



## 大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

## 港股進入橫行整固

3月28日，港股經歷了上周的反彈修復後，短期再衝的動力出現放緩跡象。中資銀行股的年報報表，都已陸續公佈了，也令到港股失去了一個進一步推高的題材。目前，市場氣氛依然是偏向於相對樂觀，但是似乎跟整體形勢不是那麼相配合。雖然日本地震對股票市場的影響正在減退，但是高油價和歐債問題，依然是困擾的不明朗因素。對於已經做出了強力反彈的股市，在現水平還是要相對謹慎一點。

美股在11年的走勢，是全球股市裡面走得最堅強的，這個從美股在日本地震後的修復能力是可以看得出來。事實上，美股由2月底開始的回調走勢，更多是受到油價高企所構成的負面拖累。目前，油價依然高企不下，並且逼近前期高點，相信對美股的反彈勢頭會帶來阻力。臨近第一季的完結，不排除市場上會有一些基金粉飾櫥窗的活動，可能也會給股市提供技術性的支撐。

22700/22900有支撐

恒生指數在周一出現先揚後抑的行情，在早盤曾一度上碰到23,250點的圖表位，高見23,262點後就快速掉頭往下壓，呈現出在上周反彈過後的調整壓力。恒生指數收盤報23,068點，下跌90點，主板成交量回降到751億多。目前，恒生指數這一波反彈，已經碰到了3.11日本地震當天的收盤價，港股的修復動作可以說是基本完成了。我們估計港股有可能會進入打橫整固的階段，22,700至22,900點依然是初步的承接支撐區間。

繼中國銀行(3988)之後，建設銀行(0939)也發了去年的年報，盈利增長了26.31%達到1348.44億元人民幣，但是在去年第四季主動增加了撥備，令到盈利表現差於市場預期，建設銀行股價因此受壓，亦拖累了其他中資銀行股做出漲後回整，股價掉頭往下填補上周四和五的跳升缺口，是可以理解的動作，估計中資銀行股可以在現水平先行整固。另一方面，在今天公佈業績的和黃(0013)，股價在上周五已經率先發出了先漲後倒跌的不利訊號，並且在周一繼續回軟的走勢，股價已有短期到位的可能。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

## 股市投資風險正上升

對全球股市而言，儘管國際仍充斥不少不穩定及利空因素，但因日本央行在該國東北部發生強烈地震、海嘯以及引發的核輻射洩漏危機後，向金融體系注進大量資金，適逢美國聯儲會的第二輪量化寬鬆措施步至高峰期，令全球投資市場的熱錢再告泛濫，加上市場預期日本量寬措施將持續一段較長時間，加強市場對投資市場在未來一段時期仍維持較充裕資金流動性的預期，形成港股在上周面對不少國際利空因素仍獲資金追捧的主因。

雖然目前投資市場普遍對聯儲會是否推行第三輪量寬逐漸傾向否定看法，但未來三個月正是會方投入規模共六千億美元第二輪量寬的高潮，同時日本受三重災難所困迫使其央行單在3月14日以後的一個多星期便合共注資達37萬億日圓(約4,660億美元)，相當於美國第二輪量寬約78%的資金規模。美日量寬措施正開始引發全球流動資金再追逐風險資產炒賣的熱潮。無可否認，風險資產領域包括全球主要股市可因此在短期受益，但資源商品價格持續漲勢對全球經濟特別是亞洲新興經濟帶來的通膨壓力勢將加重，對未來經濟帶來的負面影響不容忽視，加上，流動資金推動股市盲目上升，令投資人忽視國際間醞釀正擴大的利空因素，反映投資股市的風險實際正上升。

AH股差價表 3月28日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.8415

名稱	H股(元)	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A
代號				折讓(%)
南京熊貓電子	0553(600775)	8.51	79.14	-
洛陽玻璃	1108(600876)	2.34	7.91	75.11
儀征化纖股份	1033(600871)	3.21	10.55	74.40
東北電氣	0042(000958)	1.56	4.86	73.00
山東新華製藥	0719(000756)	2.95	7.95	68.78
天津創業環保	1065(600874)	2.72	7.28	68.57
昆明機床	0300(600806)	5.09	13.25	67.68
北人印刷	0187(600860)	3.27	8.18	66.37
中國南方航空	1056(600029)	3.92	8.27	64.19
上海石油化工	0338(600688)	3.90	8.88	63.05
華電國際電力	1071(600027)	1.62	3.64	62.56
大唐發電	0991(601991)	2.84	6.24	61.71
經緯紡織	0350(000666)	6.25	13.35	60.62
廣航國際	0317(600685)	14.64	31.08	60.37
上海電氣	2727(601727)	3.86	8.01	59.46
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.97	4.04	59.98
廣州藥業股份	0874(600332)	10.12	20.65	58.77
中國東方航空	0670(600115)	3.12	6.34	58.60
北京北辰實業	0588(601588)	1.88	3.63	56.43
海信科龍	0921(000921)	4.62	8.64	55.02
江西鋼業股份	0358(600362)	24.65	40.47	48.76
中國鋁業	2600(601600)	7.40	11.67	46.66
中國國航	0753(601111)	7.20	11.28	46.30
金風科技	2208(002202)	13.78	21.11	45.09
中海集運	2866(601866)	3.15	4.68	43.38
中海油田服務	2883(601808)	16.56	23.32	40.26
四川成渝高速	0107(601107)	5.01	6.90	38.92
金隅股份	2009(601992)	12.68	17.32	38.41
兗州煤業股份	1171(601188)	25.65	34.94	38.24
紫金礦業	2899(601899)	6.06	7.92	35.63
晨鳴紙業	1812(00488)	6.36	8.26	35.23
中國遠洋	1919(601919)	8.07	10.35	34.41
潞榮動力	2338(000338)	45.40	57.10	33.11
廣深鐵路	0525(601333)	2.90	3.63	32.79
華能國際電力	0902(600011)	4.52	5.62	32.34
中國中冶	1618(600161)	3.29	4.05	31.66
中海發展股份	1138(600262)	8.78	10.01	26.21
深圳高速公路	0548(600548)	4.82	5.47	25.87
中國石油化工	0386(600028)	7.69	8.66	25.30
東方電氣	1072(600875)	25.65	28.06	23.10
中國石油股份	0857(601857)	11.18	11.99	21.56
中煤能源	1898(601898)	10.30	10.99	21.16
中信銀行	0998(601998)	5.51	5.56	16.63
安徽皖通公路	0995(600012)	6.26	6.20	15.06
中國南車	1766(601766)	8.12	7.62	10.36
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.22	3.80	6.58
安徽海螺水泥	0914(600585)	43.55	39.19	6.52
中國中鐵	0390(601390)	5.14	4.57	5.38
中興通訊	0763(000063)	35.30	30.30	1.99
中國鐵建	1186(601166)	8.19	7.01	1.72
中國神華	1088(601088)	34.95	29.59	0.64
青島啤酒H	0168(600600)	38.50	32.28	-0.33
中聯重科	1157(000157)	19.70	15.77	-5.09
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.95	6.79	-5.93
鞍鋼股份	0347(000898)	10.16	8.06	-6.04
中國銀行	3988(601988)	4.27	3.35	-7.23
民生銀行	1988(600016)	7.12	5.51	-8.70
中國人壽	2628(601628)	27.95	21.14	-11.22
工商銀行	1398(601398)	6.34	4.50	-18.52
中國太保	2601(601601)	31.85	22.49	-19.13
建設銀行	0939(601939)	7.15	5.03	-19.58
交通銀行	3328(601328)	8.25	5.68	-22.19
招商銀行	3986(600036)	21.25	14.23	-25.62
中國平安	2318(601318)	76.10	50.07	-27.86
農業銀行	1288(601288)	4.21	2.72	-30.21

## 股市縱橫

## 海西概念 廈門港務續看俏

港股昨日早段曾走高至23,261點水平，但受到建設銀行(0939)盈利增幅遜預期而借勢調整，但大市整體承接力仍強，力守23,000關，全日跌91點或0.39%，個別績佳概念股跌市中受捧，廈門港務(3378)便是其中有表現的股份。

國務院剛批覆《海西經濟區發展規劃》，代表中央全力支持海西西岸和台商投資相對集中的地區經濟發展。由於海西經濟區規劃將重點建設廈門港、福州港等一批基礎設施，廈門港務(3378)一向被視為其中的主要受惠股，該股近期以整固行情為主，昨(裂口)高開，曾高見1.63元，收報1.58元，升0.05元或3.27%，成交

增至1,842萬元，走勢上逞強。

## 盈利大增59% 派息率高

廈門港務剛公布截至去年底止，收入跌8.5%至22.4億元(人民幣，下同)，不過剔除工業產品貿易業務分部的收入後，集團其他業務分部收入約為17.4億元，按年增長約13.9%。純利升58.9%至3.3億元，每股盈利1.159元，派息比率約75%。集團盈利高於市場預期上限3.08億元，吸引大行瑞信注意，調升廈門港務11-12財年每股盈測1.4%外，並重申跑贏大市評級，目標1.95港元。

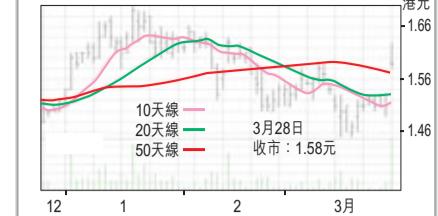
講開又講，廈門港務較早前曾發盈

喜，預期截至去年底止的10財年淨利潤按年增長約50%，原因是港口貨物吞吐量上升，經營收入相應增長，以及出售海滄港區部分資產錄得收益，因此單睇成績表並無太大驚奇，惟觀乎股價依然對業績報告有理想反應，顯示投資者對其前景投下信心一票。

## 力拓對台直航運輸

事實上，廈門港務為本地少數的海西概念股，兩岸關係持續改善，是該股後市向好的保證。集團已表明會乘勢發展對台港口業務，全力推進對台海上直航運輸，鞏固和拓展對台海上貨運直航業務；統籌發

章君



展保稅物流業務，重點推進廈門保稅物流園區2號及4號保稅倉庫的建設。

此外，集團會爭取開闢新航線、吸引新貨源，促進國際集裝箱幹線及國際中轉、內支線等集裝箱業務發展，都是其前景備受看好之處。廈門港務現價市盈率約11倍，估值不算貴，息率則高達9.6厘，股息回報吸引，將有利股價攀高行情。若後市上破年高點的1.72元，下一個目標將上移至2元水平。

## 誠哥放榜

## 擁躉有期待

## 寒竹石馬收發站

周一亞太區股市互有升跌，以菲股升0.98%、印度升0.68%及紐股升0.57%較為突出，日股雖受核輻射大幅超標影響，但僅小跌0.6%，未對區內股市造成衝擊。內地股市先跌後升0.21%力逼3,000關有助港股市場人氣。港股低開後一度倒升高見23,262，但建行(0939)遭較大沽壓引領內銀股回落，加上資源股受壓，帶動大市曾低見22,952，不過尾市獲實力買盤力吸回的內銀、和黃(0013)、中移動(0941)等重磅股，恒指力守23,000關收報23,068，跌90點或0.39%，成交減至751億元。今日長和業績放榜，料有助大市回升。

■司馬敬

## 紅籌國企/高輪

張怡

## 廣汽尋底近尾聲可留意

建行去年業績增長26%略遜預期，加上派息率下降，成為淡友推低大市藉口，建行股價一度急回至7.1元低位(跌0.22元)，連帶明日公布的工行(1398)也曾急跌，不過建行回落3%已吸引實力投資者或建倉基金收集，尾市反彈上7.15元報收，跌2.3%，成交達35.14億元，工行跌幅更收窄至0.4