



## 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 大盤調整低點已出現

4月13日。港股連跌了兩個交易天之後，在周三出現企穩，恆生指數返回到24,000點關口上方，形勢上有利於市場人氣保持溫度，炒股不炒市逐步成為目前的操作模式。目前，國際油價回軟和日本核危機升級，是影響股市表現的兩個主要因素，但是相信構成致命打擊的可能性不大。

## 進入炒股不炒市階段

油價衝高後出現回吐，很大程度上是鎖定利潤的操作行為，並不代表油價中長期升浪的結束。事實上，歐洲央行在上周四宣布了金融海嘯後的首次加息，這是強化全球通脹預期的舉動，我們相信油價仍將保持相對強勢，有利相關股繼續呈強。至於日本核危機方面，正如我們在周三指出，市場的恐慌情緒已出現逐步淡化，亞洲股市經歷了周二的下跌調整後，都能夠做出快速的修復。日本的日經平均指數在周三也反彈回升了接近1%。

恆生指數在周三出現先低後高的行情，呈現震動企穩的態勢。午盤的彈性有所轉強，主要是受到內地A股的拉動。上證綜合指數考驗了3,000點的支撐力後，再度發力衝高至5個月的收盤新高。內地一系列的宏觀經濟數據，包括貨幣供應量、首季國內生產總值，以及消費物價指數等等，將會在周內公布，要密切注視事態發展。恆生指數收盤報24,135點，上升159點，主板成交量進一步下降到776億多。目前，我們估計恆生指數的回整低點已出現，23,800點是支撐水平，對於後市維持相對樂觀的態度。

盤面上，市場繼續進行板塊輪動的操作。再度發力的板塊有內地百貨股和奶粉股，金鷹商貿(3308)漲5.64%，銀泰百貨(1833)漲2.67%，環球乳業(1007)漲7.94%，澳優(1717)漲5.42%。至於繼續放量走高的，最矚目的肯定是航空股。國航(0753)東航(0670)以及南航(1055)，股價都全面的放天量走高，分別再漲6.26%、7.4%和8.15%。油價回軟是刺激股價絕地上的消息題材，而內地航空業「十二五」規劃大綱的公布，相信更能推動行業的未來發展，有利航空股在經歷了深度調整後，逐步重拾升軌。

**投資觀察** 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

## 內地經濟數據惹關注

日本東北部的強烈地殼餘震，以及福島核電廠事故級別升至人類史上核事故最嚴重的級別—第7級，這兩項空訊息只對亞太地區主要股市帶來一天(周二)的震盪；昨天包括日本股市在內的區內主要股市已呈現不俗反彈，日本及鄰近地區包括台灣、香港、中國及韓國股市的主要指數昨終盤上升0.55%至1.55%不等。當前股市對利多因素及訊息反應，較利空為大或較利空敏感，主因不外兩大因素：全球金融市場資金流動性非常充裕，熱錢充斥投資市場；其次為上述股市現值大致偏低，在投資市場普遍仍然認為環球經濟處於復甦的趨勢之下，股市估值吸引，有利海外資金擇機重返。

事實上，日本是次災難對該國經濟構成的直接損失遠較各方早前預期嚴重，而對日本社會經濟、鄰國甚至亞洲地區經濟的全盤影響範圍以及較長遠性的影響，不單較投資市場早前預估嚴峻，國際社會實際仍難以掌握災情的最終變化。目前最大的問題是日本政府似失去控制福島核電災情的能力，有關形勢令各方暫難以判斷是次核災情最終對經濟社會構成的實際影響。

由於國際社會已普遍對日本政府能夠獨力控制是次核災情逐漸失去信心，除非日政府讓國際專家聯合而深入地參與拯救這場大型核災難，否則相信有關這場核災難惡化的利空訊息，將在短期內反覆困擾亞太區股市。

無論如何，本周內投資市場的另一焦點將集中在中國發佈的一系列主要經濟數據上，當中市場最關注反映通貨膨脹的數據、新增人民幣貸款與貨幣供給增長，以及GDP增長。預估恆生指數短期內將在24,500至23,500區間震盪。

**AH股差價表** 4月13日收市價

人民幣兌換率0.84043

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)	2.23	8.42	77.75
健昇化纖股份	1033(600871)	3.45	11.17	74.05
東北電氣	0042(600585)	1.62	5.01	72.83
溢隆玻璃	1108(600876)	3.00	8.53	70.45
山東新華製藥	0719(600756)	2.99	8.28	69.66
天津創業環保	1065(600874)	2.69	7.20	68.61
上海石油化工	0336(600688)	3.90	9.97	67.13
北京印刷	0187(600860)	3.32	8.31	66.43
昆明機床	0300(600806)	5.19	12.52	65.17
華電國際電力	1071(600207)	1.68	4.01	64.80
大唐發電	0991(601991)	2.91	6.35	61.49
中國南方航空	1055(600029)	3.85	8.33	61.17
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.08	4.44	60.64
廣州藥業股份	0874(600332)	10.12	20.24	57.99
廣船國際	0317(600685)	16.08	31.99	57.76
經緯紡織	0350(600666)	7.78	15.35	57.41
北京北辰實業	0588(601588)	1.94	3.79	56.99
中國東方航空	0670(600115)	3.34	6.39	56.08
海信科龍	0921(600921)	4.22	8.06	56.01
上海電氣	2727(601727)	4.29	8.06	55.28
中國鉛業	2600(601600)	7.50	11.92	47.13
江西銅業股份	0358(600362)	26.60	39.99	44.11
金風科技	2208(600220)	14.08	20.40	42.01
四川成渝高速	0107(601107)	4.95	6.98	40.41
中國國航	0753(601111)	7.98	11.24	40.35
中海油田服務	2683(601808)	16.12	22.65	40.20
中海集運	2866(601866)	3.37	4.72	40.01
金隅股份	2009(601992)	12.28	16.15	36.42
中國冶中	1618(601618)	3.36	4.42	36.13
華能國際電力	0902(600011)	4.55	5.98	36.07
中國遠洋	1919(601919)	8.15	10.48	34.66
齊魯煤業股份	1171(601018)	29.50	37.79	34.41
紫金礦業	2899(601899)	6.27	7.93	33.56
廣深鐵路	0525(601333)	3.03	3.82	33.35
農業富業	1812(600488)	6.79	8.40	32.08
深圳高速公路	0548(600548)	5.27	5.89	24.82
中海發展股份	1138(600026)	9.08	10.09	24.39
中國石油化	0386(600028)	8.17	8.89	22.78
中煤能源	1898(601898)	10.58	11.36	21.74
中國中鐵	0390(601390)	4.38	4.70	21.70
東方電氣	1072(600875)	26.80	28.06	19.75
渤海裝動力	2338(600338)	53.45	55.91	19.67
安徽皖通公路	0995(600012)	6.36	6.53	18.16
中國石油股份	0857(601857)	11.80	12.02	17.51
中信銀行	0998(601998)	5.65	5.69	16.57
中國鐵建	1186(601166)	7.10	7.10	15.98
中國南航	1766(601766)	8.22	7.62	9.36
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.55	4.11	9.08
中興通訊	0733(600063)	34.55	29.46	9.46
中國神華	1086(601088)	37.25	31.01	9.93
安徽海螺水泥	0914(600585)	50.60	41.62	-2.15
江蘇寧滙高速	0177(603377)	8.64	6.99	-3.86
民生銀行	1988(600016)	7.50	5.98	-5.38
中國銀行	3988(601988)	4.41	3.43	-8.03
青島啤酒H	1618(600600)	42.60	32.96	-8.60
鞍鋼股份	0347(600888)	11.28	8.63	-9.83
中國重汽	1157(600157)	22.10	16.90	-9.88
中國人壽	2628(601628)	29.90	22.09	-13.73
招商銀行	3968(600036)	21.20	15.32	-16.27
交通銀行	3328(601328)	8.43	6.09	-16.31
中國太保	2601(601601)	34.10	24.19	-19.32
工商銀行	1399(601398)	6.59	4.63	-19.59
建設銀行	0939(601939)	7.46	5.17	-21.24
農業銀行	1289(601288)	4.52	2.90	-30.96
中國平安	2318(601318)	84.90	53.51	-33.31

## 股市縱橫

## 中移動估值吸引追落後

美股道指隔晚挫逾百點完場，不過對已連跌兩個交易日、累挫超過400點的港股，並無構成太大的利淡影響，市況更出現先低後高的行情。值得一提的是，恒指於周一大跌市中，仍能守穩於10天平均線之上，而大市昨日反彈，無疑也確認了此前的調整，只不過是急升市後的正常回落，如此也將有利後市攀高格局得以延續。

藍籌股之中，中資股仍為市場焦點所在，其中中信泰富(0267)曾高見兩年半高位24.6元，收報24.35元，仍升3.4%，並成為全日表現最突出的藍籌股。圍繞中信

泰富的消息，主要是集團發行的5億美元10年期票據，息率為6.625厘，以及7.5億美元永久資本債券，已申請在港上市，預計於下周一(18日)生效。中信泰富已然破位走高，在資金面仍然樂觀下，預計後市不難續有高位可見。

講到創新高的藍籌股，順帶提提中國聯通(0762)，該股於本周一曾創出15.02元的年內高位，而觀乎周二港股「大插水」，該股退至14.4元已復見支持，昨日早市也是回順至此水位即掉頭回升，收報14.76元，升0.16元或1.1%。儘管中聯通走勢仍佳，不過該股現價市盈率已高達

77倍，論估值在同業中並不算吸引，若考慮追捧中資電訊股，中移動(0941)仍是較可取的一隻。事實上，港股後市上升潛力仍樂觀，揀來揀去，中移動仍是較便宜的權重股，在其他電訊股已紛紛創出年內高位下，其後市實可看高一線。

## 息率4厘 攻守皆宜

中移動上月中派發成績表，截至去年12月底止，全年純利1,196億元(人民幣，下同)，升3.9%，每股基本盈利5.96元，派末期息1.359元，折合為1.597港元。派息比率維持在43%。去年末期息為1.284元或1.458

港元。業績表現符合預期。中移動昨早市已見企穩，中段曾走高至73.85元，收市報73.5元，仍升0.5元或0.69%。以現價計，該股市盈率約10倍，息率達4厘，無論估值或息率，在同業中都具不俗的吸引力。

該股現價亦已企於10天、20天及50天等

多條重要平均線之上，技術走勢也漸見改善，趁股價未創新高上車，博反彈目標為年高位的83.8元。

港元。業績表現符合預期。中移動昨早市已見企穩，中段曾走高至73.85元，收市報73.5元，仍升0.5元或0.69%。以現價計，該股市盈率約10倍，息率達4厘，無論估值或息率，在同業中都具不俗的吸引力。

該股現價亦已企於10天、20天及50天等

多條重要平均線之上，技術走勢也漸見改善，趁股價未創新高上車，博反彈目標為年高位的83.8元。

港元。業績表現符合預期。中移動昨早市已見企穩，中段曾走高至73.85元，收市報73.5元，仍升0.5元或0.69%。以現價計，該股市盈率約10倍，息率達4厘，無論估值或息率，在同業中都具不俗的吸引力。

該股現價亦已企於10天、20天及50天等

多條重要平均線之上，技術走勢也漸見改善，趁股價未創新高上車，博反彈目標為年高位的83.8元。

港元。業績表現符合預期。中移動昨早市已見企穩，中段曾走高至73.85元，收市報73.5元，仍升0.5元或0.69%。以現價計，該股市盈率約10倍，息率達4厘，無論估值或息率，在同業中都具不俗的吸引力。

該股現價亦已企於