

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

恐慌拋售開始浮現

6月9日。港股仍在延續伸跌勢，走了一波六連跌的行情。在全球經濟增長放緩的背景下，市場謹慎看空的氣氛逐步轉濃，空頭建立累積倉位的積極性仍高，令到市況呈現易跌難升格局，

進入尋底尾聲階段

目前，我們估計港股的短期跌浪仍有伸展機會，但已進入尋底尾聲階段。

恆生指數在周四出現反覆波動，出現先跌後收復的動作。事實上，市場恐慌情緒有所加劇的，尤其是在早盤跌穿了250日均線和前期低點22,520點後，觸發加劇了技術性沽壓的湧現，把恆生指數進一步打壓到22373點的日內低點，最大日內跌幅曾一度接近有300點。

目前，港股已走了一波六連跌，放量下挫的恐慌拋售狀態開始浮現，有利於大盤把沽壓釋放後，可以找到這一波跌浪的階段性底部。事實上，在我們目前的觀察當中，港股還有兩個主要的影響爆發點，對於這一波跌浪的尋底行情會有關鍵影響。

證券分析

國浩資本

IT力增內地零售面積

IT (0999) 作為香港和內地的一間領先的時裝及配飾零售商，公佈截止2月底的2011年財政年度業績，純利按年增長48%至3.88億元。

總收入按年增長28%至38.34億元 (其中約68%來自香港、27%來自內地)，主要原因是總零售樓面面積有20%的淨增長，而且香港和內地的同店銷售額分別增長13.5%和15.3%。

展望未來，公司計劃2012年度在內地市場增加30%的新銷售面積，同時引入更多品牌，並以自創品牌之增長為首要任務。

本行估計2012年度的盈利將增長29%至5.0億元，每股盈利增長25%至0.414元。

AH股差價表

6月9日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.83247

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

股市縱橫

中銀趁調整分段收集

港股昨日繼續尋底走勢，曾跌穿5月25日低位支持的22,519點，低見22,372點，但退至低位時並未見恐慌性拋售場面，反而吸引大量撈底買盤入市，

城，分別以116.5億元及3億元，投得半山波老道21、23及25號及元朗屏山屏葵路地皮，為庫房進賬119.5億元。

低位水平，在基本因素並無太大變化下，故仍不失為趁低撈底之佳選。

人民幣業務前景樂觀

為了配合香港銀行提供人民幣業務，人行早年委任中銀作為本港銀行中唯一的人行幣清算行，也因為有此「特權」，



也享有競爭優勢。此外，中銀已擺脫了迷債事件的影響，在收回迷債中的虧損更可望減少30億元，這方面因素也有利其長遠股價表現。

中銀2011年預測市盈率約13倍，息率料逾4厘，無論估值或息率，在同業中都具有一定的吸引力。

長實奪豪宅地王效應大

數碼收發站

美股隔晚連跌6日，仍守穩12,000關小跌21點，周四亞太區市場普遍偏軟，日、泰股市溫和上升。連日來受美資基金沽售而引發中資企股價大跌，內地及港股市成為淡友乘勢拋售對象，

期指市場在過去的二個交易天都是即市大炒低水為主導，未平倉合約未見累積大增空倉。以周三低水102點來看，未平倉合約不增反減1,871張，

三次到底反彈 中線資金入市

港股連跌6日，以昨日低位22,373計，累計跌幅約1,300點，結果尾市亦出現顯著反彈，並收復250天線水平，

「渾水」(Muddy Waters)指控個別中資企偽造交易誇大資產引爆在美國上市的中國概念股後，基金洗倉企股成為這兩天大跌市的焦點，

紅籌國企/高輪

張怡

粵海買盤強橫利走強

內地股市昨日投資氣氛再度轉弱，而這邊廂的港股則先急跌後回穩，不過在淡市下，部分防守力較強，或一些行業龍頭的中資股，卻依然成為資金換馬低吸對象。

點，上述業務表現理想，預計分拆只是時間問題，若一旦落實，將有利其股價後市表現。

中海油硬淨 購輪11742可取

中海油(0883)為昨日逆市向好的重股之一，若繼續看好其後市，可留意海油瑞信購輪(11742)。

投資策略：

- 紅籌及國企走勢： 港股仍然走弱，中資股仍難有太大作為。 粵海投資： 集團有意注入資產，現時估值又屬合理，都有利其後市表現。

滬深股評

廣發證券

中國重工注資提升盈利

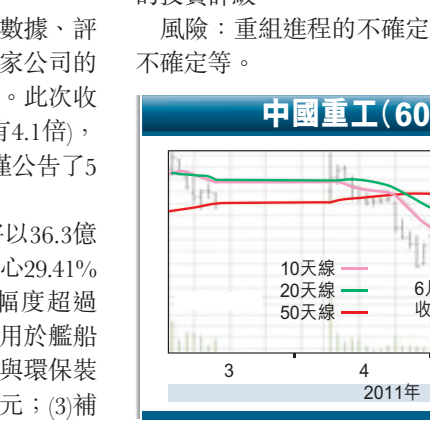
中國重工(601989)修訂後的增發方案發行股份和發行價格略調，擬募集資金高限略減10億(人民幣，下同)。

充流動資金不超過34.5億元。上次預案是30億元。 擬購資產 增每股收益

因應收購 調高增發額

調整主要由於收購對象剝離審計後財務數據、評估值變化。此次主要是公告了收購的這幾家公司的剝離審計後財務數據、評估值及盈利預測。

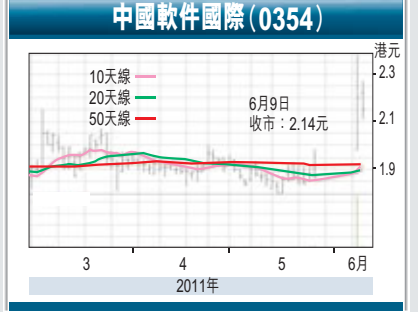
中國重工(601989.SS)



港股透視

群益證券

解讀聯想控股入股中軟



中國軟件國際(0354)宣布引入弘毅投資為戰略投資者，結合雙方優勢，打造IT和軟件服務領域的整合平台。

預計公司2011-2012年淨利潤為2.10億元和2.94億元，YOY(年營收成長/衰退率)+82%和40%(不考慮優先股公允價值影響)。

弘毅入股後 持股權15.75%

引入弘毅投資為戰略投資者：公司本周三宣布與聯想控股旗下的知名PE公司弘毅投資的全資子公司Keen Insight Limited簽署合作協議，

打造IT領域投資整合平台

合作打造IT領域投資整合平台：弘毅投資將中軟國際作為其在IT領域投資的核心企業和整合平台，在協助公司發展業務的同時，

合作期3年 將加入董事會

其他相關約定：雙方合作協議有效期為三年，合約期內弘毅不會出售相關股權；完成股份認購的先決條件包括A系列優先股持有人放棄認購股份的優先權；弘毅將進入公司董事會。