

## 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 反彈走勢更見扎實

4月17日。在市況淡靜的背景下，港股出現了震動的行情走勢，但是整體的穩定性依然保持在良好狀態，我們還是維持近來的觀點看法，港股已在上周成功探底，並且逐步進入跌後反彈回升的行情中。由於市場已重燃起對全球經濟增長放慢的憂慮，資金入市的熱情將會受到限制。因此，我們並不等待港股將會出現單邊強勁升勢，估計出現反覆回升的可能性最大。在這種反彈市況裡面，相信指數大盤股和強勢股板塊，會有相對突出的表現，港股要出現類似今年1月和2月份時的普漲狀態，以目前形勢來看，可能性不大。

恒生指數出現高開後震動的行情，受到內地A股的回跌拖累，大盤曾一度下跌超過200點，下探至全日最低點20,393點。收盤前，權重股匯豐控股(0005)出現低位拉升，市場憧憬西班牙拍賣國債成績理想，加上美國金融股公布的季業績表現勝頤期，匯豐股價扭轉跌勢倒漲0.22%來收盤，是帶領大盤收窄日內跌幅的功臣。恒生指數收盤報20,562點，下跌48點，主板成交量回降至485億元。技術上，恒生指數依然穩守於20,300至20,500點支撐區間，短期反彈回升格局未有受到破壞。而在過去兩日的回整走勢當中，恒生指數已填補了上周五出現的跳升缺口20,360至20,574點，令到整體反彈回升結構更見扎實，有利於再度發力向上挑戰前一級微型浪頂20,816點。

## 財險追落後可跟進

盤面上，騰訊(0700)和中銀香港(2388)依然是領漲大盤股。騰訊創出52周新高232.2元，而中銀香港繼續向上破關後的強勢，連漲五日續創今年高位。另一方面，權重股匯豐和中移動(0941)都有回穩向好的趨勢，尤其是中移動的上推走勢來得相對明確，在走了一波三連漲後出現整固，微調了0.12%至85.45元收盤，相信有再度向上挑戰年內高點87.5元的傾向。值得注意的是，市場對於內地金融股的關注程度仍高，中國財險(2328)公布了首季原保費收入上升了11%，消息刺激資金流入追落後，中國財險放量上漲了4.51%至9.51元收盤，成交金額亦配合增加至3.5億元，建議可以跟進。

## 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

## 西班牙債務違約風險增

雖然港股市場對內地短期內將會推出更多刺激經濟措以及放寬流動性的預期升溫，但港股昨天亦跟隨亞太區內主要股市表現偏弱，主要因市場對西班牙財政狀況及債務違約風險的顧慮加深，歐債危機陰霾再困擾投資市場的情緒。市場目前焦點投放在西班牙拍賣票據及公債的結果。

西班牙公債孳息率自2012年2月底歐洲央行啟動第二輪長期再融資操作(LTRO)以後持續回升。十年期公債孳息率自上周五(4月13日)起更再上破6厘的關卡，再次重新逼近希臘、愛爾蘭及葡萄牙須要尋求財務援助時的7厘臨界點。

西班牙五年期公債信貸違約掉期(CDS)溢價已於2012年4月13日升至510.83基點(2012年4月16日)的新高，事實上，溢價自今年3月初以來持續顯著上升；而反映西班牙股市表現的IBEX35指數則自今年以來累計下跌15.84%，相關指標皆顯示西班牙經濟前景及債務違約風險形勢不妙。

預期港股短線將夾雜於市場反覆多變的情緒中而表現震盪，市場預期內地將推出財政政策及進一步放寬流動性，短期內將繼續有助港股抵抗歐債危機憂慮的不利影響，預估恒生指數短線將續於20,000至21,000點區間震盪。

## AH股差價表 4月17日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.81145(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	6.80	79.83
南京熊貓電子	0553(600775)	1.79	6.54	77.79
儀征化鐵股份	1033(600871)	1.87	6.79	77.65
東北電氣	0042(200585)	0.74	2.61	76.99
山東新華製藥	0719(000756)	1.87	5.88	74.19
昆明機床	0300(600806)	2.39	6.99	72.25
天津創業環保	1065(600874)	1.98	5.54	71
經緯紡織	0350(000666)	4.48	11.35	67.97
山東墨龍	0568(002490)	5.75	14.10	66.91
海信科儀	0921(000921)	1.70	4.12	66.52
廣船國際	0317(600685)	6.57	15.35	65.27
上海石油化工	0338(600688)	2.69	5.84	62.62
北京北辰實業	0588(601588)	1.43	2.93	60.4
金風科技	2208(000220)	3.83	7.76	59.95
大唐發電	0991(601991)	2.65	5.04	57.33
廣州藥業股份	0874(600332)	6.93	12.81	56.10
中國鋁業	2600(601600)	3.70	6.76	55.59
華電國際電力	1071(600027)	1.74	3.07	54.01
中國東方航空	0670(600115)	2.23	3.70	51.09
中國中冶	1618(601618)	1.70	2.57	46.32
中海油田服務	2883(601808)	11.42	16.38	43.43
比亞迪股份	1211(002594)	21.55	30.66	42.97
紫金礦業	2899(601899)	3.01	4.22	42.12
晨鴻鈞業	1812(000488)	3.52	4.91	41.83
兗州煤業股份	1171(600188)	16.72	23.02	41.06
中國南航航空	1055(600029)	3.36	4.56	40.21
江西鋼業股份	0358(600362)	18.28	24.45	39.33
上海電氣	2727(601727)	4.09	5.39	38.43
四川成渝高速	0107(601107)	3.04	3.82	35.42
深圳高速公路	0548(600548)	3.21	3.99	34.72
中海集運	2866(601866)	2.57	3.14	33.58
金隅股份	2009(601992)	6.88	8.31	32.82
華能國際電力	0902(600011)	4.31	5.18	32.48
中國國航	0753(601111)	5.12	6.13	32.22
中海發展股份	1138(600026)	5.07	6.05	32.00
廣深鐵路	0525(601333)	2.97	3.46	30.35
東方電氣	1072(600075)	19.30	21.70	27.83
中國遠洋	1919(601919)	4.71	5.13	25.50
安徽皖通公路	0995(600012)	4.31	4.61	24.13
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.39	2.53	23.34
中煤能源	1898(601898)	8.66	9.06	22.44
上海醫藥	2607(601607)	11.16	11.30	19.86
新華保險	1336(601336)	31.50	30.16	15.25
中國銀行	3988(601988)	3.24	3.05	13.80
中信銀行	0998(601998)	4.75	4.33	10.98
中國石油股份	0857(601857)	11.04	9.79	8.49
中國石油化	0386(600028)	8.20	7.23	7.97
淮柴動力	2338(000338)	36.40	31.31	5.66
中國中鐵	0390(601390)	2.99	2.57	5.59
中國興通	0763(000063)	19.10	16.10	3.73
工商銀行	1398(601398)	5.17	4.34	3.34
民生銀行	1988(600016)	7.58	6.35	3.14
中聯重科	1157(000157)	11.38	9.53	3.10
中國人壽	2628(601628)	20.40	16.83	1.64
中信証券	6030(600030)	15.58	12.78	1.08
鞍鋼股份	0347(000898)	5.38	4.38	0.33
中國南車	1766(601766)	5.60	4.53	-0.31
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.45	5.99	-0.92
交通銀行	3328(601328)	5.89	4.71	-1.48
中國太保	2601(601601)	24.75	19.48	-3.10
建設銀行	0939(601939)	5.99	4.68	-3.86
中國神華	1088(601088)	33.35	25.91	-4.45
農業銀行	1288(601288)	3.49	2.68	-5.67
中國交通建設	1800(601800)	7.37	5.60	-6.79
青島啤酒H	0168(600600)	46.25	34.45	-8.94
中國鐵建	1186(601166)	5.74	4.24	-9.85
招商銀行	3968(600036)	16.28	11.85	-11.48
安徽海螺	0914(600585)	24.70	16.60	-20.74
中國平安	2318(601318)	61.50	38.88	-28.36
北人印刷	0187(600860)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

## 股市縱橫

## 內地ISD龍頭 安芯可跟進

港股雖頗見沉悶，不過部分二三線股卻再抬頭，其中早前曾遭拋售而走低的新時代能源(0166)，便見發力炒上，收市報1.04元，單日大漲36.84%。新時代能源現異動，主要是受到附屬終止承包鐵礦，獲賠1.23億元的消息所提振，觀乎單日成交高達4,180萬元，顯示已有實力買盤埋位。

中國安芯(1149)近日在兩度退至1.43元獲支持，初步形成「雙底」形態後，股價昨現不俗的反彈走勢，曾高見1.61元，收市報1.58元，升0.09元或6.04%，成交增至2,578萬元。安芯剛於周一晚發通告，按其於2003年11月3日採納之購股權計劃向承授人，授出合共1,5882億股購股權以認購該公司每股面值港幣0.1元之普通股，惟須待承授人接納後，方可作實，行使價為1.5元。該股在宣布授出購股權後，即見炒上，不排除有後着跟尾，何況股價只是初起

步，故不妨續留意。

公司消息方面，集團較早前發公告表示，全權收購ISD(智能監測預警應急救援指揮調度)系統公司，同時與賣方訂立銷售有關行為監控之若干技術，總代價3,000萬美元(相當於2.33億港元)，以發行擴大後股本3.49%支付。據公告指出，賣方會自交易完成日期起3年內就協助中國安芯於內地三個城市拓展及發展ISD平臺市場向中國安芯提供該等服務，而各有關城市須安裝最少1,000個監測點。

## 國家積極推動 行業當旺

安芯為內地最大的ISD供應商，因有關產品主要用於礦場、油庫、油站、危機品生產及儲倉等，配合國家積極推動在礦場建立實時監控系統，也帶動集團業績有理想的表現。事實上，集團截至去年12月

底止的全年業績顯示，淨利4.04億元，按年大升137%；實現營業收入5.98億元，按年增96.14%；每股收益增長76%至15.35仙，派末期股息3仙。

作為唯一獲國家安監總局鑑定的城市工業安全應急救援指揮預警系統的企業，該股現市盈率低於10倍，仍處偏低水平。趁股價漸回勇部署作中線收集，博反彈目標仍睇年高位的2.28元。

外援助，紓緩市場對西債務違約的恐懼。

## 中行倒升省鏡

昨日跌市中內銀一度成為沽壓對象，特別是重農行(3618)，急跌6.5%收報3.55元，成交5.4億元，主要是受重慶調查地方債的消息影響。不過，人行對地方債早有掌控，市場反應是否過敏有待觀察。內銀四行在昨市中跟隨調整，但承壓力不俗，並以中行(3988)倒升最省鏡(由低位3.18元升上3.24元報收)，而被高盛減持的工行(1398)也由5.11元反彈上5.17元平收，成交達14.63億元，反映有大盤資金趁調整收集，並以淡馬錫大手承接工行視為正面消息。

值得一提的是，昨日部分零售股逆市走強，並以華創(0291)升1.1%收報27.5元較突出，成交逾億元，上月高盛推薦買入，目標價為35.5元。國美(0493)經早前急跌後，昨在跌市的承壓力明顯增強，現價1.61元已有低吸博反彈價值。港銀行續以中銀香港(2388)再升1%收報23.1元受注目。

## 張怡

## 粵投積極併購 走強可期

內地股市昨日續見受壓，滬綜指退至近低位報收，跌0.94%，而這邊廟的港股也告反覆走疲，受市場觀望氣氛濃厚的影響，中資股仍以個別發展為主。內險板塊方面，中國財險(2328)全日均告逆勢走強，曾高見9.58元，收報9