

■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

高位運行格局未改

2月23日。港股反彈了兩個交易日之後，在昨日出現回整走勢，但是仍處於高位運行的格局裡面，對於後市展望，我們維持中性偏好的看法。國際評級機構惠譽，把希臘主權評級進一步調降，並表示希臘在短期內有很大機會出現違約。消息加深了市場的謹慎氣氛，但是未有對其他歐元區重債國帶來顯著打擊影響，意大利10年國債收益率繼續徘徊在5.5%水平，而歐元匯價更是能夠保持彈升的勢頭，上升至1.33美元的今年新高。

恒生指數出現低開後盤整的行情，觀望氣氛相對較濃，日內波幅僅有100多點。市場一方面在觀望等候業績的發布，另一方面期指市場將於下週二進行交割結算，轉倉掉期活動已進入白熱化階段，都是令到市況處於膠着狀態的因素。恒生指數收盤報21,381點，下跌168點，主板成交量有605億元。目前，恒生指數的支撐點依然位於21,000點，守穩其上，對於後市可以維持相對正面的態度。

港股已逐步進入業績發布高峯期，焦點股思捷環球(0330)在中午公布了半年業績，純利大幅倒退了74%至5.55億元。業績是倒退了，但是表現勝預期，消息刺激思捷環球股價在午盤急漲25%。從事件來看，由於受到去年下半年全球經濟不穩定的影響，市場對於企業業績的評估，似乎都採取了比較保守的計算。在已做好了最壞盤算的背景下，業績出來可以帶來驚喜的可能性就增加了。

匯豐空軍或被挾倉

事實上，另一隻焦點股東亞銀行(0023)在上周二亦公布了業績，純利增長僅有3.2%，是市場預期範圍的下限，但是消息對於東亞銀行的股價未有構成嚴重打擊。因此，在市場已做好最壞打算的形勢下，相信股價會有較強的抗跌力，甚至會有驚喜出現的可能。目前，權重股匯豐控股(0005)的業績將會在下周一公布，是市場的關注重點。如果業績能夠帶來驚喜的話，加上匯豐在這兩天有空頭偷步建倉的跡象，估計市場有進行追空的機會，可以密切跟進事態發展。

■ 證券分析 時富金融投資

美高梅步入高派息期

美高梅中國(2282)公布2011年12月底止年度業績，總收入為202,936億元，同比增63.2%。當中，娛樂場收益為199.75億元，貴賓博彩業務貢獻了138.17億元，同比增79.9%。其EBITDA錄得49.33億元，同比增74.3%；純利則為32.79億元，同比增109.4%。公司每股盈利也由上一年的0.412元增至0.863元，管理層宣布派特別股息0.816元，派息比率接近95%，或預示公司會逐漸步入高派息期。

公司表示，喜人的業績增長不僅是由於整體澳門市場增長強勁，更是其在過去一年對實際設施升級，對員工培訓投入及提升客戶體驗的結果。

公司的業績亦領先於同行的其他對手，例如金沙中國(1928)去年的EBITDA增長為29%，而永利澳門則僅有6%的增長。雖然該股最近獲六連升，但升幅卻不足一成，我們認為該股還有上升空間。而該股周三的微跌，相信僅是一次緩衝，因此建議投資者短期內可增持該股。

■ AH股差價表 2月23日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.8122(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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	1.96	7.04	77.39
南京熊貓電子	0553(600775)	1.71	6.11	77.27
儀征化纖股份	1033(600871)	2.26	7.58	75.78
東北電氣	0042(000585)	0.93	3.04	75.15
北人印刷	0187(600860)	1.80	4.91	70.22
天津創業環保	1065(600874)	2.18	5.89	69.94
昆明機床	0300(600806)	2.60	6.89	69.35
山東新華製藥	0719(000756)	2.27	5.87	68.59
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.37	3.26	65.87
海信科龍	0921(000921)	1.90	4.40	64.93
廣船國際	0317(600685)	7.54	16.78	63.50
上海石油化工	0338(600688)	2.96	6.33	62.02
經緯紡織	0350(000666)	4.69	9.92	61.60
山東墨龍	0568(002490)	5.45	11.17	60.37
大唐發電	0991(601991)	2.88	5.39	56.60
北京北辰實業	0588(601588)	1.66	2.99	54.91
中國鋁業	2600(601600)	4.21	7.39	53.73
華電國際電力	1071(600027)	1.86	3.26	53.66
金風科技	2208(002202)	5.11	8.77	52.68
中國東方航空	0670(600115)	3.01	4.24	42.34
上海電氣	2727(601727)	4.23	5.71	39.83
常州煤業股份	1171(600188)	18.86	25.42	39.74
中國南方航空	1055(600029)	3.94	5.26	39.16
晨鴻鴻業	1812(000488)	4.10	5.32	37.41
紫金礦業	2899(601899)	3.65	4.71	37.06
江西銅業股份	0358(600362)	20.95	27.02	37.03
中國中冶	1618(601618)	2.15	2.77	36.96
金隅股份	2009(601992)	7.40	9.49	36.67
中海集團	2866(601866)	2.34	2.97	36.01
中海油田服務	2883(601808)	13.38	16.89	35.66
深圳高速公路	0548(600548)	3.37	4.16	34.20
廣深鐵路	0525(601333)	3.01	3.48	29.75
中國遠洋	1919(601919)	4.87	5.62	29.62
中國國航	0753(601111)	5.99	6.86	29.08
中海發展股份	1138(600026)	5.80	6.55	28.08
東方電氣	1072(600875)	21.25	23.99	28.06
四川成渝高速	0107(601107)	3.66	3.95	24.74
華能國際電力	0902(600011)	4.96	5.35	24.7
比亞迪股份	1211(002594)	24.70	26.52	24.35
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.67	2.75	21.14
中煤能源	1898(601898)	10.10	9.91	17.22
中國銀行	3988(601988)	3.35	3.05	10.79
安徽皖通公路	0995(600012)	4.91	4.47	10.78
中國石油股份	0857(601857)	11.56	10.31	8.93
中信銀行	0998(601998)	5.05	4.45	7.83
新華保險	1336(601336)	35.40	30.96	7.13
中國中鐵	0390(601390)	3.16	2.74	6.33
中國石油化工	0386(600028)	8.80	7.59	5.83
民生銀行	1988(600016)	7.51	6.45	5.43
上海醫藥	2607(601607)	14.38	12.34	5.35
中國南車	1766(601766)	5.80	4.85	2.87
鞍鋼股份	0347(000898)	5.89	4.89	2.17
中聯重科	1157(00157)	11.70	9.54	0.39
青島啤酒H	0168(600600)	41.10	33.17	-5.54
交通銀行	3328(601328)	6.26	4.95	-2.71
中國人壽	2628(601628)	24.35	19.05	-3.82
渤海動力	2338(000338)	44.50	34.80	-3.86
中國神華	1088(601088)	35.60	27.76	-4.16
中國太保	2601(601601)	27.95	21.51	-5.54
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.95	5.93	-8.89
建設銀行	0939(601939)	6.51	4.85	-9.02
中興通訊	0763(000663)	23.50	17.29	-10.39
農業銀行	1288(601288)	3.75	2.71	-12.39
招商銀行	3968(600036)	17.62	12.71	-12.60
中國鐵建	1186(601168)	6.30	4.45	-14.99
中信證券	6030(600030)	16.98	11.51	-19.82
安徽海螺	0914(600058)	27.40	17.64	-26.16
中國平安	2318(601318)	67.45	41.01	-33.58
廣州藥業股份	0874(600032)	6.07	*	-
工商銀行	1398(601398)	5.59	*	-

股市縱橫

寶威強勢破位擴升勢

續有高位可見。

細價股尋寶熱方興未艾，近期走勢已明顯改善的寶威控股(0024)，也見發力湧上，不但一舉升穿2月10日高位阻力的0.148元，高見0.168元，連去年10月31日所受制的0.167元也告升越，收市報0.166元，仍升0.019元或12.93%。值得留意的是，寶威昨勁升，單日成交達977.4萬元，較周三大增4.8倍，升幅明顯獲得買盤配合，相信也將有利其後市升勢得以延續。

寶威今年以來的消息並不多，最近一次是1月20日發布盈利警告。據集團的通告顯示，按初步評估於2011年

底可收回股份之公允值，估算2011年下半年可收回股份公允值將進一步減少約1.37億港元，惟需待最終審計結果方可作實。不過，寶威同時強調，有關的公允值虧損非來自集團之業務營運，純粹為公允值會計之帳目處理，不涉任何現金流。

鐵礦業務漸入佳境

集團近年積極拓展鐵礦資源業務，擁有70%權益的內地礦業公司Tai Xin Minerals，持有青島泰鑫礦業權益，主要從事鐵礦石、鐵精粉之加工及銷售業務，並持有山東省萊陽市磁鐵礦之

韋君



探礦權和四個勘探權，覆蓋面積約50平方公里。根據寶威去年上半年業績顯示，旗下的礦產資源業務分部虧損已大為收窄87.2%至134萬元，預計未來可望步入收成期。除了礦產業務有望扭虧為盈外，此股現價較每股資產淨值折讓達6成，亦反映其值博率不俗。在股價已強勢破位下，其目標價已進一步上移至9月初以來的0.21元阻力。

大行看淡中燃先獲利

寒夜石屎收發站

美股隔晚續偏軟，周四亞太股市普遍出現升後調整走勢，其中以韓股跌1.03%退守2,000關、印尼跌0.91%及港股跌0.78%的幅度較大，但日股強勢依然，續升0.44%叩9,600關。內地股市反覆靠穩，續企於2,400點之上。港股低開19.2點後，全日在21,326/21,429上落，內銀、內房、水泥及電信股回吐壓力較大，但個別實力二三線股續獲資金追捧，恒指在21,300水平有不俗承接力，反映市場對10天線21,255仍視為短線炒作風向標，恒指尾市收報21,380，全日跌168點，成交額減至605億元。期指輕微高水6點，大市仍處大升後高位整固。 ■司馬敬

早前歐洲PMI指數低於預期引發市場對歐經濟前景憂慮，不過昨日公布的2月份德國IFO指數升至109.6，高於1月份的108.3，為連續4個月上升，反映德國企業的信心持續增強，有助市場對歐洲經濟前景的信心，影響所及，歐元兌美元匯價亦一度升至1.3340水平。

內銀4000億今解凍

內銀四行2月迄至19日的新增貸款約700億元人民幣，傳聞其中一間更錄得負數。在1月份，內地銀行整體新增貸款為7,381億元，遠低於市場預期的1萬億元。昨日內銀四行順利回落，基本上是上月急升後的健康調整，整固後更有利配合炒業績。人行下調存款準備率0.5個百分點今日開始生效，大銀行的存款準備率降至20.5%，釋放4,000億元人民幣，對3月新增貸款有激活刺激。投資者獲利後，可候低收集。

月來引發股權爭購的中國燃氣(0384)正躉起投資銀行獲利退場的局面，其中瑞銀認為中石化(0386)聯同新奧能源(2688)收購中燃股權逾50%的行動不會取得進展，即有告吹的可能，故將該股評級由

買進下調至中性，但維持4元目標價不變。早前德銀已在市場沽貨獲利套現2.23億元，不過策略股東續增持，尤以富國的邱達強為甚。中石化與