

## ■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 中小股波動風險增

3月19日。在中資股的弱勢拖累下，港股的調整壓力有進一步加劇跡象。雖然權重股控股(0005)獨力走高，但是對於整體市況未能帶來維穩效用，市場顯示出有托匯控來派貨的行動跡象。事實上，正如我們在近來指出，一些弱勢股板塊已在過去的兩周，陸續地出現掉頭回挫，說明了市場的派貨行動早已在進行。而目前，內地金融股在業績公布前的沽壓出現加劇，相信對於港股盤面會構成打擊，有加速市場派貨拋售的可能，要提防中小票的短期波動性風險將會增加，操作策略上建議不宜過分激進，要提高防守意識。

## 短期下跌調整走勢明顯

恒生指數再度出現高開後回壓的行情，是過去四個交易天的第二趟，走勢上逐步形成了反覆下推的動作，相信有進一步下探低位尋找支撐的傾向。恒生指數收盤報21,115點，下跌203點，主板成交量縮減到557億元。技術上，恒生指數在2月20日高見21,760點後，逐步走進了反覆打橫的發展模式，由於缺乏新資金的流入，市況亦逐步走進了消耗性的階段。在市場購買力被消耗了有一個月後，大盤的穩定性正處於相對虛弱的狀態，萬一有不利的消息在這個時候出現，估計對盤面將會構成較大打擊，短期下跌調整走勢亦將會明顯展現。值得注意的是，即月期指跌勢顯著轉急，收盤時的低水幅度擴大至超過100點，空頭似乎已有發難的跡象。

盤面上，內地金融股的壓力仍有加劇趨勢。在上周四公布了業績的中國平安(2318)，走了一波兩連跌的行情，收盤報60.8元。另外，交通銀行(3329)掉頭回落的勢頭亦來得比較明顯，股價急挫4.11%，並且一舉下破了10日、20日和50日均線，技術性走勢顯著轉弱走差。至於重慶農村商業銀行(3618)和招商銀行(3068)，分別再跌2.38%和3.6%，股價已跌回到了今年年初時的水平。由此觀之，內地金融股正處於整體弱勢，在沽壓未能消除之前，估計對於港股整體市況表現會構成負面拖累影響。

## ■ 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事曾永堅

## 歐美量寬弱化抑制股市

美國經濟前景改善，加上歐債危機暫受到控制，皆有助持續提振投資人風險胃納，對風險資產帶來短期的利多作用。不過，自去年10月以來，另一支撐股市由近年低點持續反彈的利多因素——全球主要央行皆向市場注進流動性的預期效應，則隨宏觀狀況的逐步改善而陸續降溫，特別是市場對聯儲局將在短期內推行第三輪量化寬鬆措施(QE3)的憧憬弱化，將限制全球主要股市短期內的上升動力。

市場普遍相信歐洲央行在早前啟動第二輪LTRO措施後，已把處理歐債危機的任務交還歐盟政府，意味歐洲央行並不打算再推行第三輪的低息貸款行動，代表歐洲擴充流動性的行動暫告一段落。

美國2月份消費物價指數按月上升0.4%，按年則上升2.9%，縱使後者相對1月份持平及與市場預期相若，但能源價格於2月份接月增長2.3%，則開始惹起市場顧慮石油價格趨升引發的通脹壓力。

港股方面，受上述因素影響及陸續有企業透過股市進行募資的憂慮，預估恒生指數短線面臨反覆下測2,0500點壓力正增加。

## ■ AH股差價表 3月19日收市價 人民幣兌換率0.81467(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)	1.87	7.54	79.80
南京熊猫電子	0553(600775)	1.77	6.69	78.45
東北電氣	0042(600585)	0.79	2.94	78.11
儀征化纖股份	1033(600871)	2.13	7.42	76.61
北人印刷	0187(600960)	1.70	5.34	74.06
昆明機床	0300(600806)	2.57	7.80	73.16
山東新華製藥	0719(600756)	2.07	5.95	71.66
天津創業環保	1065(600874)	2.16	5.77	69.5
海信科龍	0921(600921)	1.73	4.36	67.67
山東墨龍	0568(602490)	5.12	12.70	67.16
經緯紡織	0350(600666)	4.63	10.78	65.01
上海石油化工	0338(600688)	2.95	6.41	62.51
廣船國際	0317(600685)	7.90	17.01	62.16
金風科技	2208(600220)	4.39	8.47	57.78
北京北辰實業	0588(601588)	1.56	2.90	56.18
大唐發電	0991(601991)	2.82	5.16	55.48
中國鋁業	2600(601600)	3.89	7.08	55.24
華電國際電力	1071(600027)	1.96	3.13	48.99
中海油田服務	2883(601808)	12.32	18.70	46.33
上海電氣	2727(601727)	3.99	5.89	44.81
兗州煤業股份	1171(601188)	17.20	25.23	44.46
中國東方航空	0670(600115)	2.82	4.05	43.27
江西銅業股份	0358(600362)	18.68	26.65	42.90
紫金礦業	2899(601899)	3.16	4.40	41.49
中國中冶	1618(601618)	1.96	2.69	40.64
金隅股份	2009(601992)	6.79	9.15	39.54
中國南方航空	1055(600029)	3.74	4.95	38.45
晨鳴紙業	1812(600488)	4.09	5.23	36.29
中國國航	0753(601111)	5.32	6.72	35.50
比亞迪股份	1211(600594)	21.05	26.37	34.97
深圳高速公路	0548(600548)	3.35	4.00	31.77
中海發展股份	1138(600026)	5.41	6.40	31.13
四川成渝高速	0107(601107)	3.37	3.97	30.84
東方電氣	1072(600875)	20.45	23.97	30.50
華能國際電力	0902(600011)	4.62	5.41	30.43
廣深鐵路	0525(601333)	2.94	3.43	30.17
中海集運	2866(601866)	2.53	2.84	27.42
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.36	2.60	26.05
中國遠洋	1919(601919)	4.84	5.28	25.32
中煤能源	1898(601898)	9.30	9.22	17.83
中國中鐵	0390(601390)	2.70	2.65	17.00
上海醫藥	2607(601607)	14.02	13.14	13.08
中國銀行	3988(601988)	3.25	3.01	12.04
安徽皖通公路	0995(600012)	4.90	4.52	11.68
新華保險	1336(601336)	33.30	30.51	11.08
中國石油股份	0857(601857)	11.32	10.26	10.12
中信銀行	0998(601998)	4.94	4.46	9.76
滙豐動力	2338(600338)	37.50	33.70	9.35
鞍鋼股份	0347(600989)	5.20	4.67	9.29
中國南車	1766(601766)	5.27	4.67	8.07
中國銀行	1988(600016)	7.28	6.33	6.31
中聯重科	1157(600017)	11.30	9.70	5.09
中國石油化工	0386(600028)	9.05	7.64	3.5
工商銀行	1398(601398)	5.20	4.32	1.94
中國鐵建	1186(601168)	5.07	4.19	1.42
中國交通建設	1800(601800)	7.33	6.05	1.30
中國人壽	2628(601628)	20.70	17.06	1.15
中興通訊	0763(600063)	22.40	18.15	-0.54
青島啤酒H	0168(600600)	44.05	35.12	-2.18
中信証券	6030(600030)	15.40	12.25	-2.42
交通銀行	3328(601328)	6.06	4.79	-3.07
中國太保	2601(601601)	25.80	20.09	-4.62
建設銀行	0939(601939)	6.16	4.74	-5.87
招商銀行	3098(600036)	16.08	12.13	-8.00
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.90	5.95	-8.17
中國神華	1086(601088)	34.95	26.28	-8.34
農業銀行	1288(601288)	3.62	2.65	-11.29
安徽海螺	0914(600585)	22.90	16.29	-14.52
中國平安	2318(601318)	60.80	39.01	-26.97
廣州藥業股份	0874(600332)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

## ■ 股市縱橫

## 3D數碼拓內地影院好事近

大市早段乏方向，不過尾市重現沽壓，恒指20天線失守，短線走勢轉弱，不過大市仍是炒股不炒市成特色，藍籌以中銀香港(2388)升1.6%、騰訊(0700)升1.5%表現較佳，二三線股則以漢基(0412)升23.0%(中途停牌)、中國水業(1129)升17.0%最突出，其中中國水業與旗下水廠資產受其他集團覬覦有關。至於以開拍3D電影而聲名鵲起的中國3D數碼娛樂(8078)連日見異動之後，昨日進一步升至0.34元而受注目，尾市回順收報0.32元，仍升3.2%。

中國3D數碼娛樂在今年1月透過配股集資逾2.35億元擴大電影製作及計劃進軍內地電影業務，當時配股價為8仙，包括引進Golden Peak Global Ltd.的劉堅夫婦，劉堅為上海富派投資管理總

經理，富派是股權投資、項目融資及風險投資的投資管理公司，註冊資本為3,250萬元人民幣；與高盛、中信資本及軟銀建立戰略聯盟關係，故劉堅旗下富派入股3D數碼，實際上為3D數碼拓電影及內地電影市場引入實力投資者，達到「拍戲放映一條龍」的優勢。

資料顯示，劉堅本身於內地擁有6間電影院，當中包括約30間放映廳及約3,500個座位，分布於一二線城市。作為集團策略性投資者，劉堅日後有可能把手院線注入，帶動集團電影業務迅速發展。

另一方面，中國3D數碼於去年9月曾與廣東珠江影業簽署諒解備忘錄，提供顧問服務外，亦具收購潛力的影院

建議。按協議內容，集團將向珠影分派不多於各建議影院之15%權益。珠影為內地其中一家最大規模之院線管理商，在超過15個省份擁有130間影院之權益。由此可算，珠江影業旗下附屬影城的票房相當於約全國票房10%。

## 力拓3D華語電影製作

去年集團製作的首部3D華語電影《3D肉蒲團之極樂寶鑑》，票房大收4,108萬港元，使其成為3D華語電影龍頭。配備製作團隊的先進技術，預期今年會製作兩至三部3D電影，包括由甄子丹擔大旗拍攝《3D冰封俠》及話題女星周秀娜領飛的《紫蘭俠》。近期，集團更計劃以類似《肉蒲團》的

韋君



題材拍攝一部4D電影，希望進一步鞏固其於3D華語電影領先先河的地位。

集團預期今明兩年，公司將至少有6部電影上映，包括剛取得網絡作者「向西村上春樹」的暢銷小說《一路向西》之電影版權，將於6月開拍，預期於10月國慶黃金檔期上映。此外，集團發行的《陽光姐妹淘》，據報是韓國史上賣座喜劇，入場人次高達750萬，將於4月12日上映。

中國3D數碼自配股後股價持續躍升，相信與投資者看好其業務前景及將收購影院資產有關，在好消息未落實前，遇調整不妨收集。

## 期指拋壓主導 考驗20800

## ■ 紅籌國企/窩輪

承接上周五美股回軟的走勢，周一亞太股市互有升跌，但以偏軟為主，並以印度股市急跌1.10%及港股跌0.95%較大，日、台、韓及內地股市則有溫和升幅。港股高開136點見21,454後，全日走勢則以反覆回落為主，而內地股市急跌後回升，支配港股轉入窄幅升跌，但尾市受期指突有大盤拋壓急跌而引發港股「爛尾」，恒指一度跌至21,075，急瀉242點，收報21,115，全日跌203點，成交557億元。大市已跌穿近日的上落爭持區，料將考驗250天線的20,800水平。

■ 司馬敬

高盛唱好 中銀