

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

中資股暫穩 藍籌股補跌

4月2日。港股在第二季首個交易日繼續偏軟的行情，市場謹慎氣氛依然未有散去，市況仍然處於消耗性的階段。目前，我們估計全球股市已進入了同步向下的發展階段，尤其是在經歷了第一季的上漲行情後，出現回吐調整的可能性較大。事實上，一些弱勢股市如港股和內地A股，都已經率先掉頭回落。至於歐洲股市方面，歐元區財長在上周開會後，最終就提升救助基金規模達成協議，但是消息對於市場的刺激作用不大。值得注意的是，西班牙股市IBEX指數已掉頭創造了今年新低，而意大利股市亦有加速下行的跡象，市場有重燃對歐債問題憂慮的可能。

恒生指數出現高開後回壓的行情，在缺乏好消息的背景下，加上內地A股休市停開，資金追高的積極性依然不大，盤面上的整體彈性仍然疲弱。恒生指數收盤報20,522點，下跌33點，主板成交量萎縮至僅有455億元。技術上，恒生指數的20日均線下破了50日均線，是1月18日以來的首次，發出了新一輪「死亡交叉」的不利訊號，短期下跌風險未能消除，而反彈阻力位亦已由21,063點初步下移至20,800點，估計恒生指數仍將朝着20,000點關口進發。

中移動「穿頭破腳」轉弱

內地公布了3月份的官方製造業PMI指數報53.1，比對前期的50.8出現顯著上升，消息略為紓緩了市場對於內地經濟增長放緩的憂慮，投資者正在憧憬內地快將加推放鬆政策來刺激經濟。內地金融股表現繼續靠穩，在業績報告全數發表後，算是消除了短期不明朗因素。

至於其他藍籌股方面，匯豐控股(0005)再次成為空頭追擊的目標，錄得有2.1億元的沽空金額，沽空比例達到超標的21.8%。而中移動(0941)亦出現了穿頭破腳的轉向走勢，股價反彈了兩周後在昨日下跌1.05%至84.55元收盤，要提防有重拾弱勢的傾向。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

內地PMI理想利國企股

中國物流與採購聯合會和國家統計局服務調查中心共同發佈的3月份中國製造業PMI相對2月升2.1個百分點，除沒有如市場早前預期將回落至51點以下外，更反映中國境內生產增速加快，大型企業的採購活動再趨活躍，當中生產指數及新訂單指數分別呈現1.4個百分點及4.1個百分點的顯著上升(前者為55.2，後者為55.1)，呈最近十個月以來的最大漲幅，推動整體製造業PMI於3月出現令市場意外的升幅。

由於3月份新訂單指數大漲4.1個百分點而增幅高於出口訂單指數，顯示3月份整體指數的升幅主要受惠內需活動增加所帶動，反映中國與大型企業關係的整體生產周期在逐步展開，有助減少市場對內需因房地產市場陷調整階段構成持續收縮壓力的顧慮。

無論如何，3月份中國製造業PMI的理想表現，短期內有助部分資金流向傾向回流大型國企及中資股，特別是基建、大型水泥建材及機械設備領域的股份。然而，市場對官方製造業PMI指數於3月份呈現理想表現存有一定程度的疑惑，包括官方PMI的3月份數值未有把季節性因素完全剔除，預期恒生指數短線反彈空間將受制，短線阻力於21,000點。

AH股差價表 4月2日收市價 人民幣兌換率0.81128(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)	1.68	5.97	77.17
儀征化纖股份	1033(600871)	1.91	6.60	76.52
南京熊貓電子股份	0553(600775)	1.74	5.90	76.07
北人印刷	0187(600860)	1.56	4.72	73.19
昆明機床	0300(600806)	2.26	6.66	72.47
山東新華製藥	0719(600756)	1.90	5.26	70.70
天津泰禾環保股份	1065(600874)	2.02	5.31	69.14
山東墨龍	0568(602490)	5.14	12.42	66.43
金織紡織	0350(600666)	4.00	9.47	65.73
海信科龍	0921(600921)	1.66	3.92	65.64
廣船國際	0317(600685)	6.94	15.08	62.66
上海石化	0338(600688)	2.78	5.80	61.11
北京京東實業股份	0588(601588)	1.40	2.77	59.00
廣州鋼業股份	0874(600332)	7.25	13.16	55.31
大唐發電	0991(601991)	2.78	5.03	55.16
中國鋁業	2600(601600)	3.67	6.57	54.68
金風科技	2208(600220)	4.17	7.44	54.53
華電國際	1071(600027)	1.83	3.02	50.84
中海油田服務	2883(601808)	11.26	16.67	45.20
中國中冶	1618(601618)	1.75	2.55	44.32
中國東方航空	0670(600115)	2.53	3.58	42.67
上海電氣	2727(601727)	3.91	5.31	40.26
比亞迪股份	1211(600594)	21.20	28.30	39.23
紫金礦業	2889(601899)	3.10	4.11	38.81
兗州煤業股份	1171(600188)	16.76	22.21	38.78
江西銅業股份	0358(600362)	18.14	23.91	38.45
農鴻鴻業	1812(600488)	3.73	4.77	36.56
中國南方航空股份	1055(600029)	3.62	4.51	34.88
深圳高速公路	0548(600548)	3.21	3.90	33.23
金隅股份	2009(601992)	6.53	7.90	32.94
華能國際電力股份	0902(600011)	4.33	5.10	31.12
廣深鐵路	0525(601333)	3.02	3.53	30.59
四川成渝高速	0107(601107)	3.14	3.62	29.63
東方電氣	1072(600875)	18.96	21.65	28.95
中國國航	0753(601111)	5.26	5.88	27.56
中海發展股份	1138(600026)	5.34	5.92	26.82
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.23	2.45	26.16
安徽鐵通公路	0995(600012)	4.25	4.48	23.04
中海集運	2866(601866)	2.72	2.83	22.03
中煤能源	1898(601888)	8.83	9.09	21.19
中國遠洋	1919(601919)	4.90	4.95	19.69
上海醫藥	2607(601607)	11.64	11.14	15.23
中國銀行	3988(601988)	3.14	2.98	14.52
新華保險	1336(601336)	30.80	28.71	12.97
中信銀行	0998(601998)	4.60	4.26	12.40
中國中鐵	0390(601390)	2.69	2.45	10.92
民生銀行	1986(600016)	7.03	6.27	9.04
中國石油股份	0857(601857)	10.96	9.69	8.24
工商銀行	1398(601398)	5.01	4.33	6.13
中國石油化工	0386(600028)	8.42	7.19	4.99
中國南車	1766(601766)	5.26	4.44	3.89
中聯重科	1157(600015)	10.30	8.66	3.51
鞍鋼股份	0347(600988)	5.10	4.28	3.33
淮柴動力	2338(600338)	36.35	30.16	2.22
建設銀行	0939(601939)	6.01	4.83	-0.95
農業銀行	1288(601288)	3.34	2.68	-1.11
中國人壽	2628(601628)	20.40	16.35	-1.22
交通銀行	3328(601328)	5.88	4.71	-1.28
中國太保	2601(601601)	24.15	19.29	-1.57
中興通訊	0763(600063)	20.65	16.43	-1.97
中國神華	1088(601088)	32.65	25.61	-3.43
中信證券	6030(600030)	15.10	11.59	-5.70
青島啤酒H	0168(600600)	42.55	32.57	-5.99
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.73	5.86	-7.02
中國鐵建	1186(601166)	5.23	3.96	-7.15
招商銀行	3968(600036)	15.78	11.90	-28.02
中國交通建設	1800(601800)	7.53	5.57	-9.68
安徽螺	0914(600585)	24.90	15.78	-30.63
中國平安	2318(601318)	58.90	36.58	-30.63
東北電氣	0042(600585)	0.73	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

股市縱橫

十友拓台企融資擔保潛力大

長假期臨近，港股續偏淡，民企被洗倉潮也見持續，不過部分有實質因素支持的二三線股份，已吸引買盤趁低收集。

十友控股(0033)昨回落至0.66元的上週五低位支持後，於午後尾市曾湧上0.73元，收市報0.7元，仍升0.02元或2.94%，成交613萬元，已較上周五增近2倍，該股似漸見熱身，不妨考慮盯緊。

十友宣佈將易名為和協海峽金融集團，全力開展台資企業在內地發展提供融資擔保及相關業務。集團是於2010年8月股東特別大會上獲得股東表決同意向第三方唐乃勤收購和協海峽90%股份，作價32.4375億元。集團當

時是透過發行5年期零息可換股債券(CB)支付，CB換股價1.25元。據持有和協海峽約9成股權的主席唐乃勤表示，目前在內地專為台商進行金融服務及貸款擔保的僅其一家，未來考慮除提供擔保外，亦入股一些優質台資企業。正因為十友在內地台商貸款方面擁有絕對的優勢，無疑也令集團未來的增長潛力備受看好。

傳與國開行合作擴業務

據悉，台商在內地借貸被要求一定要有擔保人，去年國開行對內地台資企業專項貸款授信額度為600億元人民幣，但由於不了解台商背景及無人擔保等問題，令在內地台商一直面臨貸

不到款的問題。由於和協海峽在台灣亦設有分公司，因此在每筆擔保前，亦會在兩地進行調研，若出現問題，亦可在台灣追討，不會發生因兩岸規範限制而追討不成的問題。來自市場消息指出，和協海峽可望與國開行合作，協助後者解決兩岸金融業務，而一旦合作展開，料對雙方的業務發展均大有裨益。

值得一提的是，內地擔保公司通常僅可最多借貸註冊資本2倍的限額，不過和協海峽因專職對台商金融服務，相對政策方面亦會較為鬆動，最高可以享有10倍於資本的擔保額度，其中存在的商機因而也不言而喻。現時內地擔保公司不能跨省經

章君



營，已在北京註冊的和協海峽，今年會在山東完成註冊5,000萬元人民幣規模的擔保公司。基於台商投資較為集中在長三角地區，和協海峽也將物色可以併購的擔保公司，目標規模是註冊資本1億元人民幣以上。

作為內地唯一境外補償機制的擔保企業，和協海峽於北京總部已取得5至6單擔保業務，從中收取貸款額的2.5%至3%作為費用。該股近來主要在0.66元至0.76元上落，料短期升破橫行區頂部阻力，下一個目標將上移至1元關口。

民企老闆切戒金融毒品

數千萬收發站

中國3月PMI指數勝預期，帶動周一復市的亞太區股市普遍向好，並以印尼升1.08%、韓股升0.76%表現較佳，台股則因擬增股票資本利得稅而下跌0.88%較為差勁。內地清明假休市三天，港股表現則高開低走，全日高低价為20,663/20,418，曾升107點後倒跌138點，不過20,400再獲承接反彈，尾市收報20,522，全日小跌34點，成交大減至455億元。本周恰逢清明、復活節假，只有三個交易天，上落市氛圍成主導。

司馬敬

即月期指收報20,460，低水達62點，但成交合約只有4.9萬張，反映清淡4月市仍佔上風。

中國3月PMI指數報53.1，急升2.1個百分點，且連續四個月上升，反映內地經濟呈回升態勢，紓減投資市場對中國經濟放緩的不明朗困擾。一如昨日所言，內銀、內險、水泥在早段回市中成為資金換馬對象，埋單計數平穩有升，與市場瀰漫基金洗倉的氛圍明顯有別。事實上，過去一周大市反覆考驗20,400/20,500水平，倘失守大市