



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

追高意願降 信心待復

3月22日。港股持續縮量彈升的行情，在短期不明朗因素未能消除的背景下，資金入市的態度來得相對謹慎。尤其是全球股市已連續反彈了三個交易天，資金追高意願出現下降，這是可以理解的。從市況所見，市場傾向於找一些題材股、業績股來跟進，給經歷了超跌後的股價帶來修復的機會。總的來說，日本在3·11發生的大地震，加劇了全球股市的短期波動性，出現急跌急彈的走勢。隨着日本核危機的逐步淡化，市場上的恐慌氣氛也平靜下來了，但是在高油價和高通脹的陰影下，市場信心能否完全恢復過來，還需要進一步觀察驗證。

恆生指數在周二繼續高開高走，在過去的三個交易天，累積反彈幅度已接近有600點，但是大市成交量卻在反彈的過程中出現逐步減少，要提防大盤在完成反彈後，有再度回調整理的可能。恆生指數收盤報22,858點，上升173點，主板成交量錄得有739億多元。目前，恆生指數仍處於反彈勢頭，但要盡快升穿23,000點關口來強化升勢，而22,500點是短期的好淡分水嶺。

財險續有反彈空間

盤面上，內地金融股的業績公布高峰期已展開，在憧憬業績有好表現的背景下，刺激股價從近來的相對低點做出超跌後的修正。周四將會公布業績的中國財險(2328)，在周二急漲了有5.54%，收盤報9.52元，估計還有彈升空間，但是要關注10元關口的反彈阻力。另一方面，航空股在下周將會全面公布業績，也給相關股份帶來絕地反彈的機會。東航(0670)、國航(0753)以及南航(1053)，在周二分別漲了4.07%、3.6%和3.13%，建議可以繼續跟進業績發布前的交易機會。值得注意的是，騰訊(0700)在發表業績後，股價持續受壓並且出現逆市走低的態勢。騰訊周二的沽空金額又再放量錄得有5.5億元，沽空比例達到超標的34.8%，估計股價在短期內有壓穿近期低點187元的機會，要注意撈底時的波動性風險。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事曾永堅

油價易升難跌抑投資氛圍

上周觸動全球金融市場震盪的日本福島核輻射洩漏危機，經多方單位一個多星期來的搶救後，核電廠事故開始受控，投資市場風險胃納亦呈現明顯的改善，資金逐漸由避險資產回流風險資產。因未來福島核電廠輻射洩漏危機逐步被控制下來的話，相信日政府將可集中力量在災後重建工程，從中長線角度出發，日本災後重建除可成為本身經濟增長的驅動引擎，亦可對中國在個別產業領域(如建材、食品及煤炭出口需求增加，另中國對本土鋼鐵、重型機械設備及水泥需求亦因此增加)帶來正面的影響。

不過，值得留意的是，日本的災後重建工程亦將增加對石油、天然氣及金屬資源的需求，對資源等國際商品價格構成正面的利多作用。短期內，通脹惡化憂慮以及市場對亞洲區內國家貨幣政策持續緊縮的關注，將成為抑制區內股市短期內難現持續升浪的主要障礙。

美英法上周末向全球第12大產油國(北非第三大產油國)利比亞進行軍事攻擊，市場擔心如西方國家的軍事行動持續，將令該國石油出口陷於停頓。另一方面，產油大國沙特阿拉伯與伊朗的關係亦因前者派兵支撐巴林鎮壓反政府的示威趨緊張，令中東與北非這個火藥庫的政局更趨不明朗，支撐石油價格短期內處於易升難跌的格局。預估受上述利空因素的牽制，恆生指數短期內受制23,000至23,200區間。

AH股差價表 3月22日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.84076

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	折讓(%)
南京熊猫電子	0553(600775)	2.15	8.17	77.88
洛陽玻璃	1108(600876)	2.30	7.68	74.82
東北電氣	0042(000585)	1.54	4.87	73.41
儀征化纖股份	1033(600871)	3.45	10.67	72.82
天津創業環保	1065(600874)	2.62	7.18	69.32
山東新華製藥	0719(000756)	2.99	7.83	67.90
此外人印刷	0187(600860)	3.25	8.04	66.02
中國南方航空	1055(600029)	3.29	8.11	65.89
昆明機牀	0300(600806)	5.91	13.72	63.78
上海石油化工	0338(600688)	4.05	9.00	62.17
華電國際電力	1071(600207)	1.53	3.37	61.83
經緯紡織	0350(000666)	6.64	14.08	60.35
廣船國際	0317(600685)	15.00	31.56	60.04
中國東方航空	0670(600115)	3.07	6.31	59.10
廣州藥業股份	0874(600332)	10.40	20.76	57.98
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.98	3.94	57.75
上海電氣	2727(601727)	4.14	8.06	56.82
北京北辰實業	0588(601588)	1.90	3.53	54.75
海信科龍	0921(000921)	4.65	8.35	53.18
江西銅業股份	0358(600362)	23.90	39.28	48.85
金風科技	2208(002202)	13.58	21.21	46.17
中國國航	0753(601111)	7.19	11.14	45.74
中國鋁業	2600(601600)	7.29	11.14	44.98
中海油服	2883(601808)	16.08	23.11	41.50
中海集運	2866(601866)	3.26	4.64	40.93
四川成渝高速	0107(601107)	4.90	6.71	38.61
紫金礦業	2899(601899)	6.07	7.94	35.73
中國中冶	1616(601618)	3.07	3.92	34.16
晨鳴紙業	1812(000488)	6.32	8.06	34.08
廣深鐵路	0525(601333)	2.84	3.56	32.93
華能國際電力	0902(600011)	4.34	5.43	32.80
中國遠洋	1919(601919)	8.09	10.11	32.72
金陵股份	2009(601992)	12.06	14.96	32.22
兗州煤業股份	1171(601188)	25.45	31.52	32.12
紫光國際	2338(000338)	48.30	57.30	29.13
中海發展股份	1138(600026)	8.72	9.94	26.25
深圳能源	0548(600548)	4.81	5.45	25.80
中國石油化工	0386(600028)	7.66	8.57	24.85
中國石油股份	0857(601857)	10.94	11.76	21.79
東方電氣	1072(600875)	27.50	29.08	20.49
中信銀行	0998(601998)	5.33	5.42	18.87
中煤能源	1898(601888)	11.82	11.29	11.98
安徽淮通公路	0995(600012)	6.50	6.16	11.29
中國南車	1766(601766)	8.46	7.77	8.46
中國中鐵	0390(601390)	4.99	4.56	8.00
中興通訊	0763(000063)	34.80	31.10	5.92
青島啤酒H	0168(600600)	37.30	32.85	4.54
中國鐵建	1186(601168)	7.90	6.94	4.30
馬鞍山鋼鐵	3232(600808)	4.25	3.72	3.95
安徽海螺水泥	0914(600585)	43.40	37.88	3.68
中國神華	1088(601088)	34.95	28.19	4.23
中聯重科	1157(000157)	18.66	15.04	4.31
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.40	6.68	5.72
中國銀行	3988(601988)	4.13	3.26	6.51
民生銀行	1988(600016)	6.75	5.28	7.48
鞍鋼股份	0347(000988)	10.38	7.87	-10.89
中國人壽	2628(601628)	29.20	21.14	-16.13
工商銀行	1398(601398)	6.11	4.36	-17.82
中國大保	2601(601601)	31.45	22.17	-19.26
建設銀行	0939(601939)	7.06	4.92	-20.64
交通銀行	3328(601328)	8.02	5.56	-21.27
招商銀行	3688(600036)	20.65	13.85	-25.35
中國平安	2318(601318)	76.60	50.09	-28.57
農業銀行	1288(601288)	4.11	2.66	-29.90
大唐發電	0991(601991)	2.75	*	-

股市縱橫

嘉國佳績支持有利走強

美股隔晚顯著造好，加上日本核危機有紓緩跡象，刺激當地股市顯著造好，繼續有利港股昨日反彈之勢得以擴大。藍籌股方面，包括聯通(0762)、中遠太平洋(1199)、國泰航空(0293)和中海油(0883)都錄得逾3%的升幅。個股方面，太陽能概念股炒味仍濃，當中保利協鑫(3800)續創上市新高，收市再漲7%，收報4.41元。

受到日本核危機困擾影響，本港樓市交投氣氛有所轉淡，不過觀乎本地地產股走勢卻以個別發展為主，其中恒基地產(0012)漲0.3%，而長實(0001)也能保不失。嘉國國際(0173)也為昨日表現較佳的地產發展股，其昨日以近高位的3.37元報

收，升0.08元或2.43%，成交2,255.9萬元。

圍繞嘉國的消息，除了將於下周二(29日)派發去年全年成績表外，集團較早前標售上環嘉匯商業中心，也於當日截標，該股可期再度吸引市場注意。據了解，集團標售上環永樂街7號嘉匯商業中心樓高25層，總建築面積約4.8萬方呎，地下為兩間地舖，意向價5億元。由於嘉匯商業毗鄰港鐵上環站，對市場有頗強的吸引力，售出有助集團全力拓展主營業務。

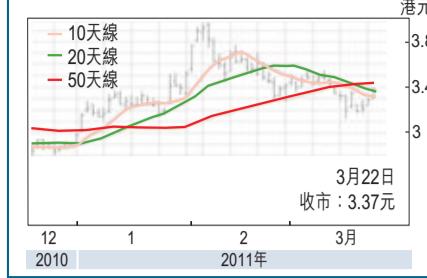
內地業務前景值得看好

至於稍後派發的成績表，基於09年度

有投資物業公平值由虧損6,230萬元轉變為盈利6.09億元的因素，令該年純利高達9.16億元，故10年度業績倒退已可預期，卻不排除為市場帶來驚喜。事實上，嘉國於上海及廣州發展多個住宅、寫字樓、酒店及商舖項目，其中上海慧芝湖花園第三期，已於去年11月開售，截至12月底止已售出520個單位，進帳約17億元人民幣。

此外，集團持有銀河娛樂(0027)4.13%權益，後者股價已由去年6月底的4.23元，升至昨收市價的11.64元，令公平值再添逾10億元，都有望推升盈利表現。順帶一提，管理層曾預期，今年在上海的總

韋君



銷售面積或高達20萬平方米，料可錄得50億至60億元人民幣收益，將為其未來業績增添動力。

高盛最近發表研究報告指出，嘉國盈利前景強勁兼清晰度高，首予「買入」評級，目標價4.5元，即較現價尚有逾3成的上升空間。該股昨日企重於10天線之上，在股價走勢改善下，料中線有力挑戰年高位的3.97元。

港股弱反彈 中線資金成動力

寒夜五馬收發站

聯軍空襲利比亞刺激油價上升並未衝擊歐美股市，美股隔晚曾大升219點，並保持178點升幅報收，道指重越萬二大關，反映日核危機紓緩及AT&T併購的消息利好市場氛圍。核危機主角日本股市昨日復市，一如預期明顯反彈，最終重越9,600點，大升404點或4.36%，升幅超預期，股市已預先反映災後重建的動力。亞太區市場幾全線上升，內地股市先跌後升有助港股午市發力，恆指一度升上22,881，並以22,857報收，全日升173點或0.76%，成交額739億元近日水平。港股連升3日遠離22,500及22,000，中線資金入市趨積極，續有利向23,000關推進。

■司馬敬

紅籌國企/高輪

中國南車反彈動力強

中資股昨日依然不乏炒作熱點，當中又以保險、建材、航空、石油及石化等類別股份升勢最見悅目。昨市所見，紅籌保險股的中國太平(0966)發力湧高至23.25元報收，升2.05元，升幅達9.67%。中國太平剛公佈去年純利大增1.7倍，核心溢利升29%，業務勝於預期，加上又獲大摩「唱好」，上調評級至增持，目標睇26元，都推動股價得以脫穎而出。

中國南車(1766)昨日回升力度亦見不俗，收