

## ■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

**大市升勢有加速機會**

4月19日。港股繼續伸展反彈回升走勢，恒生指數在上週三的盤中低點20,036點成功築底後，中短期升勢已持續了有一周時間，並且逐步形成了反覆上推的態勢，我們相信港股大盤有進一步向上挑戰高位的可能。縮量彈升是目前這一波行情的特點，隨着市場逐步相信內地經濟有望出現軟着陸，以及西班牙債務憂慮逐步淡出，投資者的聚焦點已開始轉移至各國央行的放鬆政策方面。

**資金傾向追捧強勢股**

在本周，印度和巴西已先後宣布了減息，前者減息半厘，後者減息四分之三厘，而市場正憧憬內地在月內有調降存款準備金率的宣布。因此，雖然資金未見有大量回流港股市場，但是在買盤積極性提升的背景下，形成了目前的縮量彈升行情走勢。在這種狀態下，我們並不期待有普漲的行情出現，資金會傾向集中追捧強勢股，出現強者愈強的市況表現。

恒生指數周四出現平開高走的行情，市場憧憬西班牙拍賣2年和10年期國債的成績理想，資金有偷步炒上的行動。跟周二西班牙拍賣短期國債時的情況一樣，權重股匯豐控股（0005）是領漲的火車頭，股價漲了1.24%至69.2元收盤，一舉升穿了20日和50日均線。恒生指數收盤報20,995點，上升214點，以全日最高位來收盤，主板成交量回降至470億元。

盤面上，受惠於內地政策面的放鬆，中資金融股依然是資金追捧的對象。內銀股方面，工商銀行（1398）和中國銀行（3988）再度發力，率先創出月內新高。內地保險股方面，展現出全面漲勢，其中新華保險（1336）漲幅居前，漲了5.55%；而中國人壽（2628）在20元水平盤整了一個月後，亦終於出現放量上衝，漲了3.92%，成交金額放大至17億元，資金有追落後的跡象。強勢股板塊裡面，金沙中國（1928）再創新高，澳門博彩股正處於整體強勢，值得注意的是汽車股板塊，領漲股長城汽車（2333）升穿了前期高位16.08元再創新高，慶鈴汽車（1122）開始加速跟上，昨日漲了6.41%。

## 富昌證券

**葉氏化工業績有望好轉**

葉氏化工（0408）2011年成功完成80億港元銷售目標，全年營業額為82.8億港元，創歷史新高，三大業務溶劑、塗料及潤滑油的銷售均創新高。但由於2011年經濟環境較預期嚴峻，原材料價格異常波動，三大業務毛利率均受到不同程度的衝擊，導致全年盈利同比下跌35%至2.01億港元。

集團已經採取有效措施應對問題，溶劑業務方面，已進一步擴闊產品系列及發揮原材料採購的協同效應；塗料業務方面，已採取加大在內地採購原材料的比例，優化產品配方等措施，減低原材料價格波動對此業務的影響；潤滑油業務方面，已在上海青浦廠改建新生產線生產防凍液，維持潤滑油及防凍液業務銷售量雙位數增長。

股價在較令人失望的業績公布後不斷回落，相信憑藉管理層的經驗，各項改善措施執行，以及各項擴產工程完成後，將進一步提升銷售，規模化銷售亦將有效控制成本，改善業務盈利水準，業績可望好轉。股價在周三見底回升，重上10天線之上，成交創半年新高，預期短線可進一步造好。建議5.5元買入，初步目標6元（昨收市5.76元），跌破5.2元止蝕。

**AH股差價表** 4月19日收市價 \*停牌  
人民幣兌換率0.81281 (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)	1.66	6.76	80.04
南京熊貓電子	0553(600775)	1.77	6.57	78.1
儀征化纖股份	1033(600871)	1.88	6.95	78.01
東北電氣	0042(000585)	0.74	2.61	76.95
山東新華製藥	0719(000756)	1.90	5.82	73.46
昆明機床	0300(600806)	2.41	7.05	72.21
天津創業環保	1065(600874)	1.99	5.74	71.82
山東墨龍	0568(002490)	5.80	14.82	68.19
經緯紡織	0350(000666)	4.69	11.85	67.83
海信科龍	0921(000921)	1.70	4.15	66.70
廣船國際	0317(600685)	6.72	15.85	65.54
上海石油化工	0338(600688)	2.72	5.94	62.79
金屬科技	2208(002202)	3.81	7.80	60.30
北京北辰實業	0588(601588)	1.49	2.94	58.81
大唐發電	0991(601991)	2.70	5.07	56.71
廣州藥業股份	0874(600332)	7.06	13.13	56.29
中國銅業	2600(601600)	3.78	6.89	55.41
華電國際電力	1071(600027)	1.76	3.04	52.94
中國東方航空	0670(600115)	2.26	3.80	51.66
中國中冶	1618(601618)	1.73	2.61	46.12
中國海油服務	2883(601808)	12.04	17.36	43.63
紫金礦業	2899(601899)	3.09	4.31	41.73
兗州煤業股份	1171(600188)	17.00	23.55	41.33
中國南方航空	1055(600029)	3.40	4.67	40.82
江西銅業股份	0358(600362)	18.76	25.35	39.85
晨鳴紙業	1812(000488)	3.69	4.93	39.16
比亞迪股份	1211(002594)	21.80	28.79	38.45
上海電氣	2727(601727)	4.20	5.53	38.27
四川成渝高速	0107(601107)	3.05	3.87	35.94
深圳高速公路	0548(600548)	3.23	4.03	34.85
華能國際電力	0902(600011)	4.39	5.39	33.8
中海集運	2866(601866)	2.62	3.21	33.66
中國航	0753(601111)	5.12	6.25	33.41
中海發展股份	1138(600026)	5.09	6.19	33.16
金隅股份	2009(601992)	7.10	8.45	31.70
廣深鐵路	0525(601333)	2.95	3.50	31.49
東方電氣	1072(600875)	19.06	22.29	30.50
中國遠洋	1919(601919)	4.78	5.23	25.71
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.39	2.54	23.52
安徽皖通公路	0995(600102)	4.37	4.64	23.45
中煤能源	1898(601898)	8.81	9.20	22.16
上海醫藥	2607(601607)	11.24	11.47	20.35
新華保險	1336(601336)	34.25	33.50	16.90
中國銀行	3988(601988)	3.28	3.05	12.59
中信銀行	0998(601998)	4.79	4.45	12.51
中國人壽	2628(601628)	21.20	17.67	12.48
工商銀行	1398(601398)	5.26	4.35	12.71
中國南車	1766(601766)	5.85	4.80	9.94
中信證券	6030(600030)	16.36	13.29	-0.06
交通銀行	3328(601328)	5.98	4.82	-0.84
中國太保	2601(601601)	26.10	20.98	-1.12
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.54	5.99	-2.31
鞍鋼股份	0347(000898)	5.59	4.41	-3.03
中國神華	1088(601857)	34.25	26.64	-4.50
中國通建	0939(601939)	6.08	4.72	-4.70
農業銀行	1288(601288)	3.58	2.71	-7.38
青島啤酒H	0168(600600)	45.30	34.06	-8.11
中國鐵建	1186(601166)	5.80	4.34	-8.63
中國交通建設	1800(601800)	7.72	5.74	-9.32
招商銀行	3968(600036)	16.50	11.96	-12.14
安徽海螺	0914(600585)	25.20	17.31	-18.33
中國平安	2318(601318)	64.15	41.01	-27.15
北人印刷	0187(600860)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

## ■ 股市縱橫

**Focus Media收購好事近**

Focus Media日前宣布擬收購本港一家具規模的戶外廣告公司，管理層相信由於兩家公司均在香港發展迅速的戶外廣告行業經營業務，且服務相同的廣告商及房地產夥伴，若達成收購，兩家公司將帶來巨大的營運協同效益。

Focus Media主席兼創辦人之一黃雄基屬廣告媒體業界猛人，曾是李澤楷的得力助手，過去曾擔任now衛星電視CEO，有20多年的媒體及廣告行業經驗。Focus Media在去年7月上市，是香港及新加坡最大的數碼戶外廣告媒體企業，而管理團隊俱為擁有豐富行業經驗的老手。據市場消息，洽購的戶外廣告公司已經營逾20年，在香港擁有570個位於優質商廈，及200個位於萬寧的平面顯示屏幕，加上於新加坡有340個位於辦公室及50個位於屈臣

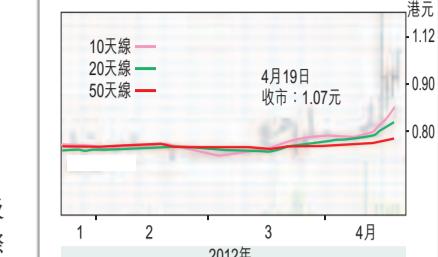
方案尋覓合適的策略投資者。

有業界猛人主持的Focus Media，吸引王氏國際（0099）及其士國際（0025）分別入股18.75%和4.4%，而基金公司Gen2 Partners亦持有9.65%。Focus Media去年營業額約6,000萬元，上升約24%，與該公司多年來一直保持雙位數增長的往績一致，若不計及一次性開支，去年已錄得純利增長。近日Focus Media股價上升，相信與收購項目好事近有關。

Focus Media是香港唯一一間於辦公室及商業大廈電梯大堂設置平面顯示屏幕廣告的運營商，目前在港設有超過570個位於優質商廈，及200個位於萬寧的平面顯示屏幕，加上於新加坡有340個位於辦公室及50個位於屈臣

## 韋君

## Focus Media(8112)



門市，公司一共有1,160個位於高級寫字樓及商業大廈的選定地點，於香港及新加坡分別覆蓋近5成及6成的白領人士。公司去年第四季錄得雙位數的同比增長，估計第一季度可維持類似增長。

目前Focus Media以收入分成的方式與商賣業主簽約1至5年不等，容許公司在1,160個選定點，獨家設置平面顯示屏幕，目前有約95%都是以這方式合作。

Focus Media下一步瞄準中國內地、台灣及越南市場，這次升浪上望1.2元。

## ■ 證券分析

## ■ 紅籌國企/高輪

## ■ 財險走勢改善可跟進

美股大漲後隔晚調整82點而穩守13,000關，對周四亞太區股市並未造成壓力，且以溫和上升為主導，並以泰股挺升1.48%、港股升1.03%表現最佳，而台灣、印度、星、紐股市靠穩。內地股市有回吐壓力，但承接力不俗，僅微跌完場。港股略為低開後即獲大盤承接，全日以向上走勢為主導，尾市尤以內銀、內險及資源、內需股成資金追捧對象，在期指升破21,000關帶動下，恒指推升上20,995全日高位報收，升214點，惜成交額只有470億元。大市已升上50天線（20,996），確認月初調整完成，短線上升動力持續，有望向21,600推進。

■ 司馬敬

期指市場目前已明顯在淡倉回補下出現向好走勢。

在美股隔晚急跌近百點下，即月期指市場並未有太大的沽空壓力，低水幅度不大，反而在港股收市前已突破21,000關，尾市在短線挾淡倉及好倉增持下搶升上21,027，以21,019報收，升250點，炒高水24點，成交增加至6.96萬張，與現貨股市成交縮減背馳，反映期指大戶看好下周高於21,000關結算。

## ■ 行人將放水 港股神勇

備受金融市場關注的西班牙14.25億歐元10年期國債拍賣得標，平均收益率5.74厘，高於上次的5.403厘，超額認購額2.4倍，高於上次的2.2倍。至於11.16億歐元的2年期國債平均收益率為3.463厘，上次為3.495厘，超額認購3.3倍，勝於上次的2.2倍。西班牙較長期國債收益率離高於上次水平，但與市場憂慮升上7厘的警戒線仍大有距離，對市場影響屬中性，甚至視為「好消息」。此外，2年期收益率更低於上次水平，反映市場對近日西班牙的債務危機恐懼大為消減。值得一提的是，歐盟表示無計劃動用EFSF和ESM的金融穩定基金幫助西班牙銀行業，說明當前歐金融系統未受新一輪衝擊。

■ 張怡

## ■ 財險走勢改善可跟