

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

領漲大盤股再度出現

4月12日。港股連跌三日後，跟隨外圍股市展開了跌後反彈。在歐債問題憂慮的困擾下，加上內地第一季國內生產總值數據公佈在即，資金入市的積極性依然未見明顯增強。但是，從市場對於消息的反應逐步轉為正面來看，市場人氣有好轉過來的跡象，港股有望打破持續了一個月的消耗性下壓走勢格局。事實上，即月期指在收盤時就已經率先轉炒高水了，空頭有趁低回補的動作，紓緩了大盤被進一步打壓的可能。

目前，全球股市已出現了幅度不一樣的下跌調整，相信對於短期負面消息亦已作出了反映，短期再跌的空間會受到限制，但是能否展開較強力的反彈，則需要一些觸發點消息催化因素。歐洲央行官員暗示將重新啟動買債計劃來支持歐元區重債國，內地公佈了3月份新增貸款達到超預期的10,100億元人民幣，相信消息都有望刺激港股展開一波反彈浪。我們維持原來的判斷看法，港股短線抄底博反彈的窗口已打開，建議可以選股來跟進。

恒生指數出現震動上行的態勢，受到內地A股的帶動，大盤的日內漲勢在午盤明顯展現。恒生指數收盤報20,327點，上升187點，主板成交量略為增加至527億元。目前，由於在早前領跌的國企指數已在10,500點關口成功築底，估計有助緩解恒生指數的短期下跌壓力。另一方面，市場上有領漲大盤股再度出現，中銀香港(2388)放量急漲了3.46%，創出了今年來的新高，相信對於市場人氣可以帶來提振效用。技術上，如果恒生指數能夠進一步升穿20,500點頸線阻力，將可扭轉過去兩個月的雙頂形態發展，有利延續彈升勢頭。

內銀有全線反彈傾向

盤面上，在3月份已展開了深度調整的內銀股，有展開全線反彈的傾向。內地新增貸款額度超預期，政策有進一步放鬆的跡象，有刺激內銀股做出跌後反彈的機會。內銀股周四的平均漲幅達到1.5%或以上，而點評過的工商銀行(1398)漲了1.81%。另一方面，市場經歷了由3月份開始的下跌調整後，仍能保持相對強勢的板塊包括有內房股、汽車股、水泥股、以及澳門博彩股等等，相信在大盤逐步穩定下來的形勢下，這些強勢板塊會有較突出表現，建議可以跟進。

證券分析 富昌證券

中海外績佳候低吸納

中國海外發展(0688)由於經營效率出色以及實施有效的定價策略，去年多賺34%。在現時疲弱的市場中，作為內房股的龍頭，受惠於行業整合，市佔率可望逐步攀升。以集團剛公佈最新的銷售數據可見，並未受宏調的影響，繼續錄得佳績。

中國海外3月份房屋銷售同比增長16.7%至90.54億元，首季銷售總額為261億元，同比增長32%，達全年銷售目標的33%，跑贏同業水平。而3月份房屋銷售中，中西部地區銷售額及面積增長幅度最快，銷售總額同比飆升2.45倍至25.5億元，京津等地區銷售額則為全國最多，為40.5億元，同比增長45.32%。

除此之外，集團剛簽訂了76億元的銀團貸款，以作償還銀行貸款及房地產發展。由於集團具一定的實力，資金鏈方面絕無問題，加上售樓成績理想，估值合理，市況穩定後，定能有好表現。建議回至15元吸納，上望17元(昨收市15.84元)，跌破14元止蝕。

AH股差價表 4月12日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81257 (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)	1.69	6.48	78.81
儀征化纖股份	1033(600971)	1.89	6.96	77.93
南京熊貓電子	0553(600775)	1.80	6.49	77.46
東北電氣	0042(000585)	0.75	2.65	77.00
山東新華製藥	0719(000756)	1.91	5.72	72.87
昆明機床	0300(600806)	2.42	7.23	72.80
天津創業環保	1065(600874)	1.98	5.58	71.17
經緯紡織	0350(000666)	4.20	10.98	68.92
山東墨龍	0568(002490)	6.17	15.18	66.97
海信科龍	0921(000921)	1.70	4.15	66.71
廣船國際	0317(600685)	6.80	15.52	64.40
上海石油化工	0338(600688)	2.78	5.96	62.10
北京北辰實業	0588(601588)	1.48	2.94	59.1
大唐發電	0991(601991)	2.67	5.02	56.78
中國鋁業	2600(601600)	3.69	6.83	56.10
金風科技	2208(002202)	4.34	7.65	53.90
華電國際電力	1071(600027)	1.78	3.03	52.26
中國東方航空	0670(600115)	2.41	3.78	48.19
中國中冶	1618(601618)	1.73	2.60	45.93
中海油田服務	2883(601808)	11.54	17.15	45.32
比亞迪股份	1211(002594)	21.45	31.40	44.49
紫金礦業	2899(601899)	2.99	4.28	43.23
兗州煤業股份	1171(600188)	16.62	23.32	42.09
農鴻紙業	1812(000488)	3.63	5.02	41.24
江西銅業股份	0358(600362)	18.16	24.99	40.95
上海電氣	2727(601727)	4.08	5.40	38.61
中國南方航空	1055(600029)	3.58	4.67	37.71
深圳高速公路	0548(600548)	3.19	4.01	35.36
四川成渝高速	0107(601107)	3.04	3.78	34.65
華能國際電力	0902(600011)	4.31	5.23	33.04
中國國航	0753(601111)	5.19	6.16	31.54
金隅股份	2009(601992)	7.09	8.34	30.92
中海集運	2866(601866)	2.67	3.12	30.46
中海發展股份	1138(600206)	5.22	6.08	30.24
廣深鐵路	0525(601333)	2.98	3.47	30.22
東方電氣	1072(600875)	19.36	21.93	28.27
安徽皖通公路	0995(600012)	4.25	4.66	25.89
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.33	2.51	24.57
中煤能源	1898(601898)	8.55	9.19	24.40
中國遠洋	1919(601919)	4.95	5.19	22.50
上海醫藥	2607(601607)	11.46	11.33	17.81
新華保險	1336(601336)	31.90	30.99	16.36
中國銀行	3988(601988)	3.18	3.05	15.28
中信銀行	0996(601998)	4.57	4.38	15.22
中國石油股份	0857(601857)	10.84	9.85	10.58
中國中鐵	0390(601390)	2.85	2.56	9.54
中聯重科	1157(000157)	11.02	9.73	7.97
中國石油化	0386(600028)	8.27	7.27	7.57
瀋柴動力	2338(600338)	36.55	31.67	6.22
工商銀行	1398(601398)	5.05	4.36	5.88
中國人壽	2628(601628)	20.15	17.23	4.97
民生銀行	1988(600016)	7.48	6.39	4.88
中興通訊	0763(000063)	19.46	16.34	3.23
鞍鋼股份	0347(000898)	5.22	4.38	3.16
中國太保	2601(601601)	24.15	20.21	2.90
中國南車	1766(601766)	5.39	4.45	1.58
交通銀行	3328(601328)	5.78	4.72	0.49
中國信託	6030(600030)	16.08	12.99	-0.59
中國神華	1088(601088)	32.65	26.24	-1.11
農業銀行	1288(601288)	3.36	2.68	-1.87
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.61	6.05	-2.21
建設銀行	0939(601939)	6.06	4.76	-3.45
青島啤酒H	0168(600600)	44.40	34.69	-4.00
中國鐵建	1186(601188)	5.43	4.18	-5.56
中國交通建設	1800(601800)	7.50	5.72	-6.54
招商銀行	3968(600036)	15.84	12.01	-7.17
安徽銀行	0914(600585)	26.25	17.27	-23.51
中國平安	2318(601318)	59.50	39.07	-23.75
廣州藥業股份	0874(600332)	6.85	*	-
北人印刷	0187(600860)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

股市縱橫

平保見底回升可跟進

港股昨跟隨外圍股市回升，雖然彈力尚算不俗，惟買盤動力未見配合，所以暫時仍視為急跌市後的正常反彈觀之。不過部分板塊的個股仍有先行復甦的跡象，就以濠賭股而言，在同業中一向估值較為偏高的銀河娛樂(0027)，便率先創出22.8元的新高位，收市仍升近5%。

值得一提的是，被視為濠賭龍頭股的金沙中國(1928)旗下的「金沙城中心」剛於周三正式開幕，據德銀的研究報告預期，金沙市佔率可望由2011年的16%擴大至2013年的25%，2012年-2014年核心每股盈利複合年增長約

31%。在新賭場加入戰團下，料金沙短期仍有望挑戰年高位的32.55元，不妨拭目以待。

中國平安(2318)昨出現先低後高的走勢，早市在退至58.2元水平獲支持，午後一度湧高至60.65元，最後回順至59.5元報收，仍升0.8元或1.36%。平保近期在57.4元及57.7元間有見底的跡象，如今反彈勢頭初現，可加留意。

集團最新公布的營運數據顯示，截至3月底，旗下平安養老險受託資金逾461億元人民幣(下同)，投資資金580億元，合計逾1,041億元，成為業內首家年金規模突破千億大關養老保險公

司，市佔率增至30%，繼2010年及2011年連續兩年率先實現盈利後，再次刷新業內紀錄。就業績表現而言，平保去年純利增長12.5%至194億元人民幣，保費收入及投資收益增長亦屬行內之首。

旗下銀行業務前景樂觀
平保主營的壽險業務存在競爭優勢，令相關業務可望保持理想的增長。此外，集團旗下的平安銀行與深圳發展銀行合併後，盈利前景也十分樂觀，都有助提升其未來盈利表現。由於平保早前宣布發行A股可換股債

韋君



券，集資最多260億元（人民幣，下同），預計全部轉換為股份，其整體償付能力充足率能由今年10月底的170.7%升至194.9%，亦可消除股價的不明朗因素。此外，隨着A股市場見底回升，平保的證券投資組合亦可望水漲船高，有助推升平保盈利，趁股價初現見底回升的勢頭跟進，中短線上望目標仍睇2月中下旬以來一直受制的68.75元阻力。

建倉基金紛趁低入市

數碼收發站

美股連跌5日後終反彈89點重上12,800水平，帶動周四大陸股市除韓股外全線反彈，並以近日跑贏區內股市的內地股市挺升1.82%最為突出，而泰股升1.30%、星股升1.08%、港股升0.93%及日股升0.70%均表現理想。港股受美股及內地股市上升帶動，全日維持反彈向好的態勢，早段高開40點後雖曾倒跌低見20,138，但隨即在大盤力吸港銀、內銀、內險及內房股的帶動下，恒指推升上20,360，並以20,327報收，全日升186點，成交略增至527億元。期指淡倉全面回補轉炒高水，倘外圍市配合，有助短期大市向20,800推進。

司馬敬

4月期指在昨日升市中大部分時間維持低水，但在港股收市後出現挾淡倉急升，高見20,384，以20,383報收，較市低20,076彈勁308點，全日升297點，成交合約增至7,649萬張，反映期指短線淡友在尾市挾淡倉大回補之餘，也出現大量短線好倉，炒高水56點，看好短期反彈市延續。

有利大市尋底後回升的利好因素，是周三西班牙及意大利政府債券孳息率下降，帶動投資者氣氛造好。而美股受惠企業首季盈利理想，終結束連跌五天跌市反彈，金融股和非必需消費品股成為領漲股份。

內地股市過去兩天未受外圍跌市影響而反