

大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

大市形成反覆上升態勢

4月18日。港股進一步延續反彈回升的行情走勢，市場氣氛有逐步轉為中性偏好的跡象，我們相信港股仍有上升的空間，恒生指數在4月份有回到21,000點水平的機會。西班牙在周二拍賣短期國債獲得超額認購，消息緩解了市場對於歐債的憂慮。而歐元兌美元繼續企穩在1.30上方來運行，說明了歐元區的整體系統性風險仍然受控，資金未有撤離跡象。

另一方面，內地A股回整了兩日後，在昨日再度發力向上，上證綜合指數漲了1.96%至2380點收盤，是兩個月來的最大單日漲幅，滬深兩地A股的總成交量亦增加至1,738億元人民幣。目前，內地經濟增長在第一季出現放緩，已是鐵一般的事實。但是，隨着中央已逐步採取了進一步放鬆措施後，市場傾向相信內地經濟最終出現軟着陸的機會較大，第二季的增長動力有回升可能。

事實上，內地3月份新增貸款達到超預期的10,100億元人民幣，人民銀行亦宣布擴大人民幣對美元的波幅增加匯率彈性，再加上有多項金融改革如溫州的民間融資試點改革、以及深圳前海有望成為金融創新試點等等，都是可以把A股人氣鼓動起來的消息因素。因此，我們估計A股經歷了3月份的打低後，有再度展開一波升浪的機會，上證綜合指數有望升穿2,400點關口，朝着前期高點2,478點來進發的趨勢。

博彩股續呈強勢

恒生指數周三出現裂口跳升，在盤中曾一度衝高至20,862點，隨後進入了高位盤整的日內行程，整體上仍能保持上攻的勢頭。恒生指數收盤報20,781點，上升218點，主板成交量略為增加至527億元。技術上，由於恒生指數已升穿了前一級微型浪頂20816點，走勢上逐步形成一浪高於一浪的反覆上推形態，短期支撐點已於20,393點初步建立，估計在4月份有回企至21,000點水平的機會。強勢板塊繼續有相對突出的表現，銀河娛樂(0027)漲了2.15%續創新高，帶動澳門博彩業股出現追落後的動作，新濠(0200)漲了5.92%，澳博(0880)漲了4.05%，永利澳門(1128)漲了5.2%。

投資觀察

群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

市場聚焦兩大課題

投資者普遍傾向觀望的兩項領域：1) 西班牙債務危機的演進；2) 中國政府何時釋放出更多政策放寬的訊號及推出有限規模的刺激經濟措施。由於西班牙債務問題並非能於短期內改善，預期由此牽動的歐債危機憂慮將會繼續導致市場存留不安情緒，特別是市場正關注西班牙今天拍賣二年期及十年期公債的結果，歐債問題的演進形勢將不時對投資人風險胃納構成負面影響。

西班牙周二拍賣12月期及18月期國家票據，售出金額約32億歐元（20.9億歐元為12月期，10.9億歐元為18月期），超出政府預計30億歐元的上限目標。不過，息率顯著上升，12月期息率由上次的1.418%升至2.623%；18月期息率則由上次的1.711%升至3.11%，儘管市場近期對西班牙財政狀況及信貸風險憂慮持續升溫，令公債殖利率持續上漲，但短期票據息率顯著提升後可獲不俗認購反應，有助暫時緩和市場對歐債危機重臨的不安情緒。

至於市場另一關注領域，中國經濟下行風險以及民企特別是中小型企業的營運風險，相信待中國政府進一步作政策寬鬆或釋放出更多相關的政策訊息。

預期港股市場目前在等待上述兩大領域的訊息，預計恆指短線將於20,300至21,000點區間反覆。

AH股差價表 4月18日收市價

人民幣兌換率0.81222 (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)	1.70	6.82	79.75
南京熊貓電子	0553(600775)	1.74	6.62	78.65
儀征化纖股份	1033(600871)	1.88	6.93	77.97
東北電氣	0042(000585)	0.75	2.65	77.01
山東新華製藥	0719(000756)	1.87	5.94	74.43
昆明機床	0300(600806)	2.37	7.13	73.00
天津創業環保	1065(600874)	1.98	5.63	71.43
經緯紡織	0350(000666)	4.62	11.84	68.31
山東墨龍	0568(002490)	5.80	14.50	67.51
海信科龍	0921(00921)	1.70	4.17	66.89
廣船國際	0317(600685)	6.65	15.88	65.99
上海石油化工	0338(600688)	2.73	5.93	62.61
北京北辰實業	0588(601588)	1.46	2.97	60.07
金風科技	2208(002202)	3.86	7.84	60.01
大唐發電	0991(601991)	2.73	5.10	56.52
廣州藥業股份	0874(600332)	7.00	12.98	56.20
中國銅業	2600(601600)	3.74	6.91	56.04
華電國際電力	1071(600027)	1.78	3.09	53.21
中國東方航空	0670(600115)	2.29	3.79	50.92
中國中冶	1618(601618)	1.73	2.63	46.57
中海油田服務	2883(601808)	11.74	17.15	44.40
紫金礦業	2899(601899)	3.06	4.35	42.86
兗州煤業股份	1171(600188)	16.78	23.73	42.57
中國南方航空	1055(600029)	3.36	4.67	41.56
農鴻紙業	1812(000488)	3.60	4.98	41.28
比亞迪股份	1211(002594)	22.80	31.35	40.93
江西銅業股份	0358(600362)	18.76	25.30	39.77
上海電氣	2727(601727)	4.16	5.51	38.68
四川成渝高速	0107(601107)	3.02	3.89	36.94
深圳高速公路	0548(600548)	3.22	4.06	35.58
中海集運	2866(601866)	2.59	3.21	34.47
中國國航	0753(601111)	5.10	6.26	33.83
金隅股份	2009(601992)	7.02	8.51	33.00
華能國際電力	0902(600011)	4.36	5.26	32.67
中海發展股份	1138(600206)	5.17	6.17	31.94
廣深鐵路	0525(601333)	2.96	3.52	31.70
東方電氣	1072(600875)	19.48	22.14	28.54
中國遠洋	1919(601919)	4.77	5.25	26.20
中煤能源	1898(601898)	8.71	9.26	23.60
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.42	2.57	23.52
安徽皖通公路	0995(600012)	4.40	4.67	23.47
上海醫藥	2607(601607)	11.24	11.47	20.41
新華保險	1336(601336)	32.45	30.91	14.73
中國銀行	3988(601988)	3.25	3.08	14.29
中信銀行	0998(601998)	4.77	4.45	12.94
中國石油化	0386(600028)	8.22	7.29	8.42
中國石油股份	0857(601857)	11.30	9.89	7.20
中興通訊	0763(600063)	18.86	16.39	6.54
中聯重科	1157(000157)	11.48	9.97	6.48
瀋柴動力	2338(600338)	36.90	32.03	6.43
中國中鐵	0390(601390)	3.07	2.63	5.19
工商銀行	1398(601398)	5.20	4.38	3.57
中國信託	6030(600300)	15.90	13.39	3.55
中國人壽	2628(601288)	20.40	17.14	3.33
民生銀行	1988(600016)	7.69	6.44	3.01
中國南車	1766(601766)	5.92	4.84	0.65
交通銀行	3328(601328)	5.93	4.80	-0.34
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.50	6.02	-1.19
中國太保	2601(601601)	25.15	20.01	-2.09
建設銀行	0939(601939)	5.98	4.74	-2.47
鞍鋼股份	0347(000898)	5.64	4.44	-3.18
中國神華	1088(601088)	33.80	26.53	-3.48
農業銀行	1288(601288)	3.54	2.71	-6.10
中國交通建設	1800(601800)	7.59	5.78	-6.66
青島啤酒H	0168(600600)	45.70	34.59	-7.31
中國鐵建	1186(601168)	5.94	4.37	-10.40
招商銀行	3968(600036)	16.42	12.01	-11.05
安徽海螺	0914(600858)	24.90	17.15	-17.93
中國平安	2318(601318)	62.30	39.99	-26.54
北人印刷	0187(600860)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

股市縱橫

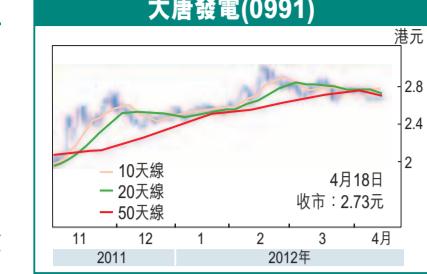
大唐攻守皆宜可留意

西班牙拍賣國債理想，刺激歐美股市隔晚大受追捧，當中美股告大漲1.5%。歐美股市有好表現，而滬股昨日也錄得勝利，收市更漲近2%，但面對外圍股市紛紛報捷，港股攀高至20,800點附近已見獲利盤湧現，反映市場對短期後市仍有保留。執筆時，西班牙股市又見掉頭急回逾2%，而歐洲主要股市也再度走疲，美股「亢奮」後能否續保強勢依然成疑，看來港股炒炒上落市的格局暫不易扭轉，恒指於21,000點大關的阻力不輕，不過既然資金無跡象流走，預計炒股唔炒市仍為市場特色。

中資航運及航空股最近頻發盈警，不過觀乎相關股份在昨日反彈市中也見持穩，甚至跟隨大市回升，顯示資金對行業首季業績受壓的不明朗因素已漸消散。電力股的大唐發電(0991)剛於周一晚公布首季營運數據，受惠於裝機容量的增加及內地電力需求的上升，第一季度發電量較上年同期增長4.8%，而其間累計完成上網電量455.1億千瓦時，同比增長約4.9%。大唐首季營運數據符合市場預期，對近低低位浮沉的股價有正面支持作用。

值得一提的是，大唐周二晚公布其母公司大唐集團的全資子公司大唐海

韋君



大唐發電於4月10日，獲德銀場內增持675.2萬股H股，每股平均價2.736元，涉資1,847.35萬元，持H股好倉由4.81%升至5.01%，也令持股「浮上水面」，顯示該股處於現水平已吸引基金界的注意。該股現價市盈率14.77倍，估值雖不算便宜，但行業已走出低谷，未來盈利續可增加，市盈率將可望同步降低。此外，該股現價市息近5厘，乃屬攻守皆宜之選，料後市有力再試年高位的3.12元。

婁石馬收發站

國基會調升主要國家今年經濟增長預測，加上西班牙國債銷售理想，刺激美股隔夜道指大升近200點衝上13,100水平，帶動周三亞太股市全線上揚，但多數市場升幅溫和，而表現最佳市場則為日本升2.14%、內地升1.96%及港股升1.06%。港股裂口高開近238點攀上20,800水平，其後在20,862/20,716高位窄幅爭持，匯豐(0005)、石油及資源股成升市動力，尾市收報20,780，全日升218點，成交增至527億元。大市繼前市重上10天線後，昨日再上破250天線，有利向21,000推進。

■司馬敬

張怡

中海油服需求看好可捧

市場憧憬中央將有刺激經濟增長措施出台，推動滬綜指走高至2,380點報收，單日漲1.96%。此外，受歐美及滬深股市造好所刺激，這邊廂的港股也現較佳的反彈行情，而市場氣氛改善，也有利中資股造好。昨市所見，中資高鐵概念股的整體表現較為突出，當中又以日前備受沽壓的南車時代(3898)反彈力度最為凌厲，該股收市漲6.74%。重磅中資股方面，中海油(0883)發現渤海近年最大油田，加上紐約期油急升逾1%重越104美元，股價亦回升逾3%。

據中海油在網站公布，在蓬萊9-1含油氣構造，其中評價井蓬萊9-1在潛山內共鑽遇200多米厚的油層，測試日產原油約700桶。另外，位於蓬萊9-1以南8公里的蓬萊15-2構造上，測試該井