



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

港股破關延續彈升浪

3月30日。受惠於長和系股份的領漲帶動，市場人氣獲得進一步的提振，港股在期指結算日延續反彈修復動作，恒生指數終站回到23,250點的上方，也就是日本地震發生當天的收盤價上方。臨近3月底，基金季結的粉飾櫻窗活動，對於股市可望帶來技術性的承托力，而資金的真正動向，可能要待到4月份才會見得清晰。另一方面，隨着權重股的業績報表陸續公布之後，港股的業績期該已過去。我們最關注的，是在業績期過後，資金會否把港股的整體估值重新評估。事實上，恒生指數目前的市盈率僅有12倍多，倘若估值能夠獲得提升的話，港股是有延續強化彈升浪的機會。

中石油亮煤新高利氛圍

恒生指數在周三出現高開高走，放量的拉了一根大陽上去，在領漲股再度出現的背景下，資金介入的積極性有增強跡象。除了長實(0001)及和黃(0013)出現急漲之外，其他一些權重股，包括我們在早前點評過的中石油(0857)和兗州煤(1171)，股價在周三都能夠進一步向上突破創新高，對於整體盤面構成了良好的推動，市場人氣亦因此而獲得提振。恒生指數收盤報23,451點，上升391點，主板成交量增加至890億多元。目前，恒生指數確認升穿了23,250點圖表位，給到反彈修復動作帶來延續的空間機會。而在進一步向上破關之後，恒生指數的承接區亦成功上移到23,000點水平。

亞洲股市方面，在第一季曾一度受到資金外流的打擊，令到區內股市出現了深度調整。然而，亞洲股市在過去一周已有明顯的恢復，尤其是韓國股市的走勢更是強勁。日本地震後，無論是區內的資金，又或者是高科技產品的生產訂單，都有投向韓國市場的趨勢，帶動了韓圜和韓國股市出現同步上漲的趨勢。韓KOSPI指數在周三已上到了2,100點整數關，收盤報2,091點，僅差30點或1.43%，就可以跟歷史高位2,121點看齊了。資金流出亞洲的影響因素，有逐步出現改善轉好的跡象，對於包括港股在內的區內股市，該是一個好消息。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

次季股市宜候低佈局

港股步進第二季將面對一定程度的下行風險，主因自資源商品及糧食價格漲勢所產生的通貨膨脹壓力未呈現改善跡象，加上日本央行擴大量化寬鬆措施，令投資市場的資金流動性泛濫狀況加劇，在市場預期日本將於地震過後進行大型重建工程而對各種資源商品的需求將大增的主題之下，資源商品勢將進入另一輪漲價潮，這不單導致亞洲新興經濟體系面對因通脹升溫而央行將加快調升利率步伐的預期，更令投資市場產生美歐將被迫提前加息的憂慮，最壞的情況是市場對於這次由成本推動的價格漲勢問題，最終令歐美面臨滯脹威脅的憂慮加深，從而使資金流向不利股票資產領域特別是亞洲新興市場。

港股於第二季有較高機會下測我們早前預估的全年低點。如以恒指及國指分別處於22,000點及12,000點計算，基於現階段的中美經濟前景，投資人對企業於2011年的盈利前景普遍仍樂觀，惟主要擔心新興地區通脹惡化將噬食企業盈利以及力度過大的緊縮貨幣政策將拖累經濟增長，削弱企業盈利等因素。不過，我們因應宏觀風險，輕度下調2011年盈利預估後，保守預計恒指及國指盈利2011年分別同比增長14.5%及15.5%，2011預估PE只有10.3倍及8.7倍，因此，我們維持如恒指及國指跌至22,000點及12,000點以下開始作分段收集優質股的中長線投資策略佈局。

AH股差價表 3月30日收市價 人民幣兌換率0.84185

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
南京熊猫電子	0553(600775)	2.10	8.54	79.3
浩陽玻璃	1108(600876)	2.31	7.69	74.71
衛健化纖股份	1033(600871)	3.15	10.15	73.87
東北電氣	0042(000585)	1.56	4.88	73.09
山東新華製藥	0719(00756)	2.90	7.81	68.74
天津創業環保	1065(600874)	2.76	7.19	67.68
昆明機床	0300(600806)	4.98	12.70	66.98
北京人印刷	0187(600860)	3.20	7.83	65.59
中國南方航空	1055(600029)	3.40	8.16	64.92
上海石油化工	0338(600688)	3.83	8.73	63.06
華電國際電力	1071(600027)	1.65	3.74	62.85
中國東方航空	0670(600115)	3.01	6.39	60.34
經緯纺織	0520(000666)	6.28	13.31	60.27
大唐發電	0991(601991)	2.90	6.12	60.10
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.97	4.09	59.45
廣州藥業股份	0874(600332)	9.96	19.92	57.90
上海電氣	2727(601727)	3.97	7.87	57.53
北京北辰實業	0586(601588)	1.88	3.66	56.75
廣船國際	0317(600685)	15.90	30.89	56.66
海信科龍	0921(000921)	4.60	8.45	54.17
中國銳業	2600(601600)	7.50	11.68	45.94
中國國航	0753(601111)	7.36	11.21	44.72
江西銅業股份	0358(600362)	26.00	39.52	44.61
中海集運	2866(601866)	3.08	4.46	41.86
金風科技	2208(002202)	14.06	20.21	41.43
四川成渝高速	0107(601107)	5.02	6.74	37.01
晨鳴紙業	1812(00488)	6.34	8.14	34.42
金剛股份	2009(601992)	13.18	16.92	34.41
中海油田服務	2883(601808)	21.99	33.91	
中國中冶	1616(601618)	3.22	4.09	33.71
中國遠洋	1919(601919)	8.00	10.15	33.64
紫金礦業	2899(601899)	6.19	7.78	33.01
華能國際電力	0902(600011)	4.50	5.60	32.34
寧夏煤業股份	1171(600188)	28.15	34.94	32.17
金瑞股份	1812(00488)	6.34	8.14	32.17
中海油田服務	2883(601808)	21.99	33.91	
中國中冶	1616(601618)	3.22	4.09	33.71
中國遠洋	1919(601919)	8.00	10.15	33.64
紫金礦業	2899(601899)	6.19	7.78	33.01
華能國際電力	0902(600011)	4.50	5.60	32.34
寧夏煤業股份	1171(600188)	28.15	34.94	32.17
金瑞股份	0525(601333)	2.92	3.61	31.90
渤海動力	2338(00338)	47.95	55.22	26.89
中國石油化工	0386(600228)	7.81	8.65	23.98
中海發展股份	1138(600026)	8.78	9.69	23.71
深圳高速公路	0548(600548)	5.03	5.52	23.28
中信銀行	0998(601998)	5.55	5.77	19.01
東方電氣	1072(600875)	26.95	27.66	17.97
中國石油股份	0857(601857)	11.68	11.94	17.64
中煤能源	1898(601898)	10.62	10.78	17.05
安徽皖通公路	0995(600012)	6.28	6.23	15.13
中國南車	1766(601766)	7.91	7.19	7.37
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.29	3.83	5.69
中國中鐵	0390(601390)	5.18	4.57	4.57
安徽海螺水泥	0914(600585)	47.20	41.00	3.07
中興通訊	0763(000663)	35.05	29.61	0.34
中國鐵建	1186(601186)	8.36	6.99	-0.70
青島海島H	0168(600600)	38.25	31.93	-0.86
中國神華	1086(601088)	36.15	28.98	-5.03
中聯重科	1157(000157)	19.48	15.61	-5.07
中國銀行	3988(601988)	4.29	3.36	-7.50
民生銀行	1988(600016)	7.26	5.65	-8.19
江蘇寧連高速	0577(600377)	8.77	6.77	-9.07
鞍鋼股份	0347(000898)	10.58	8.14	-9.43
中國人壽	2628(601628)	28.65	21.10	-14.32
工商銀行	1398(601398)	6.38	4.52	-18.84
建設銀行	0939(601939)	7.25	5.03	-21.36
交通銀行	3338(601328)	8.32	5.74	-22.04
中國太保	2601(601601)	32.90	22.47	-23.28
招商銀行	3688(600036)	21.30	14.28	-25.59
農業銀行	1288(601288)	4.24	2.75	-29.81
中國平安	2318(601318)	77.15	49.99	-29.94

股市縱橫

伯明翰回穩謀反彈

港股昨日再現近400點的大升市，而恒指收市指數亦已收復311日本大地震以來的所有失地。港股投資氣氛漸見改善，有利資金回流至前期被冷落的二三線股份上，其中伯明翰環球(2309)是其中一隻。

伯明翰環球主要從事專業足球業務、娛樂服務及贊助，以及服飾採購貿易。集團最近已將業務擴展至內地樓市，去年12月及今年1月已兩度獲大股東注入資本。根據今年1月的注資通告顯示，集團是以不少於4.31億元人民幣(約15.52億港元)，餘額將以進一步發行最多52.49億股優先股支付。

該公司持有遼寧省一面積為97萬平方米之工業用地，若該公司獲批土地之工業用地使用證，收購代價則上調至最多13.32億元人民幣(約15.52億港元)，餘額將以進一步發行最多52.49億股優先股支付。

完成交易後，集團大股東楊家誠及其相關人士持有集團權益將由18.54%增至最多74.15%。據悉，涉及的地皮正發展為建築面積165.41萬平方米之多層工業建築物，第一期建設工程預期今年6月展開，估計成本約3.5億元。物業預期於6-8年完全開發，每年完成建築面積20-25萬平方米。

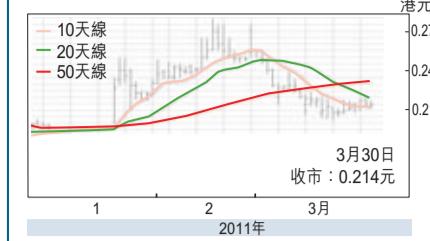
早前伯明翰發聲明將籌集營運資金3.1億元，其中9,000萬已告完成，並已匯入英超伯明翰(BCFC)，已解決營運缺資的疑問。另外，Astrum Capital早前以每股0.2元購入3.05億股伯明翰，持股量增至9.56%。

隨着股價走勢漸穩下，不妨考慮伺機收集。該股近日在0.202元至0.22元水平橫行，昨收0.214元，趁股價沽壓不大上車，中線上望目標為2月中旬高位的0.27元。

雷士吳長江身在美路演

昨推薦的雷士照明(2222)早段一度反彈上3.94元，其後又回順至3.89元報收，僅

章君



微升1仙，成交4,940萬元，承接力強橫。市場續有不利傳聞，上周有股東減持是指主席吳長江，據了解實屬訛傳，吳主席在日前接受媒體訪問時更表達考慮增持，目前身在美國路演，繼而赴歐洲路演，足證流言的不可信。上周趁業績倍增減持實為公司的舊股東，批股價也在4元之上，批股已然消化。在不利傳聞消散後，雷士有力回升，投資者可續持有。

長實股價吐氣揚眉

寶石馬收發站

美股隔晚再以強勢姿態以先跌後升80點完場，道指高收12,279，對周三亞太區股市帶來鼓勵作用，除內地股市微跌外，其他市場全線上升，尤以菲股大升2.98%衝破4,000關最為突出，而港股亦急升1.7%，星、泰、印尼均升逾1%。至於備受核輻射洩漏困擾的日本股市亦大升2.64%越9,700關，可以說，亞太股市在季結均受到資金推動上升，有利次季股市向好，港股在長和業績遠勝預期及資源、地產股急升的帶動下，以大幅上升進行期指結算，恒指高收23,451，升391點，成交亦急增至890億元，由於已突破50天、100天線，恒指將反覆向23,800推進。

司馬敬