



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

縮量回整 向好形勢未改

3月10日。港股連升了兩日後，在周四出現回整。內地公布了2月份的貿易數據，出口和進口同比分別增長了2.4%和19.4%，兩個數字比對市場預期的都要少，其中以出口的增幅放緩最是明顯。消息對亞洲區股市帶來震動，內地A股亦借勢出現回整。然而，2月出口增長步伐明顯放緩，可能是受到春節長假的影響，屬於季節性影響因素。因此，我們估計內地、香港兩地股市的盤面，並不會構成嚴重的打擊，對於後市可以維持相對樂觀的看法態度。

恆生指數走了一波兩連漲後，在24,000點整數關前出現回整，是健康正常的走勢。受到內地A股的拖累，加上西班牙信貸評級被調低，權重股匯豐控股（0005）再度遇壓回落，是令到港股大市在午盤一度擴大跌幅的原因。恆生指數收盤報23,615點，下跌195點，主板成交量下降至714億多元，在縮量回跌的背景下，實質性沽壓似乎未有加劇。目前，恆生指數的10日均線已升穿了20日均線，並且在短期內有進一步升穿50日均線的傾向，增加了恆生指數要盡快升穿24,000點關口的要求。

勝獅效應 航運股當旺

盤面上，由於盤面的穩定性未有明顯轉弱，具有消息題材的股份，繼續獲得資金的追捧。剛公布了業績扭虧為盈的勝獅貨櫃（0716），股價連續猛拉了兩日，周四再漲了8.81%。勝獅的業績報表引來市場對於集裝箱行業的關注，中遠太平洋（1199）在周四逆市上升4.71%，收報15.56元，很有機會挑戰前期高點15.78元。

另外，東方海外（0316）在業績公布前夕，亦出現放量上拉，逆市上升3.01%，可能對於其他航運股帶來啟示作用，建議可以關注中海發展（1138）。中海發展在過去的四個月，從高點13.4元深度調整到現水平8.75元，調整幅度已超過了30%，低吸價值開始浮現。目前，中海發展已升穿了中長期下降軌，並且在周四的跌市當中，股價的承接力獲得了考驗，有望受到東方海外的業績來激發，現水平建議跟進。

證券分析

國浩資本

勝獅擴產能上望4.05元

勝獅貨櫃（0716）是全球第2大的集裝箱製造商，市佔率達23%，公司2010年錄得純利9,250萬美元，較市場預期高40%，主要是由於利潤率較市場預期高。強勁的業績主要是受惠於營業額、利潤率及集裝箱產量的改善。末期息每股0.08元。

公司2011年的手頭訂單大約有30萬個標準箱，相信公司可於2011年首5個月維持較高產量。基於2011年第1季的標準箱的平均售價達2,900美元，標準箱2011年的全年平均售價可較2010年高20%以上。

公司計劃於2011年提升產能至85萬個標準箱。為了進一步擴展產能，公司於2010年12月在啟東買入一幅地皮用作乾集裝箱及特種集裝箱。新廠房將於2012年底分前階段落成。

本行相信集裝箱行業的前景正在改善。勝獅貨櫃2011年的盈利增長料可維持強勁，主要因為集裝箱的銷售量增加、平均售價上升及利潤率走高。本行暫時預測2011年盈利增長51%至14.4億美元（每股盈利0.453元），意味着該股現價僅相當於7.3倍市盈率。本行給予勝獅貨櫃買入評級，6個月目標價4.05元，相當於2011年9倍市盈率。（摘錄）

AH股差價表 3月10日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.84401

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元) (人民幣)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
南京熊貓電子	0553(600775)	8.23	8.23	-
儀征化纖股份	1033(600871)	3.46	11.68	75.01
洛陽玻璃	1108(600873)	2.38	7.48	73.83
東北電氣	0042(000958)	1.48	4.42	71.75
天津創業環保	1065(600874)	2.72	7.21	68.17
山東新華製藥	0719(000756)	3.19	7.98	66.27
北人印刷	0187(600860)	3.10	7.74	66.21
大唐發電	0991(601991)	2.70	6.41	64.46
中國南方航空	1055(600029)	3.66	8.59	64.05
昆明機床	0300(600806)	5.65	12.72	62.52
上海石油化工	0338(600688)	4.05	8.70	60.72
廣船國際	0317(600685)	15.82	33.28	59.89
華電國際電力	1071(600027)	1.55	3.26	59.88
廣州藥業股份	0874(600332)	11.10	22.84	59.00
上海電氣	2727(601727)	4.55	8.94	57.06
中國東方航空	0670(601115)	3.38	6.56	56.53
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.03	3.92	56.31
北京北辰企業	0588(601588)	1.93	3.57	54.39
渤海信科龍	0921(000921)	4.49	8.24	54.02
江西銅業股份	0358(600362)	23.50	40.33	50.84
中國國航	0753(601111)	7.29	11.79	47.83
金風科技	2208(002202)	13.08	20.17	45.28
中海油田服務	2883(601808)	16.02	24.56	44.97
中海集運	2866(601866)	3.39	5.09	43.81
中國鉛鋅	2600(601600)	7.48	10.85	41.83
四川成渝高速	0107(601107)	5.15	6.89	36.93
齊魯煤業股份	1171(600188)	23.95	31.87	36.59
金隅股份	2009(601992)	11.40	14.89	35.40
中國遠洋	1919(601919)	8.33	10.66	34.07
中國中冶	1616(601618)	3.18	4.04	33.59
晨鳴紙業	1812(000488)	6.45	8.13	33.06
紫金礦業	2899(601889)	6.61	8.07	30.89
廣深鐵路	0525(601333)	3.07	3.65	29.03
中海發展股份	1138(600026)	8.75	10.39	28.94
紫光電力	2338(000338)	50.35	58.11	26.89
中國石油股份	0857(601857)	10.94	11.92	22.56
東方電氣	1072(600875)	31.70	34.47	22.41
中國石油化工	0386(600028)	7.95	8.62	22.18
深圳高速公路	0548(600548)	4.86	5.20	21.14
中信銀行	0998(601998)	5.35	5.54	18.52
中煤能源	1898(601888)	11.68	11.16	11.70
安徽皖通公路	0995(600012)	6.65	6.27	10.51
中國南車	1766(601766)	8.44	7.93	10.20
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.03	3.75	9.33
中興通訊	0363(000063)	34.35	31.79	8.83
安徽海螺水泥	0914(600585)	40.95	36.68	5.80
青島啤酒H	0168(600600)	38.00	33.78	5.09
中國中鐵	0390(601390)	5.26	4.65	4.56
中國鐵建	1186(601166)	8.60	7.18	-1.06
中聯重科	1157(000157)	19.06	15.56	-3.35
中國神華	1088(601088)	34.20	27.45	-5.12
中國銀行	3988(601988)	4.23	3.34	-6.86
江蘇寧滙高	0177(600078)	8.37	6.60	-7.00
鞍鋼股份	0347(000898)	10.18	7.92	-4.45
民生銀行	1988(600016)	6.83	5.27	-9.35
中國人壽	2628(601628)	30.45	21.64	-18.72
交通銀行	3328(601328)	8.00	5.66	-19.26
中國太保	2601(601601)	32.50	22.93	-19.59
工商銀行	1398(601398)	6.24	4.35	-21.03
建設銀行	0939(601939)	7.18	4.94	-22.63
招商銀行	3986(600036)	20.45	13.99	-23.33
農業銀行	1288(601288)	4.15	2.66	-31.63
中國平安	2318(601318)	84.10	51.64	-37.41
經緯紡織	0350(000666)	7.16	*	-
華能國際電力	0902(600011)	4.42	*	-

股市縱橫

業績可憧憬 華彩趁低吸

中國財政部較早前宣布，去年1-12月累計，全國共銷售彩票1,662.48億元，按年增加337.7億元，增長25.5%。此外，今年1月份，全國共銷售彩票160.1億元，比上年同期增加33.1億元，增長26%。從官方的數據反映，福利彩票業務維持理想的增長勢頭。

華彩控股(8161)主要從事公益彩票業及相關行業的投資及項目開發，以及提供技術支援、設備供應及顧問服務。集團較早前公布，截至9月底止，第3季扭虧為盈，由上年同期虧損3837萬元，轉為賺1.768億元，每股盈利2.39仙。期內，營業額按年升1.5倍至7,209萬元；毛利升2.4

倍至5,615萬元。另外，根據集團每月營運數據，去年福利彩票項下視頻彩票終端機(VLT)銷量料逾93億元人民幣(下同)，末季銷量達約32.6億元，料按季升32.5%。

集團已定於下周二(15日)派發去年全年成績表，經過08及09年度持續錄得虧損後，在首三季已獲得不俗表現下，其稍後公布的業績料有望扭虧為盈，甚至為市場帶來驚喜，都是此股可加留意之處。除了有業績可予憧憬外，集團積極拓展也有利其後市表現。事實上，華彩最近曾公布，附屬公司華彩贏通擬收購重慶拓扣網絡科技公司70%股權，總代價為2,100萬元人民幣(下同)。將分兩期以現

金支付合共1,050萬元，以及配發和發行合共最多2,761.27萬股入賬列作繳足代價股份，每股發行價為0.45港元，較最後交易日收市價溢價約41%。

「時時彩網」擁數十萬彩民

重慶拓扣為一家專注於內地專業快開彩票投注平台研發和運營的彩票銷售服務提供商。在近三年的業務開拓中，重慶拓扣旗下的「時時彩網」在快開型彩票銷售服務領域的表現較佳，擁有數十萬的活躍彩民。根據重慶拓扣之管理賬目，截至去年12月底止年度之未經審核淨利潤約為326萬元人民幣。於交易完成

章君

後，重慶拓扣將成為集團非全資附屬公司。賣方於轉讓協議中保證重慶拓扣2011年度之稅後利潤將達到450萬元人民幣。就股價表現而言，該股近兩周主要在0.3元水平窄幅上落，昨收0.295元。由於華彩業務前景樂觀，股價又處於偏低水平，在預期下跌風險有限下，已不妨部署收集，即使重返年高位0.445元的一半水位，料可見0.37元，故論值博率頗為不俗。

後，重慶拓扣將成為集團非全資附屬公司。賣方於轉讓協議中保證重慶拓扣2011年度之稅後利潤將達到450萬元人民幣。就股價表現而言，該股近兩周主要在0.3元水平窄幅上落，昨收0.295元。由於華彩業務前景樂觀，股價又處於偏低水平，在預期下跌風險有限下，已不妨部署收集，即使重返年高位0.445元的一半水位，料可見0.37元，故論值博率頗為不俗。

後，重慶拓扣將成為集團非全資附屬公司。賣方於轉讓協議中保證重慶拓扣2011年度之稅後利潤將達到450萬元人民幣。就股價表現而言，該股近兩周主要在0.3元水平窄幅上落，昨收0.295元。由於華彩業務前景樂觀，股價又處於偏低水平，在預期下跌風險有限下，已不妨部署收集，即使重返年高位0.445元的一半水位，料可見0.37元，故論值博率頗為不俗。

後，重慶拓扣將成為集團非全資附屬公司。賣方於轉讓協議中保證重慶拓扣2011年度之稅後利潤將達到450萬元人民幣。就股價表現而言，該股近兩周主要在0.3元水平窄幅上落，昨收0.295元。由於華彩業務前景樂觀，股價又處於偏低水平，在預期下跌風險有限下，已不妨部署收集，即使重返年高位0.445元的一半水位，料可見0.37元，故論值博率頗為不俗。

後，重慶拓扣將成為集團非全資附屬公司。賣方於轉讓協議中保證重慶拓扣2011年度之稅後利潤將達到450萬元人民幣。就股價表現而言，該股近兩周主要在0.3元水平窄幅上落，昨收0.295元。由於華彩業務前景樂觀，股價又處於偏低水平，在預期下跌風險有限下，已不妨部署收集，即使重返年高位0.445元的一半水位，料可見0.37元，故論值博率頗為不俗。

後，重慶拓扣將成為集團非全資附屬公司。賣方於轉讓協議中保證重慶拓扣2011年度之稅後利潤將達到450萬元人民幣。就股價表現而言，該股近兩周主要在0.3元水平窄