



第一上海首席策略師 葉尚志

大市透視 大市未脫尋底走勢

3月17日。港股持續尋底跌勢，在恐慌悲觀情緒仍在蔓延的背景下，股票市場的套現拋售壓力沉重。事實上，全球股市有進入互相拖累下跌的惡性循環當中，歐美股市在這幾天的補跌速度明顯加劇加快。目前，我們最擔憂的，還是投資者對於復甦前景信心的受損破壞，對於後市維持謹慎態度，建議繼續嚴控倉位和離場觀望。

信心受挫成市場最大風險

正如我們早前指出，全球在經歷了2008年的金融海嘯之後，投資者對於復甦前景的信心，是有所增加修復的。但是，投資者的信心，主要是建立在歐美政府的量寬政策身上。而可惜的是，受到金融海嘯摧殘的實體經濟，在過去兩年並未見有顯著的恢復過來。因此，投資者目前的信心是相對脆弱的，是缺乏實體經濟的基本面支持。而我們最擔憂的，就是在這種脆弱的信心受挫後，將會以怎樣的形式在金融市場體現出來，這是全球股市目前正在面對的最大風險。

恆生指數經歷了周三的企穩後，在周四再度出現裂口下挫，險守250日均線22,037點上方，但是反彈力量依然不大，我們估計短期跌浪仍有隨時加劇加速的可能。恆生指數收盤報22,284點，下跌416點，主板成交量維持在900億元的相對高水平，說明了在過去三日展現的跌勢，其沽售壓力是來得明顯沉重的。目前，恆生指數已創出了6個月來的收盤新低，確認大盤盤面受到了進一步的破壞，除非恆生指數能夠返回到22,500點上方，不然的話，相信後市仍有向下尋底的機會。值得注意的是，港元出現明顯轉弱的走勢，兌美元創出9個月的新低，資金有外流的跡象。

盤面上，強勢股都開始掉頭下來了，騰訊(0700)暴瀉了接近11%，招商局(0144)跌了4.13%，和黃(0013)亦急跌了接近5%。另一方面，空頭的部署行動轉為積極，沽空的主要對象是大盤股，匯豐控股(0005)、騰訊以及中移動(0941)，在周四的沽空金額分別錄得有7.2億元、4.2億元和5.2億元。空頭加強部署，料將進一步加劇市況的波動性。

證券分析 國浩資本

雨潤現價估值非常吸引

雨潤食品(1068)澄清指因為公司對買入的生豬檢驗方法相當嚴格，故此並沒有捲入瘦肉精問題。中國中央電視台近日報道中國最大的肉製品加工企業及第二大生豬屠宰企業雙匯旗下工廠出售含有瘦肉精的豬肉，而中國政府禁止在養殖生豬時添加任何劑量的瘦肉精。

中央電視台的報道指出，河南孟州、沁陽、溫縣與獲嘉縣等地養豬農戶使用瘦肉精的情況非常普遍。雨潤在這些地方沒有工廠。雨潤在河南的兩家工廠分別位於開封與北徐。

雨潤食品的股價過去兩日累跌8.8%，主要由於市場擔心中國短期內的豬肉消費將減少。然而，本行認為該事件對中國豬肉消費的影響將比較短暫，因為中國人日常飲食中豬肉的比重較高。長遠而言，該事件可能令部分消費者不再購買雙匯的產品，轉投其他品牌，間接令雨潤受惠。

公司將於3月29日公布2010年業績，本行認為業績可能優於市場預期。本行維持2010年至2012年每股盈利分別為1.32元、1.53元與1.82元。雨潤現僅僅相當於15.3倍2011年市盈率，本行認為估值非常吸引。重申買入評級，目標價32.20元，相當於22倍2011年市盈率。

AH股差價表 3月17日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.8428

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
南京熊貓電子	0553(600775)	2.10	8.20	78.42
儀征化纖股份	1033(600871)	3.19	11.57	76.77
洛陽玻璃	1108(600876)	2.33	7.72	74.57
東北電氣	0042(000585)	1.48	4.73	73.64
天津創業環保	1065(600874)	2.63	7.31	69.69
山東新華製藥	0719(600756)	3.11	8.09	67.61
中國南方航空	1055(600029)	3.20	8.12	66.80
昆明機床	0300(600806)	5.81	14.16	65.43
北人印刷	0187(600860)	3.53	8.52	65.09
大唐發電	0991(601991)	2.68	6.37	64.55
上海石化	0338(600688)	4.01	9.22	63.36
上海電氣	2727(601727)	3.53	7.95	62.59
華電國際電力	1071(600027)	1.51	3.31	61.57
廣州藥業股份	0874(600332)	10.20	22.02	60.97
廣船國際	0317(600685)	14.22	30.67	60.94
中國東方航空	0670(600115)	2.93	6.25	60.50
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.94	4.06	59.74
鐵線紡織	0350(000666)	6.19	12.80	59.26
北京北廣實業	0588(601588)	1.81	3.53	56.80
海信科龍	0921(000921)	4.35	8.07	54.59
江西銅業股份	0358(600362)	22.80	39.04	50.80
中國國航	0753(601111)	6.76	11.15	48.92
中海油田服務	2883(601808)	15.06	23.79	46.67
中國鋁業	2600(601600)	7.31	11.15	44.77
金風科技	2208(002202)	14.60	22.03	44.17
中海集運	2866(601866)	3.11	4.67	43.89
四川成渝高速	0107(601107)	4.93	6.71	38.10
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	56.11	31.38
中海發展股份	1138(600026)	8.27	9.78	28.76
深圳高速公路	0548(600548)	4.75	5.44	26.44
東方電氣	1072(600875)	25.25	28.43	25.17
晨鳴紙業	1812(000488)	6.11	8.10	36.45
中國中冶	1618(601618)	3.02	3.92	35.09
中國遠洋	1919(601919)	7.78	10.09	35.04
華能國際電力	0902(600011)	4.23	5.48	34.97
紫金礦業	2899(601899)	5.97	7.63	34.08
兗州煤業股份	1171(601088)	24.75	31.33	33.44
廣深鐵路	0525(601333)	2.81	3.54	33.12
金隅股份	2009(601992)	10.94	13.55	31.98
滙樂動力	2338(000338)	45.70	5	