站

美股大跌後迅即在周三止跌回穩，經濟數據向好支撐股市氛圍，周四亞太區股市除內地股市微跌外全線上升，尤以韓股升2.2%、菲股升1.6%、台股升1.37%及日股升0.89%最省鏡，而復市的印度亦先跌後倒升。港股高開54點後，主要藍籌及中資金融、原材料股帶動上升，全日高低位為23,329/23,097，收報23,122，升73點或0.32%，成交額增至744億元。大市一度升越10天、20天線，尾市回順至低於10天線水平，但投資氛圍已明顯較周三急跌市有所改善，有利內銀、港地產股回升。

■司馬敬

3月期