



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

22700支持力惹關注

3月29日。港股繼續修復過後的整固態勢，大盤逐步走出橫盤發展趨勢。在期指市場進行結算和第一季季結的背景下，估計港股在短期內可望保持相對平穩的走勢，我們正在注視在季結後，環球資金的流向會否出現改變。目前，市場對於全球經濟復甦的信心，未有因為日本地震而出現嚴重破壞受損。但是，在高油價和歐債問題的困擾下，全球股市從現水平再度擴展新升浪的可能性不大。因此，對於已經做出了強力反彈的股市，我們還是維持相對謹慎的態度觀點。

恒生指數在周二呈現窄幅震動的行情，鎖定在前一天的日內波幅範圍之內。市場缺乏明顯焦點，市況呈現分化走勢。恒生指數收盤報23,060點，下跌8點，主板成交量進一步回縮到674億多元。在缺乏資金流量的狀態之下，大盤的整體動力仍有放緩的機會。目前，我們估計恒生指數的修復反彈，已基本完成到位，短期回整壓力相對較大，密切關注22,700至22,900點承接區的支撐力。

在日本發生地震後，加上核輻射洩漏事件，市場明顯地增加了對傳統資源的關注程度，石油和煤碳股是近期資金流入的主要板塊之一。中石油(0857)、中海油(0883)、和中國神華(1088)，在日本發生地震後都能保持強勢。而兗州煤業(1171)在周二更是漲了3.7%，創出了歷史新高。長和系在收盤後公佈了年報業績，盈利表現勝預期，能否刺激股價向上突破再現強勢，是我們最大的關注點。值得注意的是，和黃(0013)在上周五開始掉頭回落，股價已三連跌，能否借助業績升穿上周五的高點92.95元，對於後市走勢具有啟示性。

不派息金融股面對沽壓

中資金融股是市場近期的另一焦點，業績報表已陸續的公佈。我們特別注意到在報表裡面宣佈不派息的金融股，股價都遇到了沉重的沽售壓力。在上周出了年報的中國財險(2328)，去年盈利同比增長了1.9倍，但是不派息。消息出來後，中國財險股價在過去三個交易天累跌了一成。建設銀行(0939)也發了年報，盈利增長有26%，但是削減了派息率，消息對於衝高了的建設銀行構成較大回吐壓力，股價連跌了兩個交易天。另一隻盈利增長強勁但是不派息的，是重慶農村商業銀行(3618)，股價在周二出現放天量下挫，日內跌幅超過12%，在業績公佈後，股價已從近期高點快速回打，回打到了一個月前的升浪起步點。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事
曾永堅

日經濟影響料四月浮現

現時投資人所關心並非單單新興經濟體系未來的貨幣政策緊縮力度，而是歐美國家未來利率的升勢，特別是聯儲局在今年下半年開始的貨幣政策取向以及中長期的量寬退市部署。事實上，今年3月11日日本東北部發生該國有史以來最強烈的地震，後引發海嘯對該地區帶來嚴重破壞以及震動全球金融市場的福島核電廠輻射洩漏危機，將導致2011年日本經濟活動減少，從而拖慢亞洲地區及全球的經濟增長，引發投資市場開始陸續下調日本、亞洲地區以及全球的經濟增長預估。

由於日本佔全球GDP約8.5%比重，根據日本政府對次災難的直接經濟損失預估達3,000億美元，由此推斷全球經濟增長將因而放緩0.6%至0.8%。美國及中國的經濟增長進一步成為帶動全球經濟增長的主要關鍵。預估市場對上述經濟基本面的負面影響，於4月份仍將在亞太區股市浮現。預估港股仍未擺脫區間震盪格局，恒生指數短期於22,500至23,500區間震盪。

AH股差價表 3月29日收市價
人民幣兌換率0.84145

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)	2.10	8.54	79.31
洛陽玻璃	1108(600876)	2.34	7.82	74.83
億化能化纖股份	1033(600871)	3.10	10.23	74.51
東北電氣	0042(2000585)	1.59	5.03	73.41
山東新華製藥	0719(600756)	2.89	7.84	68.99
天津創業環保	1065(600874)	2.77	7.32	68.17
北人印刷	0187(600860)	3.20	8.03	66.48
昆明機床	0300(600806)	5.04	12.57	66.27
中國南方航空	1056(600029)	3.38	8.17	65.20
上海石油化工	0338(600688)	3.86	8.70	62.68
華電國際電力	1071(600027)	1.69	3.71	61.68
中國東方航空	0670(600115)	2.92	6.34	61.25
廣船國際	0317(600685)	14.44	31.14	60.99
大唐發電	0991(601991)	2.90	6.20	60.65
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.95	4.12	60.18
經緯紡織	0350(000666)	6.36	13.42	60.13
廣州織業股份	0874(600332)	9.81	20.10	58.94
上海電氣	2727(601727)	3.85	7.85	58.74
北京辰辰實業	0588(601588)	1.88	3.74	57.71
湘雅科龍	0921(000921)	4.48	8.45	55.40
江西銅業股份	0358(600362)	24.65	39.55	47.57
中國國航	0753(601111)	7.16	11.25	46.46
中國鋁業	2600(601600)	7.47	11.63	45.97
中海集運	2866(601866)	3.15	4.60	42.39
金風科技	2208(600220)	13.84	20.20	42.36
四川成渝高速	0107(601107)	5.05	6.84	37.89
兗州煤業股份	1171(601881)	26.60	35.31	36.63
中海油田服務	2883(601808)	17.04	22.33	35.80
金陵股份	2009(601992)	12.78	16.69	35.58
紫金礦業	2899(601899)	6.08	7.72	33.75
晨鳴紙業	1812(002488)	6.36	8.04	33.45
中國遠洋	1919(601919)	8.09	10.14	32.88
華能國際電力	0902(600011)	4.51	5.65	32.85
中國中冶	1616(601618)	3.25	4.05	32.49
廣深鐵路	0525(601333)	2.96	3.61	31.02
樂泰動力	2338(600338)	45.20	55.43	29.88
中海發展股份	1138(600026)	8.73	9.82	25.21
中國石油化	1086(600028)	7.80	8.54	24.15
深圳高速公路	0548(600548)	5.03	5.47	22.64
中國石油股份	0857(601857)	11.32	11.87	19.77
中煤能源	1898(601888)	10.42	10.86	19.28
中信銀行	0998(601998)	5.61	5.73	19.10
東方電氣	1072(600875)	26.80	27.01	16.53
安徽皖通公路	0995(600012)	6.30	6.19	14.38
中國南車	1766(601766)	8.04	7.48	9.58
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.14	3.83	9.06
中國中鐵	0390(601390)	5.16	4.54	4.39
安徽海螺水泥	0914(600585)	45.60	39.07	1.81
中國通訊	0763(000063)	34.65	29.55	1.35
中國鐵建	1186(601186)	8.20	6.97	1.03
青島啤酒H	0168(600600)	38.45	31.99	-1.11
中國神華	1088(601088)	35.65	29.05	-3.24
中聯重科	1157(001157)	19.10	15.45	-4.00
鞍鋼股份	0347(000888)	10.14	8.09	-5.44
民生銀行	1988(600016)	7.13	5.63	-5.54
中國銀行	3988(601988)	4.25	3.34	-7.05
江蘇寧滙高速	0177(600377)	8.65	6.73	-8.13
中國人壽	2628(601628)	21.14	11.43	-52.36
工商銀行	1398(601398)	6.30	4.51	-17.52
建設銀行	0939(601939)	7.14	5.02	-19.65
中國太保	2601(601601)	32.45	22.73	-20.10
交通銀行	3328(601328)	8.23	5.72	-21.04
招商銀行	3686(600036)	21.15	14.31	-24.34
中國平安	2318(601318)	75.05	49.86	-26.63
農業銀行	1288(601288)	4.13	2.74	-26.80

股市縱橫

雷士照明質優可收集

上市公司陸續派發業績表，績優及受惠國策股份續可留意。以LED照明等環保產品為主的雷士照明(2222)剛公布業績倍增，但適逢有股東配股減持的消息傳出，令股價不升反急跌，基於股價未完全反映相關的利好因素，後市表現仍值得看高一線。

雷士照明截至去年12月底止，年內錄得純利大幅飆升4.6倍達7,134萬美元(約5.56億港元)，每股盈利2.69美仙，派發中期股息3港仙。業績表優於預期，也為市場帶來驚喜。值得一提的是，即使面對期內原材料成本上漲5%，惟集團透過自動化改造，並有效控制人工及生產成本，使成本在銷售額的佔比改善兩個百分點。

年內，集團的銷售額上升54.3%，突破

4.7億美元。其中，雷士品牌的產品銷售額在中國市場大幅提升65.1%，達逾3億美元，主要得益於銷售渠道的持續完善及專賣店數目的不斷增加。同時，受益於全球經濟復甦，集團海外市場的銷售額更翻一番，達2,760萬美元。此外，集團通過有效的技術改革，大幅提升燈具產品的毛利率，帶動整體毛利率改善至29.1%。

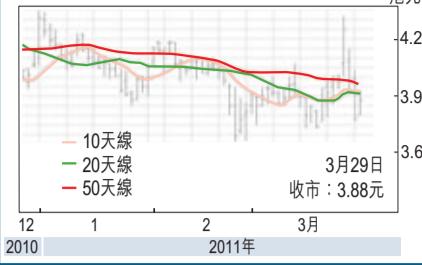
雷士照明現時有80%以上的主營業務位處中國內地，保持原來的36個獨家區域經銷商運營，並不斷擴張銷售網絡，淨增專賣店349家，專賣店總數提升至2,810家。由於「低碳經濟、節能減排」為中國「十二五」規劃的工作重點，節能環保和新能源更是首批政府推進的新興產業，照明等節能低碳型產品隨之受到高

度關注，不但為LED照明業務開啟樂觀的市場前景，也令雷士主營的節能產品需求大增。

LED照明獲政府大型合同

目前在中國市場，LED照明應用最多的是在政府項目中。有鑑於此，集團採取着力發展大型政府項目的長遠策略，為未來盈利提供穩定基礎。集團擁有的精良的團隊專攻大型項目，曾參與的工程質量超標，服務到位，促使集團在投標政府大項目時的優勢明顯。雷士照明曾參與的重要政府項目包括北京奧運會、上海世博會、廣州亞運會等，獲得政府信任，同時也贏得業內口碑。因應市場的不同需求，年內集團加大研發投入至逾500萬美元，成功開發30多款產品，進

韋君



一步鞏固產品基礎。

據悉，集團已加強內地市場的分銷管道建設，進一步拓寬分銷網絡的覆蓋範圍，並積極探索收購機遇，另外照明節能產品民用化亦甚具前景，未來盈利增長的潛力大。雷士近日股價在反彈至4.32元水平遇阻回落，惟退至3.77元水平已獲不俗承接，也反映自去年10月及今年2月3.65元的支持位經得起考驗，昨反彈至3.88元報收，可收集。若短期有力突破4.32元阻力，下一個目標將上移至年高位的4.53元。

長和業績對辦可捧

數石馬 收發站

美股隔晚微跌22點，但個人消費及二手房屋銷售理想有利股市氛圍，周二亞太股市互有升跌，仍以印度升0.94%衝越19,100關最省鏡，另外韓股升0.77%、台股升0.51%亦不俗。內地股市受阻3,000關回落0.87%，令期指結算前夕的港股也一度回落逾百點，低見22,965，而市場關注的長和業績公布也令下午市轉入窄幅爭持，長和股價一度挺升曾帶動恆指反彈上23,137，惟尾市和黃(0013)倒跌令大市由升轉跌，尚幸石油雙雄及中移動(0941)挺升支撐大市，恆指力守23,000關，收報23,060，跌8點或0.03%，成交額減至674億元。長和