

大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

短期超買狀態出現紓緩

4月12日，港股走了一波兩連跌的行程，日內跌幅有300多點，這是港股在3月中展開中期升浪以來，首次出現的市場狀態。日本政府把福島核危機，調升至第七級的最高級別。消息對於整個亞洲股市帶來壓力，日本股市首當其衝，日經平均指數跌了1.69%，其他區內股市的平均跌幅都有逾1%。然而，倘若與日本政府在3月15日首度發出核洩漏報告時的市況表現來比較，亞洲股市在周二的反應表現，已算是來得明顯的溫和，我們相信這是日本地震影響逐步淡化的結果，對於港股後市展望，仍可維持相對樂觀的態度看法。

恒生指數在周二出現低開低走，初步失守了24,000點的心理支撐關口，但是在正上移的10日均線23,923點水平獲得承接。恒生指數收盤報23,976點，下跌327點，主板成交量下降到823億多元。目前，大市在連跌兩日後，恒生指數的9日RSI指標已回落至59.2，短期超買狀態也出現了充分的紓緩，有利於市況逐步恢復穩定。

盤面上，大盤股普遍受壓回軟，石油相關板塊的調整跌幅來得比較顯著。中石油(0857)跌4.86%，中海油(0883)跌2.89%，中海油田服務(2883)跌5.7%。紐約期油衝到了113美元後終於出現回整，是觸發石油相關股回吐的原因。然而，全球通脹預期升溫已是市場共識，尤其是在歐洲央行上周四宣布加息後，這個共識就獲得了進一步的強化。對於石油股目前的回吐，可以關注低位吸納的機會。

航空股剛起動可跟進

另一方面，板塊輪動的狀態並未有出現完全的破壞，在周二的跌市行情當中，仍可以看見一些逆市走高的股份。在周一已經全面動起來的鋼鐵股，在周二繼續走強，馬鋼(0323)和重鋼(1053)分別再漲了0.92%和1.96%。至於一直落後大市的航空股，亦在油價回軟的消息題材下，趁機出現修復動作。國航(0753)、東航(0670)以及南航(1055)，股價都分別漲了1.90%、6.87%和7.23%，修復動作才剛起步，建議可以關注跟進。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事曾永堅

日核災升級拖累亞太經濟

投資市場重新關注環球經濟復甦步伐，擔心環球經濟增長受能源價格持續走高以及日本災難擴大而拖慢，令投資人的風險胃納再受影響，促使多項風險資產領域步進調整，尤其亞洲地區主要股市昨天呈現近期較顯著的賣壓，港股持續三周上升後，正式步進短期調整階段。

繼IMF把美國今年經濟增長預測由3%下調至2.8%後，日本政府在該國東北部剛經歷強烈地震餘震後把福島核危機升級至第7級，至最高級別等同切爾諾貝爾核災難的級別，反映日本福島核輻射洩漏危機不斷惡化，導致市場憂慮日本是次的災難影響範圍勢將擴大，電力供給阻礙惡化令當地的生產及經濟活動受影響的時間勢將加長，對日本今年的經濟表現構成較預期嚴重的打擊，繼而對亞太地區的經濟帶來較預期大的負面經濟影響，預期亞太地區經濟增長放慢為第二季區內股市的主要風險，有關因素短期內將削弱資金進一步流進區內股市的意願。

中國第一季度的貿易數據已明確反映經濟面對持續的輸入型通脹壓力，在中國正式呈現通脹見頂跡象前，市場對通脹持續上升以致貨幣政策持續緊縮的憂慮，將繼續困擾港股及相關股份的表現。

預計港股已步進反覆調整階段，預估恒生指數較大技術支撐為23,300點。

AH股差價表 4月12日收市價 人民幣兌換率0.84149

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)	2.21	8.25	77.46
儀征化纖股份	1033(600871)	3.33	11.03	74.60
東北電氣	0042(00585)	1.63	5.07	72.95
洛陽玻璃	1108(600876)	3.01	8.45	70.03
山東新華製藥	0719(000756)	2.96	8.14	69.40
天津創業環保	1065(600874)	2.68	7.06	68.06
北人印刷	0187(600860)	3.31	8.34	66.61
上海石油化工	0338(600688)	3.93	9.81	66.29
昆明機牀	0300(600806)	5.19	12.60	65.34
華電國際電力	1071(600027)	1.71	4.04	64.39
中國南方航空	1055(600029)	3.56	8.39	64.30
大唐發電	0991(601991)	2.85	6.38	62.41
重慶鋼鐵股份	0553(601005)	2.08	4.53	61.37
中國東方航空	0670(600115)	3.11	6.41	59.18
廣船國際	0317(600685)	16.00	31.88	57.77
經緯織紗	0350(000666)	7.77	15.18	56.93
北京北辰實業	0588(601588)	1.92	3.72	56.57
廣州藥業股份	0874(600332)	10.16	19.56	56.30
海信科龍	0921(000921)	4.14	7.91	55.96
上海電氣	2727(601727)	4.30	8.01	54.83
中國鋁業	2600(601600)	7.60	12.04	46.89
江西銅業股份	0358(600362)	26.30	40.23	44.99
中國國航	0753(601111)	7.51	11.22	43.68
中海集運	2866(601866)	3.16	4.65	42.82
金風科技	2208(602202)	13.78	20.21	42.63
中海油田服務	2883(601808)	16.22	23.06	40.82
四川成渝高速	0107(601107)	4.96	7.35	40.64
華能國際電力	0902(600011)	4.51	6.10	37.79
金隅股份	2009(601992)	11.92	16.10	37.71
中國中冶	1618(600168)	3.30	4.39	36.75
中國遠洋	1919(601919)	7.91	10.42	36.13
紫金礦業	2899(601899)	6.33	7.92	32.75
兗州煤業股份	1171(600188)	28.85	36.04	32.65
晨鳴紙業	2002(000488)	6.70	8.37	32.65
廣深鐵路	0525(601333)	2.98	3.71	32.42
中海發展股份	1138(600026)	8.80	9.95	25.59
深圳高速公路	0548(600548)	5.19	5.73	23.79
中國石油化工	0386(600028)	8.15	8.86	22.60
東方電氣	1898(601898)	10.58	11.25	20.87
瀕海鷺	1072(600875)	26.15	27.61	20.31
滬柴動力	2338(600328)	52.80	55.73	20.28
中國中鐵	0390(601390)	4.42	4.63	19.68
中國石油股份	0857(601857)	11.74	12.05	18.03
安徽皖通公路	0995(600012)	6.40	6.48	16.90
中信銀行	0998(601998)	5.61	5.64	16.31
中國鐵建	1186(601165)	7.15	7.00	14.06
馬鞍山鋼鐵	0232(600808)	4.41	4.17	11.02
中國南車	1766(601766)	8.24	7.46	7.06
中興通訊	0763(600063)	33.45	28.42	0.97
中國神華	1088(601088)	36.60	30.54	-0.83
安徽海螺水泥	0914(600585)	50.00	41.46	-1.47
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.53	6.97	-2.97
鞍鋼股份	0347(000898)	11.12	8.74	-7.05
民生銀行	1988(600016)	7.48	5.85	-7.58
青島啤酒H	0168(600600)	42.00	32.78	-7.80
中國銀行	3988(601988)	4.36	3.39	-8.21
中聯重科	1157(000157)	21.85	16.80	-9.43
中國人壽	2628(601628)	29.75	21.66	-15.56
交通銀行	3328(601328)	8.46	6.01	-18.44
招商銀行	3986(600036)	20.90	14.81	-18.74
工商銀行	1398(601398)	6.51	4.61	-18.82
建設銀行	0939(601939)	7.37	5.12	-21.11
中國太保	2601(601603)	33.85	23.28	-22.34
農業銀行	1288(601288)	4.44	2.84	-31.54
中國平安	2318(601318)	84.20	51.98	-36.29

股市縱橫

鴻寶煤礦收成期可收集

港股昨再現逾300點的大跌市，不過預計炒股唔炒市仍會繼續成為特色，已成功轉型的資源股不妨作為收集對象，其中鴻寶資源(1131)為較可取選擇，該股昨逆市平收1.14元。事實上，鴻寶較早前公布中期純利激增5.6倍至6,518萬元，公司正規劃將產能由60萬噸提升9倍至600萬噸，集團又證實部署收購兩個位於印尼蘇門答臘島南部煤礦，都將有利其後市升勢再展，值得趁低跟進。

鴻寶較早前派發績效，截至2010年9月止六個月，集團營業額上升27.2%至1.18億元，股東應佔溢利上升5.6倍至6,518萬元。營業額上升主要來自新收購之煤礦及船舶業務。值得一提的是，期

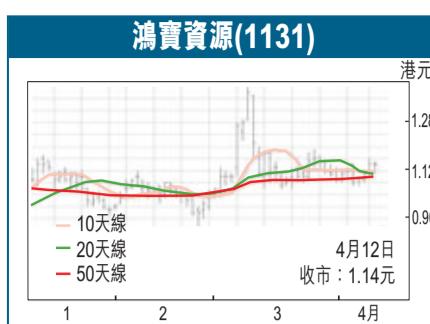
內，集團完成收購PT Rimau Indonesia的6成權益及其附屬公司「SEM」之95%權益，令採礦收入錄得1,458萬元，而分部溢利為4萬元，可見其轉型已步入收成期。

講開又講，集團於2009年11月以8.4億元作價，收購PT Rimau Indonesia 6成權益，該公司主要從事煤礦勘探、開採、運輸、加工及銷售業務，其持有95%權益之附屬公司「SEM」則持有位於印尼中加里曼丹省煤礦之勘探許可證，煤礦面積達2,000公頃，估計煤炭儲量不少於3,040萬噸。據悉，上述煤礦絕大部分煤炭儲量都位於地面表層，開採成本較輕，也令開採利潤更豐厚。此外，集團

當時又以1.6億元收購Rimau Shipping，該公司從事租船業務，持有四艘拖船及兩艘駁船，總載運量分別為8,800馬力及16,000公噸。

優化生產線助提升產能

圍繞公司的最新消息是，集團與主要股東持有25.5%權益的TSI，訂立GEO-COAL煤炭優化技術之合作諒解備忘錄，就其於SEM煤礦建立首個GEO-COAL技術生產線。雙方協定分兩個階段建立該生產線。首階段將建立一個年產能50萬噸的煤炭優化設備，預計於簽立諒解備忘錄後3至6個月內完成。次階段為建立另一個年產能50萬噸的煤炭優化設備，



今年產能增至100萬噸，預計於完成首階段運作後3至6個月內完成。隨着煤炭優化設備大大提升產能，集團盈利前景實可值得看好。市場消息指出，鴻寶管理層正在路演，料吸引基金及知名投資者入股。就估值而言，該股今年預測市盈率約4倍，具不俗吸引力。趁股價未發力跟進，上望目標仍睇高位的1.54元。

股證撤錢

四叔拋磚引玉

美銀石馬收發站

美股在本周觀望CPI公布前夕出現調整壓力，隔晚道指挺升63點後回順僅升1點，呼應了亞太股市出現整固的走勢。周二亞太股市更受日本宣布核危機提高至最高的7級，隨即引發區內股市普遍跌逾1%，並以台、韓、港股跌幅較大，而內地股市力守3,000點微跌1點為區內表現最硬淨的市場。港股低開160點後跌幅進一步擴大，資源、金融、電信能力沽對象，恒指失守24,000點，低見23,917，收報23,976，全日跌327點或1.34%，成交則略減至823億元。恒指借勢調整，料23,800/23,900有承接，急回續優股如內銀四行等，是低吸機會。

司馬敬

張怡

紅籌國企/窩輪

滬杭甬防守強趁低吸

內地股市昨日趨軟，惟滬綜指退至3,000點大關現支持，最後僅微跌0.05%完場。相比之下，近期一直有出色表現的港股卻現較大調整壓力，而即使面對兩地股市投資氣氛轉弱，部分相對落後的A+H股仍見受捧。昨市所見，南方航空(1055)A股便告大漲8%，而H股也升7%。