

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

大市回調未損反彈勢頭

4月16日。港股連漲了兩個交易日後出現掉頭回整的走勢，但是回整幅度來得相對溫和，盤面上的穩定性有逐步增強跡象。

港元走強 資金回流

投資者對於西班牙的債務狀況表示關注，是令到市場氣氛持續謹慎的主要原因。但是，由於內地政策面有進一步放鬆的趨勢，增加了內地實體經濟出現軟著陸的機會，資金有再度流入香港的跡象。

恒生指數出現低開後企穩的態勢，市場上的沽壓暫時未見加劇，大盤從上週四開始展開的反彈勢頭未有受到破壞。尤其是一些領漲大盤股如騰訊(0700)和中銀香港(2388)等，仍然能夠保持強勁逆市走高。

盤面上，中資金融股彈升了兩個交易日之後出現回整，但是總體上仍然處於強勢。高盛配售工商銀行的消息，未有對內銀股帶來致命的打擊。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

內地料「出招」防經濟放緩

中國2012年第一季GDP增速自去年第四季的8.9%放緩至8.1%，除屬最近三年以來的新低之外，增幅亦持續五季呈現放緩，而且總體需求偏弱，形勢反映內地有需要於短期內推行刺激政策。

推動中國經濟的三駕馬車當中，出口及投資於今年首季增速皆呈現放緩，只餘下反映消費的社會消費品零售按年增幅於3月份由首兩個月的14.7%回升至15.2%。

預期相關政策包括針對小微企業的稅務優惠及提高農民與中低收入收入的相關措施、陸續再推行個別領域的消費補貼政策、以及進一步放鬆支援住房剛性需求的調控措施。

預計人行將透過公開市場操作增加市場流動性，繼而於未來一個月內下調存款準備金率一次，以向市場釋放更多宏觀政策放寬的訊號。

AH股差價表 4月16日收市價 *停牌

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

中石油現整固續看漲

歐債擔憂重燃，拖累美股上周五掉頭急挫，加上中資航空和鋼鐵股發布盈利預期，都不利本地投資氛圍。

中石油較早前公布截至去年12月底止年度業績表，儘管其煉油與化工業務經營共虧損618.66億元(人民幣，下同)。

市場資金流向續有利實業股，中國石油(0857)近兩周主要在10.6元至11.18元水平上落。

其防守性較強之處。

受惠上調暴利稅起微點

值得注意的是，中石油去年繳付的暴利稅高達1,025億元人民幣，上升96%，不過中央去年11月起上調暴利稅起徵點。

據港交所(0388)資料顯示，摩根大通於4月10日，以每股平均10.86元，在市場增持334萬股中石油。



人幣效應 港銀有運行

4月期指頗為反覆，全日高低位為20,642/20,468，期間多以高水姿態出現，不過在港股收市後，突有大盤沽售。

昨日股市表現猶為突出的板塊，是港銀行股均逆市上升，原因是人民幣匯價每日波幅擴大。

淡馬錫加碼投資工行甚正面

港股面對美股急跌低開後，人民幣擴大兌美元波幅的市場反應是人民幣匯價下跌，但28隻港股並未加深跌市。

港股面對美股急跌低開後，人民幣擴大兌美元波幅的市場反應是人民幣匯價下跌，但28隻港股並未加深跌市。

紅籌企/高輪

光國消化沽壓反彈可期

雖然市場對人民幣擴大兌美元波幅多持正面的態度，惟觀乎滬深及本地股市的表現仍以反覆偏軟為主導。

中國光大國際(0257)上周五逆市急跌近7%報收，主要是受市傳該公司某高層為已被免職的中共政治局委員薄熙來兄長有關。

擁15個垃圾發電項目

事實上，過往不少中資股但凡人因素而令股價受壓，通常很快便復原，從光國昨日股價可以逆市向好，反映市場已漸消化相關的不明朗因素。

滬深股評

深能源向清潔能源發展

深圳能源(000027.SS)2011年公司控股電廠完成售電307億kwh，上升14%。實現收入144億元(人民幣，下同)。

滿洲里風場一期去年投產

大力發展清潔能源，穩步推進垃圾項目。公司首個風電項目滿洲里風場一期(6.95萬kw)2011年內投產。

張怡

港股透視 金利豐證券



H&M不時與各大時裝品牌大玩Crossover，其中包括COMME des GARCONS、Jimmy Choo、Lanvin和Versace等等。

續與不同品牌合作

雖然Crossover已經不再新鮮，但為了吸引消費者及增加銷售，主打大眾服飾品牌的佐丹奴(0709)亦與迪士尼及海洋公園Crossover。

集團去年銷售額按年上升18.7%至56.14億元，但由於內地需求放緩，加上泰國水災，銷售增長速度由上半年24%收窄至下半年的14.3%。

內地仍然是集團的重點發展地區，去年內地新增184間門市至1,372間，營收入同比增加13.4%至20.29億元。

增加派息具防守性

集團去年同店銷售增加3.7個百分點至10%，平均應收貿易賬款周轉天數為40天，而平均存貨周轉天數上升至39天。

編者按：「投資理財2」刊A33版，請讀者留意。