

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

大市進入回調行情

1月30日。港股終止了六連漲的行情，在嚴重超買的背景下，大盤出現了放量的回吐調整走勢。內地A股在春節假期後掉頭回跌，是觸發港股獲利沽盤湧現的導火線。目前，港股已確認進入短線獲利回吐的階段，不排除市況仍有震動反彈的機會，但是要升穿上周高位20,591點再展升勢，估計會有很大的難度。事實上，全球主要股市都已上拉到了重要關鍵阻力位，在實體經濟未能回復持續性復甦之前，股市在反彈過後，將會再度出現回壓。整體上，我們相信股市依然處於中長期區間反覆上落的運行模式當中，而目前的反彈回升走勢，有可能已到了區間的上線位置，要提防中期反彈浪已有見頂的機會。

或回補19770上升裂口

恒生指數出現平開低走的行情，在內地A股下跌的拖累下，市場的獲利回吐沽盤湧現，把大盤壓到接近全日最低位來收盤。恒生指數收盤報20,160點，下跌341點，主板成交量增加到了665億多元。技術上，恒生指數已向下填補了20,162至20,302點的跳升缺口，嚴重超買的狀態已獲得了紓緩，9日RSI指標從上周五的82回落至昨日的67.6。目前，大盤已進入了升後回吐的行情，估計下一個跳升缺口19,727至19,767點區間，也將會有被填補的可能，建議在操作上可以繼續趁高獲利了結，控制降低倉位持貨水平。

盤面上，由於內地人民銀行未有下調存款準備金率的消息公佈，令到市場的憧憬預期落空，內地金融股板塊品種受到最直接的打擊，趁機做出超買後的回調動作。內銀股全線下挫，建設銀行(0939)跌2.25%，工商銀行(1398)跌3.04%，農業銀行(1288)跌3.6%，而招商銀行(3968)的跌幅更是達到了4.6%。至於內地保險股方面，正如我們指出，由於內地A股的反彈走勢已回升至關鍵圖表阻力水平，估計上證綜合指數在短期內進一步升穿2,350點的機會不大，建議對於內地保險股要保持相對較高的警戒性，並且可以繼續逢高減持的短線操作。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事會 曾永堅

美3個月內料推QE3

美國2011年第4季國內生產總值(GDP)增長2.8%，較市場預期遜色，兼且主要受企業於上季大幅增加存貨所推動，在企業對設備及軟件開支增長放緩之下，顯示美國經濟於今年第一季的增長動力存在一定程度的隱憂。美國第四季國內生產總值相關數據，正符合聯儲局於今年1月議息會表示增加對經濟下行風險關注的憂慮。儘管美國第四季GDP相關數據對投資市場正在改善中的氣氛增添一點陰霾，但相關數據表現卻增加聯儲局於未來三個月內推行第三輪量化寬鬆措施的幾率。

2011年第4季個人消費物價指數為最近一年半以來最低升幅，遠低於第3季的2.3%，兼低於聯儲局定下的2%通脹目標。物價升幅呈現過去一年以來最溫和狀況，為聯儲局提供更有利推行QE3的客觀條件。由於恒生指數技術上呈超買，預計恒生指數短期內仍面臨反覆下測19,800點的壓力。

AH股差價表 1月30日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81583(16:00pm)

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)	1.57	5.77	77.8
儀征化纖股份	1033(600871)	1.94	7.09	77.68
東北電氣	0042(000585)	0.75	2.73	77.59
洛陽玻璃	1108(600876)	1.59	5.76	77.48
天津創業環保	1065(600874)	1.96	5.49	70.87
海信科龍	0921(000921)	1.47	3.94	69.56
人本印刷	0187(600860)	1.57	4.15	69.14
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.21	3.01	67.20
山東新華製藥	0719(000756)	2.10	5.19	66.99
經緯紡織	0350(000666)	3.82	9.21	66.16
廣船國際	0317(600685)	6.70	16.13	66.11
昆侖機床	0300(600806)	2.53	5.98	65.48
上海石油化工	0338(600688)	2.74	5.92	62.24
山東墨龍	0568(002490)	4.58	9.80	61.87
北京北辰實業	0588(601588)	1.31	2.77	61.42
大唐發電	0991(601991)	2.57	5.11	58.97
華電國際電力	1071(600027)	1.72	3.25	56.82
金風科技	2208(002202)	4.53	8.30	55.47
中國鋁業	2600(601600)	3.93	7.14	55.09
中海集運	2866(601866)	1.74	2.60	45.40
中國中冶	1618(601618)	1.81	2.68	44.90
金隅股份	2009(601992)	5.78	8.50	44.52
中國東方航空	0670(600115)	2.81	4.07	43.67
上海電氣	2727(601727)	3.62	5.47	43.03
晨鴻鴻業	1812(000488)	3.70	4.92	38.65
兗州煤業股份	1171(600188)	18.32	24.05	37.85
紫金礦業	2899(601899)	3.43	4.49	37.68
江西銅業股份	0358(600362)	19.96	25.70	36.64
中海油田服務	2883(601808)	12.64	16.25	36.54
中國南方航空	1055(600029)	3.98	5.03	35.45
深圳高速公路	0548(600548)	3.21	4.03	35.02
廣深鐵路	0525(601333)	2.80	3.48	34.36
中海發展股份	1138(600026)	5.26	6.20	30.79
華能國際電力	0902(600011)	4.63	5.37	29.66
中國遠洋	1919(601919)	4.34	5.00	29.19
中國國航	0753(601111)	6.11	6.83	27.02
四川成渝高速	0107(601107)	3.34	3.73	26.95
新華保險	1336(601336)	27.95	30.25	24.62
比亞迪股份	1211(002594)	23.90	24.25	19.59
東方電氣	1072(600875)	23.60	23.71	18.80
中國中鐵	0390(601390)	2.58	2.58	18.42
中煤能源	1898(601888)	9.62	9.42	16.68
中國銀行	3988(601988)	3.28	2.99	10.50
安徽皖通公路	0995(600012)	4.73	4.28	9.84
中國石油股份	0857(601857)	11.20	10.13	9.80
中信銀行	0998(601998)	4.89	4.37	8.71
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.90	2.58	8.30
中國中車	1766(601766)	5.23	4.64	8.04
民生銀行	1988(601988)	7.20	6.38	7.93
中聯重科	1157(000157)	10.54	9.26	7.14
上海醫藥	2607(601607)	12.98	11.30	6.29
中國人壽	2628(601628)	22.15	18.90	4.39
中國石油化工	0386(600028)	9.23	7.70	2.21
中國大保	2601(601601)	25.35	21.11	2.03
中國鐵建	1186(601166)	4.92	4.04	0.65
瀋柴動力	2338(000338)	42.00	34.31	0.13
中國神華	1088(601088)	33.60	26.68	-2.74
交通銀行	3328(601328)	6.10	4.84	-2.82
工商銀行	1398(601398)	5.42	4.27	-3.56
青島啤酒H	0168(600600)	41.60	32.38	-4.81
建設銀行	0939(601939)	6.09	4.74	-4.82
鞍鋼股份	0347(000898)	6.26	4.79	-6.62
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.72	5.77	-9.15
招商銀行	3968(600036)	17.02	12.70	-9.33
中信證券	6030(600030)	14.88	10.68	-13.67
農業銀行	1288(601288)	3.75	2.68	-14.16
中興通訊	0763(000063)	21.05	14.85	-15.65
中國平安	2318(601318)	59.95	38.60	-26.71
安徽海螺	0914(600585)	27.00	17.38	-26.74
廣州藥業股份	0874(600332)	6.07	* -	-

股市縱橫

濱海投資炒注資有勢

港股連升6個交易日後，在外圍美股及內地股市走疲拖累下，大市昨日終於出現較明顯的回吐壓力。港股再現較明顯的調整壓力，資金復流向公用股尋求較高回報，當中中電控股(0002)和電能(0006)便分別升1.59%及2.1%。同屬公用事業股的濱海投資(8035)在昨日調整市下的表現也見不俗，曾高見0.425元，並以近高位的0.42元報收，仍升0.015元或3.7%，成交287萬元。

濱海投資主要業務是在內地供應燃氣燃料，包括燃氣管道網絡的興建；為客戶提供管道燃氣作住宅用途；批

發和零售液化石油氣，為住宅、工業和商業客戶添補燃氣罐或儲氣罐；以及銷售液化石油氣設備和民用燃器具。集團是於08年5月落實債務重組，現時大股東為天津市及濱海新區的大型國企天津泰達，持有50.13%，至於天津發展(0882)則持有8.28%權益。

國企背景的天津泰達總資產逾千億元人民幣，經營範圍涉及金融、基建、土地開發、工業和物流等業務，母公司實力雄厚，相信將有利濱海投資未來業務拓展。事實上，集團於重組後，便曾向母公司購入資產，而公司業績表現亦

章君



長5.4倍至2,009萬元；至於接駁服務的營業額增長9.3%至7,424萬元，分部溢利微減3.6%至4,247萬元。集團之前獲得7年期的銀團貸款，市場正關注其稍後可能向母公司進一步注入資產的行動。從該股近日持續走高，昨高位的0.425元已逼近近期高位阻力的0.43元，反映已有「醒目錢」密集收集。若股價短期升破0.43元阻力，中線目標將上移至0.6元。此外，濱海投資正積極部署轉主

1月期指以20,343點結算，以1月份至27日的恒指平均指數約19,353點計算，好友在這一役獲利逾千點，相當不俗。2月期指昨雖隨大市調整而急回354點，但以20,260點收市計，仍較恒指高水達100點，成交合約達7.58萬張，反映好友大戶仍佔主導，並對這次調整市持樂觀態度。

上週升越20,300阻力後一度升至20,590高位，昨在20,300爭持半日後，遂在午市失守，引發短線沽壓加大，大市退至20,140/20,200後獲承接，可以預期，二萬關會成為短線支持，倘外圍消息不利，另一強大支持位為10天線的19,600水平，投資者伺機獲利後不妨候低收集，急回的內銀四行仍可作為首選對象。

資源股中，中石化(0386)一度挺升至9.43元再創52周新高，尾市受大市影響平收9.23元，成交達11.84億元，反映資金進行換馬。利好消息包括近期原油價格上漲已突破4%的觸發點，意味有提高成品油價的條件。市場並憧憬內地今年上半年將宣布新的燃油定價機制。此外，中石化集團分

拆旗下中石化油田工程服務來港上市計劃，傳將於三月啟動，集資100億元人民幣，也成為中石化有利炒作因素。

三林小股東難返家鄉

個別二線股在跌市中受追捧，突然宣布私有化的三林環球(3938)大升86%收報0.7元，主要是大股東提出每股0.76元收購所致。不過，三林每股資產淨值為1.132元，私有化作價低淨值57%，能否成功還有疑問。事實上，去年日本大地震後，三林曾炒火後重建而於4月初高見1.2元，大批投資者在1.1至0.88元水平購入，故今次大股東以0.76元私有化，大部分小股東仍難返家鄉。大股東會否加價以較貼近資產淨值，會成為未來的發展焦點。

其他有勢股還有中聚雷天(0729)，升5%收報0.42元，成交2,930萬元，內地最大電動充換電站逐步營運，有利鋰電池的電動車概念股受捧。此外，稻香控股(0573)急升4.4%收報3.5元，創上市後新高，表現悅目。

張怡

潤電可趁調整部署收集

內地股市在農曆長假期後雖能開出紅盤，但市場預期的中央放鬆銀根憧憬落空，投資