

■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

資金抄底積極性仍弱

3月23日。港股仍在延續短期下跌走勢，市場重新關注全球經濟增長放緩的憂慮，帶動全球股市進入回壓勢頭。受到內部因素的困擾，港股弱勢來得相對的明顯，空頭亦見有趁機建倉發難的跡象，這是令到港股在過去一周跑輸歐美股市的原因。

目前，在缺乏新資金流入的背景下，我們相信港股依然處於消耗性下跌的過程階段，空頭仍然是短期市況的主導。值得注意的是，期指市場將於下週四(29日)進行交割結算，估計在結算前的轉倉掉期活動，將會進一步加劇市況的波動性。

大盤穩定性未見增強

恒生指數在周五出現跳空低開，是這一波短期下跌行情裡面的第一次，似乎空頭已有完成部署的可能，進入殺跌的最後階段。恒生指數收盤報20,669點，下跌233點，主板成交量略為增加至533億元，但是仍處於偏少水平。

目前，恒生指數全周累跌了有650點，並且跌回到了250日均線的下方，但是資金在低點介入的積極性依然未見增強，預示着後市可能還有調整空間，我們估計恒生指數仍將朝着前期低點20,522點來進發。另外，國企指數已連跌了8個交易日，短期跌勢已呈現出超跌的技術性訊號，9日RSI指標下跌至24.4，技術性反彈先企穩的要求，來得比較強烈。

盤面上，內銀股的壓力依然沉重，而剛出了報表的農業銀行(1288)，成為了領跌的品種。農業銀行去年淨利潤增長了29%至1,219億元人民幣，表現略遜於預期，主要是受到第四季撥備大幅增加的影響，市場憂慮其他國有銀行將會有同樣的財務安排，消息令到內銀股整體再度受壓。在周五，農業銀行跌了3.1%，其他三家國有銀行的平均跌幅有1.5%。

另一方面，汽車股板塊率先表現出強勢，在周五出現逆市上升的行情。吉利汽車(0175)受到業績刺激，股價衝高了8.6%。而汽車零部件股天能動力(0819)和超威動力(0951)，抗跌力亦見有增強的跡象。我們估計汽車股板塊屬於強勢股品種，建議可以繼續關注低位吸納的機會。

證券分析

群益證券

阜豐力擴產能潛力待顯

2011年阜豐集團(0546)營收整體錄得83.99億元(人民幣，下同)，同比上升30.9%，符合我們預期。味精分部營收按年增長31.9%至75.64億元，佔整體營收近9成。黃原膠分部營收增長為22.6%。由於原材料價格大幅增加，其間公司毛利率下滑6.3%至18.1%。股東應佔溢利同比減少37.5%至6.04億元。每股基本盈利35.15分，擬派每股末期股息3港仙，全年派息率為30%。

公司計劃於2012年投資4億到5億資金在新疆生產基地投資生產3-4種小品種氨基酸，包括色氨酸、賴氨酸等。預期產能為1,000噸到2,000噸。該類產品具有技術含量高及高附加值等特點。

2012年上半年公司繼續實行行業整合，為此期間產品價格的上調預期不大。很大程度上，2012年公司的走勢依舊將以銷量增長為主導，盈利情況的改善最快將於2012年下半年出現，且幅度主要取決於公司原材料價格走勢。我們給予2012/2013年每股基本盈利人民幣0.76/1.10元。我們給予2012年5.5倍PE估值，得12個月目標價格為5.18港元，給予強力買入評級。(摘錄)

■ AH股差價表 3月23日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81209(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)	1.82	7.17	79.39
東北電氣	002(4000585)	0.78	3.03	79.09
南京熊貓電子	0553(600775)	1.79	6.75	78.46
儀征化纖股份	1033(600871)	1.96	7.13	77.68
北人印刷	0187(600860)	1.62	5.28	75.08
昆明襯底	0300(600806)	2.48	7.31	72.45
山東新華製藥	0719(000756)	1.96	5.64	71.78
山東墨龍	0568(002490)	4.70	12.89	70.39
天津創業環保	1065(600874)	2.05	5.53	69.9
海信科龍	0921(000921)	1.75	4.37	67.48
經緯紡織	0350(000666)	4.50	10.47	65.10
廣船國際	0317(600685)	7.59	16.63	62.94
上海石油化工	0338(600688)	2.84	6.10	62.19
大唐發電	0991(601991)	2.67	5.49	60.50
中國鋁業	2600(601600)	3.72	7.26	58.39
金風科技	2208(002202)	4.27	8.33	58.37
北京北辰實業	0588(601588)	1.59	2.87	55.01
華電國際電力	1071(600207)	1.76	3.10	53.89
中海油服	2883(601808)	11.02	17.70	49.44
中國東方航空	0670(600115)	2.63	3.92	45.52
兗州煤業股份	1171(600188)	16.70	24.75	45.20
上海電氣	2727(601727)	3.86	5.65	44.52
中國中冶	1618(601618)	1.85	2.67	43.73
江西銅業股份	0358(600362)	17.80	25.55	43.42
金隅股份	2009(601992)	5.97	8.50	42.96
紫金礦業	2899(601899)	3.09	4.32	41.91
晨鴻鴻業	1812(000488)	3.75	5.19	41.32
中國南航	1055(600029)	3.53	4.78	40.03
中國海發	1138(600026)	4.90	6.24	36.23
中國國航	0753(601111)	5.12	6.45	35.54
比亞迪股份	1211(002594)	20.95	26.00	34.56
四川成渝高速	0107(601107)	3.10	3.82	34.1
華能國際電力	0902(600011)	4.29	5.17	32.61
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.17	2.58	31.70
廣深鐵路	0525(601333)	2.95	3.50	31.55
東方電氣	1072(600875)	19.40	23.75	30.75
中國遠洋	1919(601919)	4.42	5.17	30.57
深圳高速公路	0548(600548)	3.39	3.92	29.77
中海集運	2866(601866)	2.50	2.86	29.01
中煤能源	1889(601898)	8.81	9.12	21.55
中國中鐵	0390(601390)	2.60	2.62	19.41
安徽皖通公路	0995(600012)	4.53	4.53	18.79
中信銀行	0998(601998)	4.71	4.44	13.85
鞍鋼股份	0347(000989)	4.85	4.54	13.25
中國銀行	3988(601988)	3.16	2.95	13.01
上海醫藥	2607(601607)	13.28	12.28	12.8
新華保險	1336(601336)	31.70	28.91	10.95
中國石油股份	0857(601857)	11.04	10.04	10.70
中國發達股份	1138(600026)	4.90	6.24	36.23
中國國航	0753(601111)	5.12	6.45	35.54
比亞迪股份	1211(002594)	20.95	26.00	34.56
四川成渝高速	0107(601107)	3.10	3.82	34.1
華能國際電力	0902(600011)	4.29	5.17	32.61
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.17	2.58	31.70
廣深鐵路	0525(601333)	2.95	3.50	31.55
東方電氣	1072(600875)	19.40	23.75	30.75
中國遠洋	1919(601919)	4.42	5.17	30.57
深圳高速公路	0548(600548)	3.39	3.92	29.77
中海集運	2866(601866)	2.50	2.86	29.01
中煤能源	1889(601898)	8.81	9.12	21.55
中國中鐵	0390(601390)	2.60	2.62	19.41
安徽皖通公路	0995(600012)	4.53	4.53	18.79
中信銀行	0998(601998)	4.71	4.44	13.85
鞍鋼股份	0347(000989)	4.85	4.54	13.25
中國銀行	3988(601988)	3.16	2.95	13.01
上海醫藥	2607(601607)	13.28	12.28	12.8
新華保險	1336(601336)	31.70	28.91	10.95
中國石油股份	0857(601857)	11.04	10.04	10.70
中國發達股份	1138(600026)	4.90	6.24	36.23
中國國航	0753(601111)	5.12	6.45	35.54
比亞迪股份	1211(002594)	20.95	26.00	34.56
四川成渝高速	0107(601107)	3.10	3.82	34.1
華能國際電力	0902(600011)	4.29	5.17	32.61
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.17	2.58	31.70
廣深鐵路	0525(601333)	2.95	3.50	31.55
東方電氣	1072(600875)	19.40	23.75	30.75
中國遠洋	1919(601919)	4.42	5.17	30.57
深圳高速公路	0548(600548)	3.39	3.92	29.77
中海集運	2866(601866)	2.50	2.86	29.01
中煤能源	1889(601898)	8.81	9.12	21.55
中國中鐵	0390(601390)	2.60	2.62	19.41
安徽皖通公路	0995(600012)	4.53	4.53	18.79
中信銀行	0998(601998)	4.71	4.44	13.85
鞍鋼股份	0347(000989)	4.85	4.54	13.25
中國銀行	3988(601988)	3.16	2.95	13.01
上海醫藥	2607(601607)	13.28	12.28	12.8
新華保險	1336(601336)	31.70	28.91	10.95
中國石油股份	0857(601857)	11.04	10.04	10.70
中國發達股份	1138(600026)	4.90	6.24	36.23
中國國航	0753(601111)	5.12	6.45	35.54
比亞迪股份	1211(002594)	20.95	26.00	34.56
四川成渝高速	0107(601107)	3.10	3.82	34.1
華能國際電力	0902(600011)	4.29	5.17	32.61
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.17	2.58	31.70
廣深鐵路	0525(601333)	2.95	3.50	31.55
東方電氣	1072(600875)	19.40	23.75	30.75
中國遠洋	1919(601919)	4.42	5.17	30.57
深圳高速公路	0548(600548)	3.39	3.92	29.77
中海集運	2866(601866)	2.50	2.86	29.01
中煤能源	1889(601898)	8.81	9.12	21.55
中國中鐵	0390(601390)			