



## 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 短期調整 後市樂觀

4月11日。在短期累積升幅已多的背景下，港股出現震動調整的走勢。正如我們在早前指出，恒生指數已連漲了三周，9日RSI指標亦已上拉到超買的水平，出現強勢調整的震動行情，是絕對可以理解的。而我們對於港股後市表現，依然維持相對樂觀的態度看法。在資金流入推動的市況當中，大盤的整体升勢可以享受較強的後續性。就算大盤漲多了，出現短期回整，相信市場仍會繼續板塊輪動的運行模式，鋼鐵股在周一就加入了輪動的名單當中，出現全面起動的跡象。

恒生指數在周一出現震動調整，調整的幅度在午盤有所擴大，主要是跟隨內地A股回整，並未有大面積的回下來。權重股呈現分化走勢發展，前期率先炒高的水泥股和香港地產股，出現回軟態勢。但是在上周五才跟上來創新高的內地電訊股，繼續受到資金追捧而走高，保持上攻的勢頭。恒生指數收盤報24,303點，下跌93點，主板成交量有833億多元。目前，恒生指數已創出了今年新高，完成到了首個目標，而通過了周一的溫和回整後，短期超買的狀態已出現了紓緩，我們相信24,000點依然是大盤的重要心理支撐關口。

盤面上，除了水泥股和香港地產股出現回軟態勢之外，中資銀行股在連拉了三周後，也表現出整固的要求。而內地在周內將會公布貨幣供應量和新增貸款數據，估計對銀行股會帶來較大的影響，要密切關注事態發展。另一方面，中國電信(0728)、中國聯通(0762)以及中國石油(0857)，繼續被闢後的上拉行情，分別再漲2.77%、2.08%和2.83%。

## 鋼鐵股起動可跟進

值得注意的是，鋼鐵股也終於全面的動起來。馬鋼(0323)、鞍鋼(0347)以及重鋼(1053)，分別漲了3.55%、2.01%和4.08%，建議可以關注跟進。另外，江西銅(0358)在周一創出新高27.85元後出現回吐，下跌0.37%至27.1元收盤。由於江西銅在三月底發表的年報上，已同時發出了今年首季的盈利預喜，加上國際銅價調整了一個多月後，已有跟隨油價再度向上突破創新高的趨勢，這些都是有利江西銅保持強勢的因素，建議可以把握股價回吐時的低買機會。

## 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事曾永堅

## 好市不忘負面因素

風險資產領域近期受惠美日的量化寬鬆措施以及美元與日圓作為媒介的利差交易活動再趨活躍的利多環境。事實上，近期一眾商品期貨、港股以及高息貨幣皆受益美元與日圓受壓的狀況。須要留意的是，環球經濟仍存在較重大的不明朗以及利空因素，這些阻礙環球經濟復甦的利空因素仍然沒有改變及扭轉跡象，意味熱錢效應淡化後，港股市場的焦點重返相關利空因素及消息時，恒指及國指相關的衍生工具活動將重新藉有關因素與消息，拖累大盤回落甚或出現較大幅度的調整。

全球資金流動性非常充裕，加上市場持續深化通貨膨脹的預期，進一步促進資金湧向糧食與資源等大宗商品市場的投機炒賣活動，反過來進一步加深全球的通脹壓力，形成資金推動商品再推動通脹的惡性漩渦，繼而加深亞洲地區及歐洲經濟的負面影響，形成亞太地區的通脹狀況短期難呈見頂跡象，未來區內股市將再受加息步伐加快憂慮的困擾。

預估上述負面因素將抑制港股短期的上升空間。恒生指數暫走出25,000至22,000的上落區間。

## AH股差價表 4月11日收市價

人民幣兌換率0.84158

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)	2.22	8.19	77.19
儀征化纖股份	1033(600871)	3.39	11.08	74.26
東北電氣	0042(000585)	1.66	5.00	72.07
洛陽玻璃	1108(600876)	3.03	8.56	70.22
山東新華製藥	0719(000756)	2.98	8.18	69.35
天津創業環保	1065(600874)	2.70	7.02	67.64
北京印刷	0187(600860)	3.30	8.17	66.01
華電國際電力	1017(600027)	1.60	3.92	65.66
上海石油化工	0338(600688)	4.00	9.74	65.45
昆明機床	0300(600806)	5.25	12.35	64.23
中國南方航空	1055(600029)	3.32	7.76	64.00
大唐發電	0991(601991)	2.73	6.09	62.28
中國東方航空	0670(600115)	2.91	6.13	60.06
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.04	4.29	59.99
經緯紡織	0350(000666)	7.82	15.77	58.28
海信科龍	0921(000921)	4.10	7.96	56.66
廣船國際	2921(600685)	15.90	30.84	56.62
廣州藥業股份	0874(600332)	10.08	19.43	56.35
北京北辰實業	0588(601588)	1.92	3.63	55.50
上海電氣	2727(601727)	4.35	7.93	53.84
中國鋁業	2600(601600)	7.74	11.99	53.68
金風科技	2208(002202)	13.28	20.18	44.63
江西銅業股份	0358(600362)	27.10	40.65	43.91
中國國航	0753(601111)	7.37	10.66	41.83
中海集運	2866(601866)	3.19	4.52	40.62
四川成渝高速	0107(601107)	5.06	7.00	39.18
中海油田服務	2883(601808)	17.20	23.10	37.35
金隅股份	2009(601992)	12.28	16.27	36.49
中國中冶	1618(601618)	3.39	4.33	34.13
華能國際電力	0902(600011)	4.47	5.69	33.90
中國遠洋	1919(601919)	8.08	10.23	33.54
齊魯煤業股份	1171(601188)	29.55	37.17	33.11
紫金礦業	2899(601899)	6.43	8.06	32.88
晨鳴紙業	1812(00488)	6.81	8.24	30.46
廣深鐵路	0525(601333)	3.03	3.66	30.34
中海發展股份	1138(600026)	8.95	9.74	22.68
深圳高速公路	0548(600548)	5.26	5.61	21.11
中國石油化工	0386(600028)	8.24	8.78	21.03
東方電氣	1072(600875)	26.55	28.05	20.36
中煤能源	1898(601898)	10.70	11.22	19.76
潞安動力	2338(000338)	54.85	56.57	18.42
中國中鐵	0390(601390)	4.56	4.57	16.04
中國石油股份	0857(601857)	12.34	12.18	14.75
中信銀行	0998(601998)	5.76	5.68	14.67
安徽徽通公路	0995(600012)	6.42	6.25	13.57
中國鐵建	1186(601166)	7.29	6.96	11.87
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.37	3.95	6.91
中國南車	1766(601766)	8.34	7.43	5.55
中興通訊	0763(000063)	34.00	28.69	0.29
安徽海螺水泥	0914(600585)	49.60	41.74	0.01
中國神華	1088(601088)	36.90	30.87	-0.58
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.28	6.88	-1.26
民生銀行	1988(600016)	7.45	5.92	-5.89
青島啤酒H	0168(600600)	42.85	32.76	-10.06
鞍鋼股份	0347(000888)	11.14	8.48	-10.53
中聯重科	1157(000157)	22.35	16.95	-10.95
中國銀行	3988(601988)	4.46	3.38	-11.03
中國人壽	2628(601628)	30.15	21.62	-17.34
招商銀行	3686(600036)	21.20	14.98	-19.08
交通銀行	3328(601328)	8.49	5.99	-19.26
工商銀行	1398(601398)	6.65	4.59	-21.90
建設銀行	0939(601939)	7.44	5.13	-22.03
中國太保	2601(601601)	34.20	23.48	-22.56
農業銀行	1288(601288)	4.53	2.87	-32.81
中國平安	2318(601318)	84.90	51.88	-37.69

## 股市縱橫

## 中信大錳力拓產能看俏

港股在連續3周累漲達2,000點後，大市昨先調整走勢，不過炒股唔炒市仍為市場特色。就以已轉型資源股的蒙古能源(0276)而言，便以近高位的2.2元報收，升0.38元或20.88%，成交高達3.03億元。此外，已低位浮沉了頗長一段時間的中亞能源(0850)，發力攀至0.475元報收，升0.06元或14.46%，成交也顯增至7,853萬元。

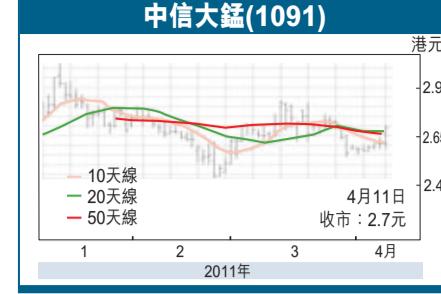
資源股炒作熱度升溫，有實質業務支持的中信大錳(1091)也見受捧，該股以全日高位的2.7元報收，升0.09元或3.45%，成交1,869萬元。集團較早前派發績，截至2010年12月底止，營業額25.8億元，

按年增加23.6%。錄得純利增長371%，至2.29億元，較招股書預測高14.6%，歸因電解金屬錳價格及數量較預期佳；每股盈利13.01仙，不派末期息。年內毛利6.09億元，年增41.8%，毛利率23.6%，升3個百分點。年底止資本負債比率由09年64.2%大幅改善至17.6%。

## 今明兩年資本開支逾20億

管理層較早前指出，日本災後重建將會需要大量錳鋼，部分日本企業，如汽車產業，暫時或會依靠內地的生產線；其次內地「十二五」規劃將興建3,600萬噸保障房，市場對錳鋼的需求增加，將

## 韋君



務，現正申請登記一個位於貴州省採礦權覆蓋面積約7,282平方公里之採礦權許可證之法定擁有人。根據南寧地質調查所技術報告，覆蓋面積中的錳礦石資源儲量為2,030.55萬噸。預計新收購，有利中信大錳提高未來的礦業儲量。

此股現價雖已逼近上市價的2.75元，但也因為上市以來表現不算突出，所以後市追落後潛力仍大，預計短期有力再試上市高位的3.05元，中線目標則睇3.5元。

## 整固市期指好友佔上風

## 東方明珠收發站

亞太區股市昨普遍以小幅調整展開本月次周行情，除了印尼、澳、紐維持升市外，以印度跌0.97%、星馬均跌逾0.8%的跌幅較大，兩岸三地跌幅溫和，處於大漲小回格局。港股平開後曾反覆升上24,466，但隨即出現回吐壓力，午市沽壓加大，恒指一度急跌近150點低見24,250，尾市跌幅收窄，收報24,303，跌93點或0.38%，成交833億元。期指在港股收市後再炒高水42點，收報24,345，反映大市調整而期指大戶續保持好倉看好後市表現。

■司馬敬

歐豬債務危機仍然受注目，葡萄牙求援的規模，由歐盟經濟及貨幣專員雷恩披露估計涉800億歐元，葡國需實施緊縮措施。

西班牙會否步葡國之後求援成新關注點，不過西班牙財長強調該國經濟規模較大和多元化，且政府往績甚佳，不會淪落至向外界求援。雷恩也以「肯定」說詞認為西班牙無須尋求援助，而歐元區財長會議後也認為歐債危機擴散風險已有所下降，求援國家應止於葡萄牙。老實講，西班牙屬歐元區第四大經濟體系，倘若最終也求援的話，會引起一定程度的震盪。

昨提及預期大市在24,300/24,100整固，從昨日市況來看，大市回落至24,250水平已有承接，大戶換馬至電信、資源、金屬及鋼鐵股至為明顯，至於內銀股亦屬急升後調整，大戶以退且接收集。

港股對上三周累積上升2,300點，

出現整固調整屬合理表現，套用市場術語乃健康調整，不消化短線獲利貨，向上衝關的難度加大。經調整而在24,100/24,200打底後，後市有力上試24,500/25,000的看法不變，在調整市低吸績優大型股如內銀四行、內需、港地產股等，仍不失為短線投資的策略。

## 豐德麗重組大折讓具吸引

&lt;p