

大市透視 第一上海證券市場策略

業尚志
11月6日。受到隔晚美股彈升的帶動，港股經過了四周的壓盤後再度擴大波幅，恆生指數在周五出現裂口跳升，盤中一度逼近22,000點關口。然而，如果以美股道指四晚漲升203點來計算，再以港股在周五的升幅僅錄得351點來看，港股的「衝動力」似乎較預期中小，從中也可以看到大盤股和指數並非市場目前的焦點。

小股炒風更趨旺盛
在指數股未有獲得追捧急漲的背景之下，大盤出現大漲的動力就下降了。但是，在大盤穩定性能夠保持下來的形勢下，短炒資金的數量仍然並且有增強的跡象，而追捧的對象依然是小股，炒股不炒市繼續是市場目前的運作模式。

恆指或回補上升缺口
另一方面，在早前一直表現強勁的騰訊(0700)和比亞迪(1211)「反過來有率先出現整理的跡象，前者在周五升0.58%跑輸大市，後者更逆市下跌1.6%。由此看來，在市場上未有爆發性利多因素出現之前，恆生指數在周五出現的跳升缺口21,931/21,780，最後以21,829報收，仍升350點或1.63%，成交量增至644億元。現貨月期指收市報21,847，升416點，炒高水18點，好友仍然佔主導，加上恆指10天及20天線又告失而復得，預計都將有利後市反覆攀高。

中銀國際

證券投資 中海油新油田提前投產

根據中國海洋石油(0883)發佈的新聞稿，位於渤海灣的新油田旅大27-2已於近日投產，日產原油1.1萬桶。附近的另一個項目旅大32-2在今年末投產。兩個項目的設計產能合計為1.3萬桶/天。這兩個項目的完工時間均比原定有所提前。我們先前預計這兩個項目將在2010年中投產。預計將使09年公司的總油氣產量擴大3%。

華創競爭優勢有利走強
華創證券(0902)的09年第三季業績預期，我們將該公司2009年及2010年盈利測分別調高31%及7%至人民幣56.06億元及人民幣49.76億元。按該預計反覆上升之勢仍可望維持，短期突破27.2元的高位。下一個目標將上移至30元，惟下破20天線的25元則宜先行止蝕。

華能今明年盈利獲調高
華能今明年盈利獲調高，但旗下認購輪只有一隻華潤在花旗，而華能VMS Investment Group Limited、銀河基金、新世界(0017)主席鄭裕彤及國華2628(0)入股認購。王朝酒業(0828)亦告炒上，並以近高位位的2.65元報收，升0.54元，升幅達25.59%，不但創出24個月新高，成交更大增至1,775萬股，較前四大增6.82倍。王朝酒業強勢走高，雖然其09年預測市盈率已高達21.9倍，論估值並不便宜，但既然買動力已增，料後市應不難有新高可見。

滬股續連升 3200關阻力大
A股市場周末繼續在上軌區高位震盪，股指持續走高週週，調整壓力隨指數逼近3,200區域而增大。受隔夜美股道瓊斯重返萬點鼓舞，滬綜指昨日向上跳高21點，以3,176.14點開盤，因這一點位已在近期上升通道上軌區，多空分歧較大，故開盤後股指即在高位展開震盪。板塊和個股呈現輪動格局。滬指最高上衝3,183.57點，最低下探3,156.99點，終盤收報3,164.04點，漲幅0.28%。

券商及低碳經濟板塊可留意
下周招商證券發行對市場的衝擊只是短期影響，引導市場中期趨勢力量仍在基本面的復甦向上。由於市場預期下周開始披露的10月經濟數據仍將繼續好轉，對市場構成支持，因此，昨日中線逢低買盤資金也不少(成交量的放大即可印證此)。基於上述「短空」與「長多」因素，後市操作上，暫不追高，3,200一帶短線客仍可擇機逢發高倉持博優勢；輕倉者可充分利用下周招商證券發行對大盤可能引發的短線衝擊，擇機低吸高潛力板塊個股。下周可關注板塊股有券商股和低碳經濟板塊。

上證綜合指數
深成指昨日以12,994.51點高開，攆高13,082.17點，最低12,940.99點，收報12,987.20點，上漲85.50點，漲幅0.66%。成交量1,182.7億點。

聯想受惠電腦需求復甦
聯想集團(0992)2010年度第2季純利為5,310萬美元，按年增長126%，公司於去季錄得1,600萬美元的淨虧損。純利遠高於市場預期的2,000-2,200萬美元，主要因為公司出售投資錄得3,800萬美元收益。

中國市場付運量上升帶動
中國整體毛利率由去季度的11.0%下跌至10.6%，低於市場預期，主要由1)電腦需求增加令組件成本上升；2)產品組合轉差令平均售價下跌；3)競爭加劇。然而，經營利潤率由去季度的0.4%上升至1.1%，因組件減輕成本令經營成本佔收入比例由去季度的10.7%改善至9.5%。

北非採油 中亞為港增光
在聯儲局強調在一段時間維持寬鬆貨幣政策後，備受投資者關注的美國就業指標亦揭盅，上周首次申請失業援助人數報51.2萬人，低於預測的52.4萬人。此外，美國第3季非農業生產力上升9.5%，為6年以來最大，高於預測的上升6.2%；平均勞工成本則下跌3.2%，預測為下跌4%。上述數據對投資市場十分正面，顯示美經濟在第三季增長3.5%後，就業情況持續改善，有利消費回升。

國企透視 大福證券
華能國電(0902)的09年第三季業績預期，我們將該公司2009年及2010年盈利測分別調高31%及7%至人民幣56.06億元及人民幣49.76億元。按該預計反覆上升之勢仍可望維持，短期突破27.2元的高位。下一個目標將上移至30元，惟下破20天線的25元則宜先行止蝕。

華創競爭優勢有利走強
華創證券(0902)的09年第三季業績預期，我們將該公司2009年及2010年盈利測分別調高31%及7%至人民幣56.06億元及人民幣49.76億元。按該預計反覆上升之勢仍可望維持，短期突破27.2元的高位。下一個目標將上移至30元，惟下破20天線的25元則宜先行止蝕。

華能今明年盈利獲調高
華能今明年盈利獲調高，但旗下認購輪只有一隻華潤在花旗，而華能VMS Investment Group Limited、銀河基金、新世界(0017)主席鄭裕彤及國華2628(0)入股認購。王朝酒業(0828)亦告炒上，並以近高位位的2.65元報收，升0.54元，升幅達25.59%，不但創出24個月新高，成交更大增至1,775萬股，較前四大增6.82倍。王朝酒業強勢走高，雖然其09年預測市盈率已高達21.9倍，論估值並不便宜，但既然買動力已增，料後市應不難有新高可見。

滬股續連升 3200關阻力大
A股市場周末繼續在上軌區高位震盪，股指持續走高週週，調整壓力隨指數逼近3,200區域而增大。受隔夜美股道瓊斯重返萬點鼓舞，滬綜指昨日向上跳高21點，以3,176.14點開盤，因這一點位已在近期上升通道上軌區，多空分歧較大，故開盤後股指即在高位展開震盪。板塊和個股呈現輪動格局。滬指最高上衝3,183.57點，最低下探3,156.99點，終盤收報3,164.04點，漲幅0.28%。

券商及低碳經濟板塊可留意
下周招商證券發行對市場的衝擊只是短期影響，引導市場中期趨勢力量仍在基本面的復甦向上。由於市場預期下周開始披露的10月經濟數據仍將繼續好轉，對市場構成支持，因此，昨日中線逢低買盤資金也不少(成交量的放大即可印證此)。基於上述「短空」與「長多」因素，後市操作上，暫不追高，3,200一帶短線客仍可擇機逢發高倉持博優勢；輕倉者可充分利用下周招商證券發行對大盤可能引發的短線衝擊，擇機低吸高潛力板塊個股。下周可關注板塊股有券商股和低碳經濟板塊。

上證綜合指數
深成指昨日以12,994.51點高開，攆高13,082.17點，最低12,940.99點，收報12,987.20點，上漲85.50點，漲幅0.66%。成交量1,182.7億點。

聯想受惠電腦需求復甦
聯想集團(0992)2010年度第2季純利為5,310萬美元，按年增長126%，公司於去季錄得1,600萬美元的淨虧損。純利遠高於市場預期的2,000-2,200萬美元，主要因為公司出售投資錄得3,800萬美元收益。

中國市場付運量上升帶動
中國整體毛利率由去季度的11.0%下跌至10.6%，低於市場預期，主要由1)電腦需求增加令組件成本上升；2)產品組合轉差令平均售價下跌；3)競爭加劇。然而，經營利潤率由去季度的0.4%上升至1.1%，因組件減輕成本令經營成本佔收入比例由去季度的10.7%改善至9.5%。

北非採油 中亞為港增光
在聯儲局強調在一段時間維持寬鬆貨幣政策後，備受投資者關注的美國就業指標亦揭盅，上周首次申請失業援助人數報51.2萬人，低於預測的52.4萬人。此外，美國第3季非農業生產力上升9.5%，為6年以來最大，高於預測的上升6.2%；平均勞工成本則下跌3.2%，預測為下跌4%。上述數據對投資市場十分正面，顯示美經濟在第三季增長3.5%後，就業情況持續改善，有利消費回升。

國企透視 大福證券
華能國電(0902)的09年第三季業績預期，我們將該公司2009年及2010年盈利測分別調高31%及7%至人民幣56.06億元及人民幣49.76億元。按該預計反覆上升之勢仍可望維持，短期突破27.2元的高位。下一個目標將上移至30元，惟下破20天線的25元則宜先行止蝕。

華創競爭優勢有利走強
華創證券(0902)的09年第三季業績預期，我們將該公司2009年及2010年盈利測分別調高31%及7%至人民幣56.06億元及人民幣49.76億元。按該預計反覆上升之勢仍可望維持，短期突破27.2元的高位。下一個目標將上移至30元，惟下破20天線的25元則宜先行止蝕。

華能今明年盈利獲調高
華能今明年盈利獲調高，但旗下認購輪只有一隻華潤在花旗，而華能VMS Investment Group Limited、銀河基金、新世界(0017)主席鄭裕彤及國華2628(0)入股認購。王朝酒業(0828)亦告炒上，並以近高位位的2.65元報收，升0.54元，升幅達25.59%，不但創出24個月新高，成交更大增至1,775萬股，較前四大增6.82倍。王朝酒業強勢走高，雖然其09年預測市盈率已高達21.9倍，論估值並不便宜，但既然買動力已增，料後市應不難有新高可見。

滬股續連升 3200關阻力大
A股市場周末繼續在上軌區高位震盪，股指持續走高週週，調整壓力隨指數逼近3,200區域而增大。受隔夜美股道瓊斯重返萬點鼓舞，滬綜指昨日向上跳高21點，以3,176.14點開盤，因這一點位已在近期上升通道上軌區，多空分歧較大，故開盤後股指即在高位展開震盪。板塊和個股呈現輪動格局。滬指最高上衝3,183.57點，最低下探3,156.99點，終盤收報3,164.04點，漲幅0.28%。

券商及低碳經濟板塊可留意
下周招商證券發行對市場的衝擊只是短期影響，引導市場中期趨勢力量仍在基本面的復甦向上。由於市場預期下周開始披露的10月經濟數據仍將繼續好轉，對市場構成支持，因此，昨日中線逢低買盤資金也不少(成交量的放大即可印證此)。基於上述「短空」與「長多」因素，後市操作上，暫不追高，3,200一帶短線客仍可擇機逢發高倉持博優勢；輕倉者可充分利用下周招商證券發行對大盤可能引發的短線衝擊，擇機低吸高潛力板塊個股。下周可關注板塊股有券商股和低碳經濟板塊。

上證綜合指數
深成指昨日以12,994.51點高開，攆高13,082.17點，最低12,940.99點，收報12,987.20點，上漲85.50點，漲幅0.66%。成交量1,182.7億點。

聯想受惠電腦需求復甦
聯想集團(0992)2010年度第2季純利為5,310萬美元，按年增長126%，公司於去季錄得1,600萬美元的淨虧損。純利遠高於市場預期的2,000-2,200萬美元，主要因為公司出售投資錄得3,800萬美元收益。

中國市場付運量上升帶動
中國整體毛利率由去季度的11.0%下跌至10.6%，低於市場預期，主要由1)電腦需求增加令組件成本上升；2)產品組合轉差令平均售價下跌；3)競爭加劇。然而，經營利潤率由去季度的0.4%上升至1.1%，因組件減輕成本令經營成本佔收入比例由去季度的10.7%改善至9.5%。

北非採油 中亞為港增光
在聯儲局強調在一段時間維持寬鬆貨幣政策後，備受投資者關注的美國就業指標亦揭盅，上周首次申請失業援助人數報51.2萬人，低於預測的52.4萬人。此外，美國第3季非農業生產力上升9.5%，為6年以來最大，高於預測的上升6.2%；平均勞工成本則下跌3.2%，預測為下跌4%。上述數據對投資市場十分正面，顯示美經濟在第三季增長3.5%後，就業情況持續改善，有利消費回升。

國企透視 大福證券
華能國電(0902)的09年第三季業績預期，我們將該公司2009年及2010年盈利測分別調高31%及7%至人民幣56.06億元及人民幣49.76億元。按該預計反覆上升之勢仍可望維持，短期突破27.2元的高位。下一個目標將上移至30元，惟下破20天線的25元則宜先行止蝕。

華創競爭優勢有利走強
華創證券(0902)的09年第三季業績預期，我們將該公司2009年及2010年盈利測分別調高31%及7%至人民幣56.06億元及人民幣49.76億元。按該預計反覆上升之勢仍可望維持，短期突破27.2元的高位。下一個目標將上移至30元，惟下破20天線的25元則宜先行止蝕。

華能今明年盈利獲調高
華能今明年盈利獲調高，但旗下認購輪只有一隻華潤在花旗，而華能VMS Investment Group Limited、銀河基金、新世界(0017)主席鄭裕彤及國華2628(0)入股認購。王朝酒業(0828)亦告炒上，並以近高位位的2.65元報收，升0.54元，升幅達25.59%，不但創出24個月新高，成交更大增至1,775萬股，較前四大增6.82倍。王朝酒業強勢走高，雖然其09年預測市盈率已高達21.9倍，論估值並不便宜，但既然買動力已增，料後市應不難有新高可見。

滬股續連升 3200關阻力大
A股市場周末繼續在上軌區高位震盪，股指持續走高週週，調整壓力隨指數逼近3,200區域而增大。受隔夜美股道瓊斯重返萬點鼓舞，滬綜指昨日向上跳高21點，以3,176.14點開盤，因這一點位已在近期上升通道上軌區，多空分歧較大，故開盤後股指即在高位展開震盪。板塊和個股呈現輪動格局。滬指最高上衝3,183.57點，最低下探3,156.99點，終盤收報3,164.04點，漲幅0.28%。

券商及低碳經濟板塊可留意
下周招商證券發行對市場的衝擊只是短期影響，引導市場中期趨勢力量仍在基本面的復甦向上。由於市場預期下周開始披露的10月經濟數據仍將繼續好轉，對市場構成支持，因此，昨日中線逢低買盤資金也不少(成交量的放大即可印證此)。基於上述「短空」與「長多」因素，後市操作上，暫不追高，3,200一帶短線客仍可擇機逢發高倉持博優勢；輕倉者可充分利用下周招商證券發行對大盤可能引發的短線衝擊，擇機低吸高潛力板塊個股。下周可關注板塊股有券商股和低碳經濟板塊。

上證綜合指數
深成指昨日以12,994.51點高開，攆高13,082.17點，最低12,940.99點，收報12,987.20點，上漲85.50點，漲幅0.66%。成交量1,182.7億點。

聯想受惠電腦需求復甦
聯想集團(0992)2010年度第2季純利為5,310萬美元，按年增長126%，公司於去季錄得1,600萬美元的淨虧損。純利遠高於市場預期的2,000-2,200萬美元，主要因為公司出售投資錄得3,800萬美元收益。

中國市場付運量上升帶動
中國整體毛利率由去季度的11.0%下跌至10.6%，低於市場預期，主要由1)電腦需求增加令組件成本上升；2)產品組合轉差令平均售價下跌；3)競爭加劇。然而，經營利潤率由去季度的0.4%上升至1.1%，因組件減輕成本令經營成本佔收入比例由去季度的10.7%改善至9.5%。

北非採油 中亞為港增光
在聯儲局強調在一段時間維持寬鬆貨幣政策後，備受投資者關注的美國就業指標亦揭盅，上周首次申請失業援助人數報51.2萬人，低於預測的52.4萬人。此外，美國第3季非農業生產力上升9.5%，為6年以來最大，高於預測的上升6.2%；平均勞工成本則下跌3.2%，預測為下跌4%。上述數據對投資市場十分正面，顯示美經濟在第三季增長3.5%後，就業情況持續改善，有利消費回升。

國企透視 大福證券
華能國電(0902)的09年第三季業績預期，我們將該公司2009年及2010年盈利測分別調高31%及7%至人民幣56.06億元及人民幣49.76億元。按該預計反覆上升之勢仍可望維持，短期突破27.2元的高位。下一個目標將上移至30元，惟下破20天線的25元則宜先行止蝕。

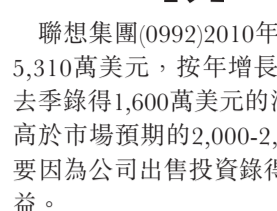
華創競爭優勢有利走強
華創證券(0902)的09年第三季業績預期，我們將該公司2009年及2010年盈利測分別調高31%及7%至人民幣56.06億元及人民幣49.76億元。按該預計反覆上升之勢仍可望維持，短期突破27.2元的高位。下一個目標將上移至30元，惟下破20天線的25元則宜先行止蝕。

華能今明年盈利獲調高
華能今明年盈利獲調高，但旗下認購輪只有一隻華潤在花旗，而華能VMS Investment Group Limited、銀河基金、新世界(0017)主席鄭裕彤及國華2628(0)入股認購。王朝酒業(0828)亦告炒上，並以近高位位的2.65元報收，升0.54元，升幅達25.59%，不但創出24個月新高，成交更大增至1,775萬股，較前四大增6.82倍。王朝酒業強勢走高，雖然其09年預測市盈率已高達21.9倍，論估值並不便宜，但既然買動力已增，料後市應不難有新高可見。

證券分析

國浩資本

聯想集團(0992)



相對同業平均的13倍，本行認為估值已充分反映公司於未來12-18個月的復甦步伐及其於中國的參與度。假如復甦步伐比市場預期緩慢，股價將面對下跌壓力，本行建議持有，6個月目標價調整至4.63元。

北非採油 中亞為港增光

國企透視

大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

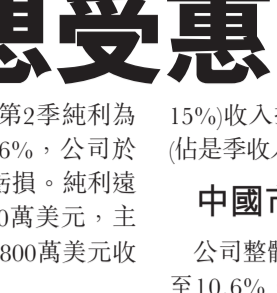
北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

國浩資本

聯想集團(0992)



相對同業平均的13倍，本行認為估值已充分反映公司於未來12-18個月的復甦步伐及其於中國的參與度。假如復甦步伐比市場預期緩慢，股價將面對下跌壓力，本行建議持有，6個月目標價調整至4.63元。

北非採油 中亞為港增光

國企透視

大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動

北非採油 中亞為港增光

國企透視 大福證券

華創競爭優勢有利走強

華能今明年盈利獲調高

滬股續連升 3200關阻力大

券商及低碳經濟板塊可留意

上證綜合指數

聯想受惠電腦需求復甦

中國市場付運量上升帶動