

## 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 上攻意願依然堅決

2月28日。港股經歷了周一的大幅震動後，市況在昨日回復穩定狀態，市場繼續觀望藍籌股的業績公布。總體上，在大盤未有失守21,000點心理支持關口之前，相信港股可以保持高位運行的態勢。目前，市場上的流動性依然充裕，這是在過去兩個月支撐股市表現的主要因素。而歐洲央行將於今天進行第二輪的長期再融資操作，繼續向市場釋放流動性，加上內地全國人大政協會議亦即將開幕，市場憧憬在政策面有好消息公布，這些都是利好港股後市表現的消息因素。

## 港地產股領漲顯信心

恒生指數出現高開高走的行情，並且以接近全日最高位來收盤，市場人氣獲得了明顯的修復，估計短期市況有再次向上挑戰近期高點21,760點的傾向。香港地產股依然是領漲的信心指標股，而石油化工股在完成回整後亦有再度發力跡象，是昨天推升大盤的主力功臣。恒生指數收盤報21,569點，上升351點，主板成交量有624億元。目前，由於大盤在跌了一天後出現快速的修復，不但把周一的失地完全收復過來，而且創出了收盤價新高，說明了上攻的意願是來得堅決的，估計恒生指數有向上挑戰21,760點、甚至是22,000點關口的短期趨勢。

香港地產股是帶領港股升穿21,000點的領漲板塊，是市場的信心指標股。正如我們在早前指出，只要強勢股不倒，港股後市可以繼續看漲。從昨日市況所見，香港地產股有全線再度啟動的跡象，日內平均漲幅達到有2%，跑贏大盤。而在收市後，新鴻基地產(0016)以及信和置業(0083)，公布了截至去年底止的半年業績，中期盈利分別錄得有211.3億元和43億元，業績表現符合市場預期，相信消息有希望刺激股價進一步走高。

值得注意的是，權重股匯豐控股(0005)在業績公布後，雖然股價未有出現急跌，但是空頭建倉活動依然積極，多空對戰局面未分勝負。匯豐的沽空金額激增至8.7億元，佔其成交金額比例有31%。以金額來算，是去年8月以來的最大沽空額度。目前，匯豐的平均沽空成本價在68.94元，如果股價能夠繼續守在這個點位上方，估計有出現迫空的可能。

## 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

## 二輪LTRO規模受關注

隨着匯豐控股(0005)昨天發布去年業績，藍籌股及大型中資股的業績已牽引着港股市場的注意力。除此之外，未來兩周亦有多項重要事件及中美經濟數據為市場關注領域。首先，歐洲央行推行第二輪長期再融資操作(LTRO)的規模將對市場就歐債危機的短期情緒起關鍵影響；其次，中國將於本周四發布2月份製造業PMI指數，數據表現將給予市場衡量中國經濟增長狀況帶來啟示作用；至於3月3日(本周六)起開幕的中國人大及協議會議，更為市場對了解中國今年經濟政策的重要領域。

由於近兩個多個月歐債危機以至環球主要股市的疲態因受惠第一輪LTRO的推行而初步穩定下來，投資市場信心亦剛從極度低迷的狀況改善過來，若第二輪LTRO力度不足，市場擔心歐元區高負債國的再融資成本將回升，觸發歐債危機憂慮再趨惡化，從而再衝擊投資市場的信心。

市場亦有傳聞指第二輪LTRO亦將是歐洲央行最後一次推行的措施，之後就控制歐債危機的任務交還歐元區政府。我們預計部分資金將續於短期內先行鎖定期潤而離場，令港股高檔調整持續，預估恒指短期內反覆於21,000至21,800區間。

**AH股差價表** 2月28日收市價 \*停牌  
人民幣兌換率0.81231(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)	1.90	6.93	77.73
南京熊貓電子	0553(600775)	1.77	6.18	76.74
東北電氣	0042(000585)	0.89	3.08	76.53
儀征化纖股份	1033(600871)	2.29	7.65	75.69
人印印刷	0187(600860)	1.75	4.94	71.23
天津創業環保	1065(600874)	2.16	6.07	71.10
昆明櫻床	0300(600806)	2.53	6.72	69.42
山東新華製藥	0719(000756)	2.29	5.82	68.04
海信科龍	0921(000921)	1.81	4.33	66.05
上海石油化工	0338(600688)	2.90	6.40	63.20
廣船國際	0317(600685)	7.80	17.02	62.78
經緯紡織	0350(000666)	4.98	10.64	61.98
山東墨龍	0568(602490)	5.44	11.04	59.98
大唐發電	0991(601991)	2.83	5.60	58.95
北京北辰實業	0588(601588)	1.67	3.09	56.10
中國銅業	2600(601600)	4.29	7.59	54.09
華電國際電力	1071(600027)	1.85	3.25	53.77
金風科技	2208(000220)	5.15	8.90	53.00
中國東方航空	0670(600115)	2.94	4.37	45.36
中國南方航空	1056(600029)	3.90	5.42	41.56
上海電氣	2727(601727)	4.27	5.86	40.82
兗州煤業股份	1171(601088)	19.30	25.98	39.66
中國中冶	1618(601618)	2.13	2.85	39.30
中海油田服務	2883(601808)	13.50	17.68	37.98
紫金礦業	2899(601899)	3.66	4.69	36.62
江西銅業股份	0358(600362)	21.35	27.13	36.08
中國國航	0753(601111)	5.75	7.18	34.95
金隅股份	2009(601992)	8.12	10.02	34.18
晨鳴紙業	1812(000488)	4.32	5.31	33.92
深圳高速公路	0548(600548)	3.46	4.23	33.56
廣深鐵路	2866(601866)	2.64	3.12	31.27
中海發展股份	0525(601333)	3.05	3.54	30.02
東方電氣	1138(600026)	5.83	6.76	29.95
四川成渝高速	0107(601107)	3.55	4.04	28.63
華能國際電力	0902(600011)	4.91	5.49	27.36
比亞迪股份	1211(002594)	24.90	26.38	23.33
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.66	2.80	22.84
中煤能源	1898(601898)	10.06	9.95	17.88
中國銀行	3988(601988)	3.36	3.07	11.11
中信銀行	0998(601998)	5.08	4.58	9.91
中國石油股份	0857(601857)	11.78	10.60	9.74
安徽皖通公路	0995(600012)	5.13	4.58	9.02
中國中鐵	0390(601390)	3.17	2.80	8.04
民生銀行	1988(600016)	7.49	6.59	7.69
中國石油化工	0386(600028)	8.78	7.70	7.39
上海醫藥	2607(601607)	14.30	12.37	6.11
新華保險	1336(601336)	34.55	29.85	5.99
中國南車	1766(601766)	5.98	5.04	3.63
鞍鋼股份	0347(000898)	6.05	5.03	2.31
淮柴動力	2338(000338)	43.50	35.80	1.31
青島啤酒	0168(600600)	41.65	34.06	0.68
中聯重科	1157(000157)	11.86	9.66	0.28
中國人壽	2628(601628)	23.95	19.21	-1.26
交通銀行	3328(601328)	6.33	5.07	-1.41
工商銀行	1398(601398)	5.67	4.45	-3.49
中國神華	1088(601088)	35.70	27.91	-3.89
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.80	6.04	-4.89
太保	2601(601601)	28.50	21.59	-7.22
建設銀行	0939(601939)	6.50	4.91	-7.52
中興通訊	0763(000063)	23.15	17.19	-9.38
中國鐵建	1186(601167)	6.06	4.50	-9.38
農業銀行	1288(601288)	3.80	2.76	-11.83
招商銀行	3986(600036)	17.90	12.94	-12.36
中信證券	6030(600030)	17.20	12.01	-16.32
安徽海螺	0914(600585)	27.55	18.48	-21.09
中國平安	2318(601318)	66.85	47.11	-30.18
廣州藥業股份	0874(600332)	6.07	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.38	*	-
中國遠洋	1919(601919)	5.12	*	-

## 股市縱橫

## 內需股看俏 迪生可收集

雖然隔晚美股及昨日滬深股市均欠缺方向感，而匯豐(0005)派發成績表後，股價依然未能擺脫弱勢，但港股好友依然可以在期指結算大挾淡倉，尤其是尾市升勢更見凌厲，而受惠於市況再度好轉，部分相對落後的二三線股也告抬頭。

就以玖龍紙業(2689)為例，便告破位而上，一舉升穿8月初以來的6.66元阻力，高見7.1元，升0.96元或16.35%，最難得是成交額增至5.18億元。玖龍紙業見近7個月高位，隨即獲花旗旗出「買仔」唱好，該大行料其下半年度業務量及毛利

率應可復甦，淨負債則有望年內見頂，因而維持其買入評級，目標睇8.4元。

## 受惠兩地零售業旺景

迪生創建(0113)昨收4.52元，升0.03元或0.67%，表現雖平平無奇，但內需股吸引資金輪流追捧，該股仍不失為伺機上車的納吸對象。迪生於1月初展開的升浪頗見悅目，股價在守穩3.82元支持後，於攀高至4.84元始告遇阻，近兩周來主要在4.5元水平窄幅上落，在市場對內需概念股仍然憧憬下，該股後市回升的潛力實不妨看高一線。

事實上，中國在「十二五」規劃力谷內需，工資正經歷拾級而上的階段，龐大的消費動力已逐步爆發，而本地零售業則受惠於內地「自由行」都是相關概念股的股份備受基金大行垂青的主要原因。迪生在東南亞代理多個歐美服裝名牌，雖然較早前繼失去Polo Ralph Lauren的代理權後，與Tommy Hilfiger在內地的合作關係亦提前結束，但集團在行業享有品牌優勢，對其整體的競爭力並未構成太大影響。

集團截至去年9月底，錄得純利6,252



萬港元，增加2.4%，其現時在內地及本港的總店舖數量已增至360間，加上持有約7.6億元現金，對日後尋找收購目標亦屬有利。該股現價市盈率4.85倍，在同業中仍處於偏低水平，而息率則高達7厘，管理層派息慷慨，該股堅固後仍可望再試年高位的6.69元。

## 內銀港銀強勢再現

## 數碼收發站

美股隔晚急跌近百點後幾收復失地，有關房屋數據勝預期以及油價回落成為推升因素，周二亞太股市普遍急反彈，尤以港股升1.65%、印度升1.64%、印尼升1.1%及日、泰升近1%的表現最為突出，而內地股市反覆上升重上2,450，也有助港股堅穩。港股適逢期指結算，早段隨外圍市況向好，惟升至21,370水平即受壓，但午市在期指結算已定下，升勢突然轉急，觸發挾倉升市，特別是突破10天線阻力後，短線補倉盤湧現，刺激尾市重越21,500水平，近高收21,569，全日大升351點，成交624億元。大市迅即重越10天線，令21,000點的支持力度更強，料短線續在21,300/21,800尋求突破。

## 司馬敬

## 潤電整固後有力走高

內地股市昨日收市微幅報升，這邊廟的港股在現貨月期指結算日則現強勁的反彈行情，惟中資股續以個別發展為主。當中TCL通訊(2618)年度業績雖遜於市場預期，兼削末期息，但股價並未受影響，股價收市更大漲13.84%。電力板塊整體表現相對較佳，當中華能國電(0902)於周一急回後，昨即掉頭反彈，收市漲4.03%。華能剛公布，旗下全資擁有之華能雲南楚雄天然氣熱電聯產新建工程項目，近日已獲得雲南省發展和改革委員會核准，上述項目投資額逾25億元人民幣，其後注資消息所提振，亦令股價得以跑贏同業。

事實上，華能近期曾創出5.15元的年內高位，近日股價似轉入高位整固，若繼續看好一線電力股，華潤電力(0836)因在橫行區整固了一段時間，