



大市透視 第一上海證券市場首席策略師葉尚志

期待「雙突破」的出現

12月15日。港股繼續牛皮徘徊的狀態，在持續縮量的背景下，大市的短期動力依然有待激發。但是，我們對於港股後市，堅持偏向於樂觀的態度看法。事實上，在外圍股市已經拉上起動的考量下，港股現水平的安全邊際已獲得了充分的提升，我們估計港股跌是跌不下，但是倘若要強化短期升浪，一方面要升穿23,686點的圖表技術判別位，另一方面要放量來做出配合，缺一不可。

技術走勢而言，恆生指數向上突破點依然見於23,686點，這是圖表上一個極度重要的判別位。一方面，23,686點是前一級微型浪頂，正如我們在早前指出，恆生指數要升穿這位置後，才能扭轉由11月8日開始展現的一浪低於一浪發展模式。另一方面，恆生指數由10月份開始，有逐步組成中期頭肩頂向淡形態的傾向，倘若恆生指數能夠升穿23,686點，就可以升穿頭肩頂「疑似」形態的右肩，這個「疑似」頭肩頂形態將會出現破壞。因此，倘若恆生指數能夠升穿23,686點，將可發出「雙突破」的技術訊號。對於這個預期的突破發展趨勢，我們還是蠻有信心的。事實上，恆生指數已發出了首個回好的初步訊號，10日均線已站回到20日均線上方，呈現出利多的「黃金交叉」。

五板塊股份跌幅大可關注

恆生指數收盤報22,975點，下跌455點，主板成交量有720億多元。盤面上，由於交易量仍處於縮量狀態，個股的總體動力依然不大。然而，基於對大盤後市維持看多的前提下，有一些板塊還是值得中期吸納的關注。已經歷了15%調整的內銀股，已跌近年線的航空股，進入冬季耗煤量高峰期的煤炭股，已受到香港特區政府出招打擊炒風的香港地產股，有機會成為經濟復甦題材的工業股，以及我們在第四季推薦的板塊汽車股和水泥股，建議在現階段可以繼續關注。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事曾永堅

明年港股成資金配置重點

2011年尤其上半年主導港股短線方向的關鍵為：中、美、日貨幣政策，美日央行陸續推行量寬，上半年資金面繼續有利風險資產，當中新興市場及亞太區股市可看高一線。明年影響市場對港股估值的主要因素為：中資企業的盈利增長會否受政策影響而呈較大程序的放慢。

無論如何，環球經濟緩步復甦則為港股構成基本面支撐，根據國際貨幣基金組織(IMF)預估，美國2011年的經濟增長為2.3%，2011年全球經濟增長為4.2%，發達國家2011年的經濟增長預估為2.2%，預估新興國家的經濟增長較發達國家將高出近2倍。

美國最近兩個月經濟數據表現，普遍較市場預期理想，經濟數據反映當地經濟仍處於溫和復甦狀況，降低經濟未來六個月內呈現二次探底的風險。

中國政府採取緊縮貨幣政策以嚴控通脹預期的趨向，對港股短期的資金流向將有消極心理影響，但美日陸續擴大量寬以及長期維持極低利率，在投資市場因應環球經濟緩步復甦而風險胃納持續改善下，將繼續有利風險資產表現；中國經濟增長基礎良好，港股將成為環球資金於2011年亞太地區的配置重點；預估恆指及國指2011年的企業獲利分別同比增長15%及17%，預估高低點分別為恆指的20,500至28,000，相等於2011年預估PE11.5倍及16倍；國指高低點分別為13,000至19,000，2011年預估市盈率11.5倍及17倍。預計港股大盤明年表現將是高低高，行情漲勢集中在明年第一及第三季。

AH股差價表 12月15日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.85667

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
南京熊貓電子	0553(600775)	2.14	9.32	80.33
洛陽玻璃	1108(600876)	2.10	7.30	75.36
東北電氣	0042(000585)	1.49	4.40	71.00
經緯紡織	0350(000666)	4.06	11.85	70.66
儀征化纖股份	1033(600871)	3.95	10.51	67.81
天津泰業環保	1065(600874)	2.91	7.67	67.51
北人印刷	0187(600860)	2.98	7.56	66.24
山東新華製藥	0719(000756)	3.43	8.37	64.90
華電國際電力	1071(600027)	1.57	3.57	62.34
上海石油化工	0338(600688)	3.98	8.57	60.23
昆明機車	0300(600806)	5.09	10.87	59.90
中國南方航空	1055(600029)	4.52	9.44	58.99
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.02	3.95	56.20
北京北辰實業	0508(601588)	2.11	3.73	51.55
江西銅業股份	0358(600362)	24.65	40.86	48.33
海信科龍	0921(000921)	4.95	7.84	49.93
中國國航	0753(601111)	8.36	13.05	45.13
廣船國際	0317(600685)	16.42	25.43	44.70
廣州萬業股份	0874(600332)	11.90	18.18	43.94
鳳凰科技	2208(002202)	16.00	23.87	42.59
華能國際電力	0902(600011)	4.17	6.17	42.12
中國鋁業	2600(601600)	7.06	10.39	41.80
中海集運	2866(601866)	3.09	4.28	38.17
兗州煤業股份	1171(600188)	22.00	29.75	36.67
四川成渝高速	0107(601107)	5.42	6.79	31.64
中國遠洋	1919(601919)	8.19	9.96	29.58
中國石油股份	0857(601857)	9.64	11.71	29.49
晨鴻紙業	1812(000488)	6.15	7.40	28.82
中國中冶	1618(601618)	3.42	4.05	27.68
中國石油化工	0386(600028)	7.23	8.29	25.31
廣深鐵路	0525(601333)	3.15	3.57	24.43
中信銀行	0998(601998)	5.07	5.47	20.62
深圳高速公路	0548(600548)	4.74	5.01	18.97
濰柴動力	2338(000338)	55.80	55.85	14.43
中海發展股份	1138(600226)	10.40	10.32	13.69
中煤能源	1898(601898)	11.76	11.18	9.91
東方電氣	1072(600875)	35.00	32.95	9.03
安徽皖通公路	0995(600121)	6.69	6.18	7.29
中國通訊	0763(000063)	31.75	28.72	5.32
青島啤酒H	0168(600600)	41.70	36.57	12.34
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	4.20	3.59	-0.20
中國太保	2601(601601)	29.10	23.79	4.76
安徽海螺水泥	0914(600585)	36.25	29.51	-5.21
江蘇寧鹽高速	0177(600377)	8.40	6.83	-5.33
中國神華	1088(601088)	31.20	25.19	-6.08
中國銀行	3988(601988)	4.10	3.30	-6.41
中國中鐵	1766(601766)	10.12	8.01	-8.21
民生銀行	0390(601390)	5.88	4.52	-11.41
工商銀行	1988(600016)	6.71	5.12	-12.24
交通銀行	1398(601398)	5.81	4.22	-17.91
中國人壽	3328(601328)	7.90	5.63	-20.18
中國鐵建	2628(601628)	32.40	22.99	-20.70
中國平安	1186(601166)	9.96	7.04	-21.17
建設銀行	2318(601318)	85.90	59.47	-23.71
鞍鋼股份	0347(000898)	11.84	8.11	-25.04
招商銀行	3668(600036)	19.90	13.26	-28.53
農業銀行	1288(601288)	4.01	2.64	-30.09
中國聯通	0762(600050)	11.36	5.82	-67.17
中國東方航空	0670(600115)	3.76	*	-
大唐發電	0991(601991)	2.78	*	-
上海電氣	2727(601727)	5.41	*	-
紫金礦業	2899(601899)	7.23	*	-

股市縱橫

金利豐上馬

雖然外圍並無過分利淡的消息，不過昨日港股依然跑輸同區市場，恆指再現逾400點的大跌市。港股無大作為，不過部分有消息的二三線股份仍見異動，當中黃金集團(1031)便借注資消息漲達25.3%報收。黃金集團宣佈，以120億港元，向主要股東朱李月華購入金利豐集團股份，並將改名為金利豐金融集團。

黃金集團斥巨資注入的金利豐集團，包括金利豐證券、金利豐期貨以及金利豐財務顧問等等，截至今年3月底止年度稅後盈利分別達到4.12億元、61.3萬元以及1,379萬元，歷史市盈率28倍。黃金集團昨大升25%，收報0.52元，現時市值已

增至約53億，配合注入作價120億元的金利豐集團，令其成為本港市值最高的券商。

與CVC組策略聯盟料有後着

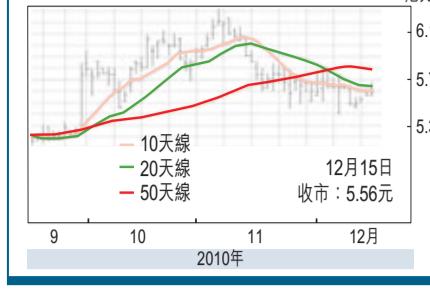
原為本地證券一哥的新鴻基公司(0086)，昨收5.56元，現時的市值為98.89億元，但往績市盈率只有7.67倍，息率達4.68厘，論吸引力依然不弱，在券商股再度吸引市場注意下，其也可加留意。

事實上，新鴻基公司於截至今年6月止的上一年度，集團營業額及股東應佔溢利雖分別下跌1.6%及3%，至14.8億元及4.92億元。作價較高的金利豐集團變相借殼上

市，對新鴻基而言有水漲船高及炒落後價值。

另一方面，新鴻基公司較早前獲梁伯韜出掌大中華區主席的私募基金CVC(CVC Capital Partners)入股，投資最多21.4億元。據集團的通告表示，與CVC組成策略聯盟，將可望加快旗下亞洲聯合財務(UA)在內地貸款業務的發展步伐。據了解，集團向CVC旗下公司所發行強制性可換股票據及認股權證，換股價分別每股5元及6.25元，若認股權及可換股票據悉數行使，CVC的投資額最多為21.4億元，將會佔新鴻基擴大股份後的18.96%，成為其第二大股東。

新鴻基公司(0086)



梁伯韜有「紅籌之父」的美譽，在內地有深厚人脈關係，梁氏一向無實不落，與新鴻基公司結盟，料有後着跟尾。就股價表現而言，該股於上月5日在創出6.34元的年內高位後掉頭回落，而近日在退至5.4元水平復獲支持，何況現價離低位支持不遠，因此不妨趁低收集，中線博反彈目標仍睇年高位的6.34元。

退至承接區 優質股分段收集

寒石馬收發站

美聯儲局議息後聲明的「中性」言詞及道指保持溫和升幅，並未帶動周三亞太區股市進一步上升，在市場觀望美消費數據及美元跌後回升下，主要市場均以獲利回吐的跌市結束，其中以本港急跌1.95%、菲律賓跌1.4%最為差勁。港股低開59點後在23,371/23,251的120點上落，午市跌勢擴大並下破23,000關，主要是借穆迪可能調低西班牙信貸評級，加上道指期貨急跌，令尾市低見22,877，收報22,975，大跌455點，成交額則增加至724億元，但仍屬偏低水平，大市再度考驗22,800/22,700的承接區，優質股的抗跌力也隨之提升。

司馬敬

即月期指在周二炒低水41點，不過未平倉合約不增反減2,892張，至92,028張，說明大戶未加碼累積空倉。昨日收報22,950，低水收窄至25點，反映大市退至22,800水平已有承接。

西班牙降評級不足奇

美聯儲局在今年最後一次議息會議，維持0.025厘超低息不變，並重申明年6月底前購買6,000億美元公債。市場關注的會後聲明，內容亦屬「中性」。聲明指出，「雖然美國經濟持續復甦，但步伐不足以令失業率降低；美國家庭開支正緩慢增長，收入增長不多；加上信貸緊縮，企業開支的增長速度較今年較早時減慢；樓市亦繼續受壓。」上述內容符合QE2加碼量寬支持經濟復甦的動力，對環球經濟屬正面，亦增強風險資金流入股市等資產市場追求高回報的資金流向大格局。至於西班牙信用評級可能下降，其實亦屬意料之內，對歐盟拯救西班牙財困的決定不會有