

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

倘升穿23100 升浪強化

12月21日。港股經歷了周一的「V」形反彈之後，在周二繼續彈升走勢。尤其是在升穿了「疑似」頭肩頂形態的頸線22,783點後，引發技術性買盤進場，把大盤進一步推高，進迫挑戰至23,000點整數關。

恒生指數在周二出現高開高走，走出了一根很久沒見的大陽。大市成交量依然相對的薄弱，對於周二的超過300點的漲勢，我們暫時僅能以修復行情來看待，是修復上周港股「跌錯」的行情，短期動力仍有待激發。

技術上，恒生指數已回企到前低點22,783點上方，發出了預期中的初步回穩訊號。接下來，23,100點關口將會是一個很重要的突破點。事實上，恒生指數的10日和20日均線，分別位於23,017和23,099點。

A股蓄勢待發狀態

值得注意的，是內地A股最近兩天的表現。一方面韓國的軍演已「順利」完成，消除了市場上的不確定性。另一方面，內地A股近來的成交量都能保持在高水平，滬深兩地A股周二的總成交就錄得有超過2,500億元人民幣。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

港股受制內地政策風險

港匯自今年12月10日轉弱破7.77關卡後，令市場產生資金有否從港股流走的疑慮。歐洲高負債國財政危機沒完沒了，近期市場對此憂慮升溫，致歐元受壓，直接加深市場對美元匯價會否展開較大幅度及時間較漫長反彈的顧慮。

另一方面，從內地、香港兩地股市近期的表現看，投資人特別是來自中資資金，高度憂慮內地政府未來針對壓抑通脹而採取的緊縮政策，尤其市場特別關注貨幣政策的收緊力度以及內銀明年的行政干預。

不過，環球經濟基本面不乏正面訊息，雖然歐洲前景仍然暗淡，但近期美國經濟數據普遍理想，反映當地經濟正緩步復甦，在中國經濟仍呈現強健趨勢之下，經濟基本面向加強投資者普遍對明年經濟前景的樂觀預期。

AH股差價表 12月21日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.85655

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

中石油挑戰今年高位

港股昨日再現逾300點的大升市，市場投資氣氛有所改善，個股的炒味也有轉淡跡象，其中又以資源類股份的整體表現較佳。

油價攀高 盈利前景樂觀

油價看升，多隻油股也見紛紛造好，當中海油(0883)以近高位的18.26元報收，漲3.05%，現價較年高位的18.66元，只有約2%的上升空間。

基金撈貨 和黃彈力驚人

數石馬 收發站

隨着韓軍演結束令朝韓局勢舒緩的有利氛圍下，昨日亞太區股市得力於美股保持穩好的走勢而全線反彈，尤以印尼急升1.92%、內地升1.79%、香港升1.57%及日本升1.51%最為悅目。

即期期指在周一炒高升市的未平倉合約增加835張，至89,457張；而1月期指未平倉合約則增加1,068張，至6,777張。

資源地產股續受追捧

昨日升市的最大特色，是過去兩周隨大市急回的優質股強力反彈，特別受惠經濟復甦的資源及資產股最為突出。

張怡

紅籌國企/高輪

南車時代趁調整收集

內地股市昨日出現較佳的反彈行情，當中滬綜指漲達1.79%報收，而中海油田服務(2883)的A股報價更漲達9.39%，受惠於AH股互動，本地H股也升逾5%。

前期強勢股的南車時代電氣(3898)於本月9日創出34.05元的上市以來高位後，近日以反覆調整為主，惟觀乎其於上周五退至28元水平已復見不俗支持。

由於中國在「十二五」規劃中會繼續發展高速鐵路，並將之作為優先發展新興產業，集團將更多資源投放在列車設備業務上，可望更迎合內地高速發展鐵路網絡的需要。

滬深股評

奧克產能擴張業績看好

奧克股份(300082.SZ)業績未來兩年複合增速高達90%，12.4億元的剩餘超募資金帶來巨大的超預期空間。

(1)公司產能明年大幅擴張120%，將打破產能瓶頸，未來兩年營業收入增速超過50%。環氧乙烷精細加工行業市場增速快、需求旺盛。

環氧乙烷產業鏈極廣闊

(2)環氧乙烷產業鏈發展空間極為廣闊，公司剩餘鉅額超募資金或帶來超預期。環氧乙烷下游產品種類多達5,000餘種。

(3)公司三大主要業務需求旺盛，發展空間巨大，可保證公司未來產能消化無憂。其中，晶砂切割液依託光伏行業，未來三年維持18%的快速增長。

張怡

韋君



但下調該股預期今年全年每股盈利1%。雖然下調中石油今年每股盈利預測，但該行仍認為其為內地行業中首選股。

海通國際 H股透視

國內肥料價格於2010年第四季度攀升至新高；尿素按年上升21%至每噸人民幣2,050元。

中國肥料行業經過2008年中的高峰期後陷入周期性低潮，我們認為此行業將於2011年出現更強勁的復甦。首先，肥料價格與農產品價格有極高關聯性。

中國心連心同為行業首選

在中國，磷礦石資源高度集中，我們位於雲南、貴州、四川及湖北。生產磷肥所需的另一主要原料硫磺則主要倚靠進口。

中海石化最具成本優勢

中海石化化學(3983)及中國心連心化肥(1866)分別是內地最具成本優勢的氣頭及煤頭尿素生產商。

在未來，環氧乙烷資源高度集中，我們位於雲南、貴州、四川及湖北。生產磷肥所需的另一主要原料硫磺則主要倚靠進口。

中國心連心同為行業首選

中國尿素行業極為分散。我們預料2011年中國尿素市場仍會出現溫和的供過於求情況，原材料價格上升，將為價格帶來最大支持。

鉀肥短缺 中化化肥受惠

全球鉀肥供應集中度很高，中國的鉀肥短缺，自給率僅為50%。鹽湖集團、新疆羅布泊鉀鹽及中信國安為行內三大企業。

中國肥料行業面對三大風險：(1)農產品價格或會回落，從而削弱對肥料的需求；(2)中國政府或會徵收更嚴格的肥料出口關稅。

