

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

內房起動 關注水泥股

4月25日。在美國聯儲局議息結果公布前夕，市場觀望氣氛依然濃厚，加上期指市場即將在周五結算，內地五一黃金周假期也會展開，港股繼續短期整固局面發展。但是，在恒生指數未有失守前一級微型浪底20,393點之前，由中短期底部20,036點展開的反彈升浪是可以保存下來，估計後市將延續反覆緩步上推的發展模式。目前，我們對於5月份的市況，是持有謹慎樂觀的看法，估計恒生指數有再次上升至21,000點水平的機會。

資金傾向追捧強勢股

正如我們在3月初時指出，隨着歐洲央行在2月29日推出了次輪長期再融資操作後，全球央行的放水行動宣布暫告一段落，全球股市亦開始進入較長期的區間打橫發展模式。在全球經濟增長放慢和各地區採取放鬆政策穩住經濟的兩大因素對抗衝擊下，股市將會被鎖定在一個區間內反覆運行，直至上述兩大因素出現了改變，才會展開新一波突破性的中期走勢。在過去兩個月的觀察，港股的較長期間盤區範圍，該已在20,036至21,760點建立。而經歷了由3月初展開的中短期下跌後，我們相信港股正處於中短期的回升行情當中。由於大盤正在逐步回復穩定狀態，資金會傾向集中追捧強勢股，形成我們近來指出的強者愈強市況發展。目前，內房股、水泥股、澳門博彩業股、以及汽車股，依然是強勢股品種，而基建股亦開始有跟上的跡象。

恒生指數出現高開後震盪的走勢，整體上未能擺脫整固局面。午市傳出朝鮮短期內有進行核試的可能，加上焦點股騰訊(0700)受到facebook延期上市消息影響而出現急速回整，都是令到市況震盪的消息因素。恒生指數收盤報20,646點，下跌31點，主板成交量再度縮減到僅有419億元，是四月份以來的最少日成交量。另外，內房股板塊有再度全面發力啓動的跡象，體現出強者愈強的市況發展。就連在上周受到董事長減持套現消息影響的富力地產(2777)，股價亦回升至10元以上收盤，漲幅有3.92%。至於其他內房股方面，中國海外(0688)漲了2.41%，世茂房地產(0813)漲了4.74%，華潤置地(1109)漲了4.26%。由於內房股已經再度起動，估計其相關股板塊將會有跟上機會，建議可以重點關注水泥股板塊。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

法荷政局成歐債新導火線

西班牙、荷蘭及意大利周二成功拍賣公債，暫時緩和市場對歐債危機升溫的憂慮，但市場對法國和荷蘭的政局以及西班牙財政狀況，與銀行業危機觸發歐債危機重臨構成的風險仍存有戒心。

自中國人民銀行於上周透過官方媒體《新華社》表明將繼續實施穩健的貨幣政策，並綜合採取有效措施，適時適度預調微調支持國民經濟平穩較快增長後，市場便因此而對港股抱有相對較樂觀的態度。

值得留意的是，儘管當中國貨幣政策呈現更明顯的轉折點及經濟軟着陸的形勢轉趨明顯之際，對港股特別是中資股將有正面影響，但就目前歐洲的政經環境，預計就算人行短期內一如市場預期下調存款準備金率，亦難抵消歐債危機一旦再惡化對全球投資市場帶來的負面衝擊。

法國及荷蘭近期政局的發展，成為燃起歐債危機憂慮的新導火線，故預期投資市場內傾向轉為觀望歐債事態發展的投資人將陸續增加，令港股的反彈動力受制。預估恒生指數短線續於21,000至20,000點區間反覆震盪。

AH股差價表 4月25日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.81271(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)	1.62	6.46	79.62
儀征化纖股份	1033(600871)	1.82	6.82	78.31
南京熊貓電子	0553(600775)	1.74	6.40	77.9
東北電氣	0042(600085)	0.73	2.39	75.18
山東新華製藥	0719(600756)	1.86	5.77	73.80
昆明櫻床	0300(600806)	2.25	6.86	73.34
天津創業環保	1065(600874)	1.94	5.63	72
經緯紡織	0350(600666)	4.77	13.08	70.36
山東墨龍	0568(602490)	5.84	14.86	68.06
廣船國際	0317(600685)	6.70	16.50	67.00
海信科龍	0921(600921)	1.74	4.18	66.17
上海石油化工	0338(600688)	2.70	5.92	62.93
金風科技	2208(600222)	3.66	7.66	61.17
北京北辰實業	0588(601588)	1.48	3.07	60.82
廣州藥業股份	0874(600332)	6.90	13.30	57.84
大唐發電	0991(601991)	2.74	5.12	56.51
中國鋁業	2600(601600)	3.76	7.01	56.41
華電國際電力	1071(600027)	1.76	3.05	53.1
中國東方航空	0670(600115)	2.49	3.95	48.77
中國中冶	1618(601618)	1.74	2.69	47.43
紫金礦業	2899(601899)	2.91	4.40	46.25
中國南方航空	1055(600029)	3.28	4.82	44.7
中海油田服務	2883(601808)	11.90	17.12	43.51
兗州煤業股份	1171(601888)	16.22	23.24	43.28
上海電氣	2727(601727)	4.03	5.70	42.54
江西銅業股份	0358(600362)	18.18	25.59	42.26
鳳鳴紙業	1812(600488)	3.65	4.90	39.46
比亞迪股份	1211(600594)	21.10	27.40	37.42
深圳高速公路	0548(600548)	3.23	4.11	36.13
中海集運	2866(601866)	2.51	3.12	34.62
中海發展股份	1138(600026)	5.01	6.19	34.22
四川成渝高速	0107(601107)	3.17	3.90	33.94
華能國際電力	0902(600011)	4.47	5.47	33.59
金隅股份	2009(601992)	7.10	8.63	33.14
中國遠洋	1919(601919)	4.58	5.46	31.83
廣深鐵路	0525(601333)	3.00	3.54	31.13
安徽皖通公路	0995(600012)	4.37	4.84	26.62
東方電氣	1072(600875)	20.20	22.30	26.38
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.31	2.53	25.80
中煤能源	1898(601898)	8.54	9.33	25.61
上海鋼業	2607(601607)	11.18	11.47	20.78
新華保險	1336(601336)	34.65	34.92	19.36
中信銀行	0998(601998)	4.75	4.54	14.97
中國銀行	3988(601988)	3.21	3.05	14.47
中國中鐵	0390(601390)	2.97	2.76	12.55
瀋柴動力	2338(600039)	36.40	33.54	11.80
中國人壽	2628(601628)	20.50	18.52	10.04
中興通訊	0763(600063)	19.60	17.61	9.54
中聯重科	1157(600157)	11.12	9.98	9.45
中國石油化工	0386(600028)	8.15	7.28	9.02
中國石油股份	0857(601857)	11.14	9.92	8.73
民生銀行	1988(600016)	7.51	6.59	7.38
工商銀行	1398(601398)	5.13	4.42	5.67
中國太保	2601(601601)	25.65	21.92	4.90
中國南車	1766(601766)	5.91	5.04	4.70
交通銀行	3328(601328)	5.78	4.86	3.34
鞍鋼股份	0347(600898)	5.32	4.39	1.51
中誠信證券	6030(600030)	15.98	13.16	1.31
建設銀行	0939(601939)	5.92	4.81	-0.03
中國神華	1088(601088)	33.65	26.60	-2.81
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.61	6.01	-2.91
中國鐵建	1186(601186)	5.79	4.50	-4.57
中國交通建設	1800(601800)	7.80	6.02	-5.30
農業銀行	1288(601288)	3.57	2.74	-5.89
招商銀行	3968(600036)	16.24	12.27	-7.57
青島啤酒H	0168(600600)	45.55	34.04	-8.75
安徽海螺	0914(600585)	25.75	17.75	-17.90
中國平安	2318(601318)	62.20	40.80	-23.90
北人印刷	0187(600860)	*	*	-
中國國航	0753(601111)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

股市縱橫

新創建續併購潛力看好

雖然中國、歐美等主要股票市場的表現均見不俗，惟港股走勢依然飄忽不定，表現無疑較外圍疲弱。港股續吹無定風，有利資金續流入防守性較強的股份建倉，其中新創建集團(0659)是其中一隻可以留意的對象。事實上，行政會議剛通過延續包括新創建旗下在內的三間巴士公司的專營權十年，雖然相關業務對集團的盈利貢獻頗為有限，但就有助消除市場不明朗因素，何況其股價尚處於年內偏低水平，故論值博率仍在。

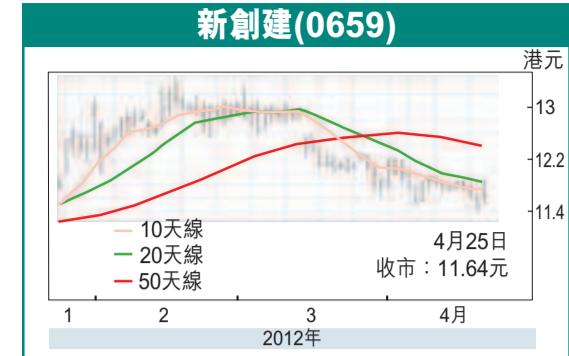
正部署收購基建項目

新創建執董鄭志明日前接受媒體訪問時表示，正在海外物色收購基建業務，目前可動用資金約75億，目標是將基建佔盈利比例由目前的54%，提升至60%至70%。據悉，集團所收購的目標包括中國、

英國及歐洲地區的基建項目，也會考慮新能源項目，並已入標競投未來5年香港機場的免稅店業務。講開又講，集團去年6月份，以2.27億美元（約17.69億港元）收購Chinese Future 22.68%權益，該公司持有浙江省杭州繞城公路95%權益。全長103.4公里的杭州繞城公路，屬於長三角地區中最長和最繁忙的高速公路之一。由於新創建收購杭州繞城公路已於今年1月落實，相關項目未來可期帶來不俗盈利的貢獻。

另一方面，集團持6成權益的附屬公司天津新展高速公路，於去年8月，將註冊資本由13.2億元人民幣增至25.39億元人民幣，以反映塘沽高速公路由四車道擴建為六車道的額外資金需求。集團將按所佔權益注資7.31億元人民幣（約8.81億港元），以支持項目擴展所需資金，目前持股為60%。

韋君



現時新創建旗下的公路項目每年為集團提供約17億元盈利貢獻，隨着新收購逐步帶來收益，相關業務的增長潛力仍有待發揮。中銀國際較早前發表報告，也看好新創建於基建及服務業的多元化投資組合，預計其今年首6個月前景會繼續改善，故給予「買入」評級，目標價由12.1元調高至14.89元，即較現價的11.64元，尚有近28%的上升空間。該股近日在退至11.4元水平獲支持，現價離此低位支持不遠，趁低收集博反彈，中長線目標仍睇年高位的12.96元。

守穩牛熊線 期指炒高水

數碼收發站

西、意、荷成功拍債紓緩歐債恐懼氛圍，而美股受惠大型製造商業績展望強勁，帶動道指升74點重上13,000關，周三亞太區股市互有升跌，並以日股反彈0.98%、台股升0.86%、內地升0.75%及菲股升0.68%的表現較佳，而港股則在20,752/20,585的165點內爭持，250天線水平再獲考驗，尾市得力於期指炒高水帶動，收報20,646，全日小跌30點，成交縮減至419億元的低水平。市場靜待美聯儲局議息後聲明，但從近日好友大戶力守250天線並反彈來看，續有利推高大市以利期指高位結算。

目前恒指250天線處於20,541，這條牛熊分界線成為短線好淡倉的指標，倘20,500失守，料反覆回試二萬關水平。近日港股在低成交下好淡爭持，20,560的250