



## ■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 匯豐沽空巨 隨時引爆

6月15日。港股經歷了周一和周二的企穩動作後，出現掉頭下打的行情。雖然隔夜晚上歐美股市出現反彈，但是對港股未能帶來刺激推動效力。內地人民銀行上調了準備金率的消息，對於中港兩地股市構成較大打擊，內地上證綜合指數在周三跌了有接近1%，有再度下探年內低點2,661點的機會。事實上，我們相信歐美股市仍站在相對高位水平，依然站在250日均線的上方。在全球股市未能擺脫調整勢頭的背景下，一些站在高位的股市，因為超跌了出現反彈是可以理解的，但是對於其他股市的指導性不大，對於一些已打到了相對低位的股市，不一定能夠帶來刺激的帶動作用。反過來，我們更關注的是，偏高股市在反彈過後有加速下來的可能。

恆生指數在周三出現高開低走的行情，並且以接近全天最低點來收盤，即月期指在收盤時的低水幅度亦再度擴大至超過100點，看空氣氛有加劇跡象。恆生指數收盤報22344點，下跌152點，主板成交量有611億多元。目前，大盤的反彈受阻於250日均線(最新報22,656點)，未能擺脫震盪打底的局面，相信有再度下探年內低點22,123點尋找支撐的可能。事實上，我們早前一直在關注的空頭重倉股匯豐控股(0005)，依然未能扭轉危機，是港股大盤這一波尋底跌浪裡面的關鍵引爆點之一，是市場進行撈底時的重大顧慮。匯豐昨日下跌了1.27%至78.05元收盤，是年內的最低收盤價水平，而沽空金額激增至10.6億元，沽空比例達到超標的43.2%，潛在沽壓似乎已積累到沸點，相信有隨時爆發的可能性。

## 出口航運股受壓

盤面上，紐約期油在周二晚上出現反彈，但是對於石油相關股未能帶來推動。中石油(0857)跌了0.75%，中海油(0883)跌了0.76%，我們建議還是要注意短期風險。另外，市場對於歐美經濟的憂慮，似乎有進一步加劇的跡象，出口股和航運股出現集體跳水創新的動作。出口股方面，思捷環球(0330)跌了5.05%，利豐(0494)跌了2.44%，都出現了破底而落創新的低的行程。航運股方面，東方海外(0316)跌了3.02%，中國遠洋(1919)跌了3.72%，太平洋航運(2343)跌了2.67%。

## ■ 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事會 楊永堅

## 中美經濟放緩風險增

儘管中國5月份工業增加值及固定資產投資數據反映中國經濟維持增長動力，但環球經濟放緩、歐債危機憂慮加深、以及中國持續面對加息壓力等負面因素，持續削弱投資人目前風險胃納。美國近期多個領域的經濟數據普遍反映當地經濟復甦轉弱程度較預期嚴重，導致市場對美國經濟面臨(雙底衰退)風險的憂慮日益升溫；另一方面，中國通脹壓力持續上升意味人行須進一步緊縮貨幣政策，令未來中國仍面臨經濟增長加快放緩的風險，兩大國經濟未來十二個月皆面對不同性質的放緩風險，加深市場對環球經濟下半年復甦將受阻的預期。

在上述情況下，預期港股短期缺乏來中長線資金的承接力，賣壓隨時因宏觀經濟轉壞以及歐債問題惡化而增加，預估港股短期弱勢持續，恆生指數短期反覆下測22,000關卡。

## ■ AH股差價表 6月15日收市價 \*停牌 人民幣兌換率0.83247

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H/A 折讓 (%)
洛陽玻璃	1108(600876)	2.95	10.78	77.22
儀征化纖股份	1033(600871)	2.64	9.49	76.84
南京熊貓電子	0553(600775)	2.04	7.28	76.67
東北電氣	0042(000585)	1.43	4.32	72.45
昆明机床	0300(600806)	3.90	11.30	71.27
上海石油化工	0338(600688)	3.28	8.89	69.29
北大印刷	0187(600860)	2.68	7.23	69.14
山東新華製藥	0719(000756)	2.67	7.16	68.96
天津渤海農業	1065(600874)	2.32	6.18	68.75
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.78	4.19	64.64
華電國際電力	1071(6010027)	1.58	3.48	62.21
海信科龍	0921(000921)	3.04	6.64	61.89
廣州藥業股份	0874(600332)	7.16	15.47	61.47
廣船國際	0317(600685)	12.94	27.60	60.97
大唐發電	0991(601991)	2.73	5.75	60.48
經緯纺織	0350(000666)	5.83	12.07	59.79
北京北辰實業	1056(600029)	1.78	3.57	58.50
中國南航航空	2899(601899)	3.69	7.33	58.09
紫金礦業	2899(601899)	3.85	7.09	54.80
中國鋁業	2600(601600)	6.63	11.47	51.88
金風科技	2208(002202)	8.79	14.99	51.19
上海電氣	2727(601727)	4.06	6.83	50.52
中國東方航空	0670(600115)	3.12	5.04	48.47
晨鴻紙業	1812(000488)	5.03	7.29	42.56
四川成渝高速	0107(601107)	4.09	5.69	40.16
中海集團	2866(601866)	2.58	3.55	39.50
中國遠洋	1919(601919)	6.22	8.44	38.65
江蘇銅業股份	0358(600362)	25.40	33.88	37.59
中國中冶	1618(601618)	2.93	3.83	36.32
華能國際電力	0902(600016)	4.26	5.55	36.11
金隅股份	2009(601091)	10.66	13.77	35.56
中國國航	0753(601111)	7.07	9.00	34.61
廣深鐵路	0525(601333)	3.19	4.01	33.78
深圳高速公路	2883(601808)	14.52	17.91	32.51
中海發展股份	1138(600026)	7.17	8.36	28.61
安徽海螺	0914(600585)	33.05	37.20	26.04
兗州煤業股份	1171(600188)	29.90	33.00	24.58
中國中鐵	0390(601390)	3.68	4.02	23.80
中國石油化工	0386(600028)	7.42	8.08	23.56
滙添力	2328(000338)	42.65	44.80	20.75
深圳高速公路	0548(600548)	4.45	4.66	20.51
中國石油股份	0857(601857)	10.62	10.92	19.04
中信銀行	0988(601998)	5.08	4.88	13.35
中興通訊	0783(000063)	27.95	26.66	12.73
中煤能源	1898(601898)	10.40	9.60	9.82
中國鐵建	1186(601166)	6.62	5.94	7.23
東方電氣	1072(600875)	27.85	24.86	6.75
安徽皖通公路	0995(600012)	6.05	5.37	6.22
中國南車	1766(601766)	7.81	6.81	4.53
鞍鋼股份	0347(000898)	8.05	6.92	3.16
中聯重科	0117(600157)	17.28	14.40	0.11
江蘇寧滬高速	0177(600377)	6.94	5.65	-2.25
中國銀行	3988(601988)	3.89	3.12	-3.79
民生銀行	1988(600016)	7.21	5.78	-3.84
中國神華	1088(601088)	36.25	28.48	-5.95
青島啤酒	0168(600600)	43.50	34.07	-6.28
上海醫藥	2607(601028)	21.40	16.36	-8.89
交通銀行	3328(601328)	7.39	5.56	-10.64
工商銀行	1398(601398)	5.88	4.27	-14.63
建設銀行	0939(601939)	6.94	4.90	-17.90
中國人壽	2628(601628)	26.35	18.56	-18.18
招商銀行	3986(600036)	18.88	12.84	-22.40
中國太保	2601(601601)	31.00	20.54	-25.63
農業銀行	1288(601288)	4.12	2.71	-26.55
中國平安	2318(601318)	77.15	46.39	-38.44
馬鞍山鋼鐵	0323(600080)	3.46	*	-

## 股市縱橫

## 新創建被低估可收集

雖然外圍美股隔晚急升，但港股卻未見受惠，淡友明顯佔上風已表露無遺。大市投資氣氛審慎，不過資金有跡象流入防守性較強的股份，反映淡市下，投資者輪流換馬的情況未變。

由新世界系分拆的新礦資源(1231)，雖然早前未能成功掛牌，但在補交上市文件之後已再捲土重來，並獲港交所放行，將於下周二(21日)開始招股，本月30日上市。作為新創建(0659)的股東，可優先認購新礦資源股份亦已於昨日除淨，該股昨收10.06元。據悉，新礦資源擁有及經營河北省閻莊鐵礦的採礦權，而鐵礦擁有的礦產儲量為2.6億噸。

新創建表示，在分拆新礦資源上市後，仍然會持有其股份作為長線投資，並會把新礦資源作為投資採礦業務的平臺，將收購鋼鐵供應鏈內的各項採礦資產。這次新礦成功重啟上市，但半年內估值已大升3倍，作為大股東的新創建自然是水漲船高。不過，新創建分拆落實的消息曝光，對股價並未見太大刺激，相比之下，該股於2月25日，即使有首度分拆新礦資源遭聯交所否決的消息入市，惟股價尚能企於12元水平之上，其被嚴重低估也可見一斑。

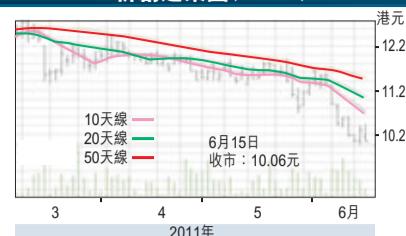
另一方面，集團剛於周一(13日)就收購郁國祥旗下Widefaith、所持Chinese

Future Corp.(下稱「CFC」)之22.68%股權訂立協議，該交易涉資2.27億美元(約17.69億元)。CFC現時持有一條位於浙江省杭州市的「杭州繞城公路」95%權益，公路長度為103.4公里，為雙向4至6車道。於買賣協議完成後，新創建將擁有該高速公路之約21.55%權益。

## 收購公路權益有利前景

集團本身已營運共20個道路及相關項目，覆蓋香港及廣東、廣西、山西、天津等多個中國內地城市，所有道路項目總長度約618公里，如今收購再有進展，勢將進一步增強相關組合的實力。

## 韋君



新創建月初曾以每股27.31元至27.45元，配售友邦(1299)1,971.54萬股，套現最多5.41億元，預計獲利約1.5億元，在適時沽出非核心業務後，隨即再增持核心業務，都將有利提升集團盈利表現。此股現市盈率不足8倍，息率則近6厘，也具吸引力。由於集團業務防守性較強，加上股價尚處低水平，故預計趁低吸納的值博率不俗，上望目標暫睇4月中以來的12元阻力位。

## 星麗門和解 豐德麗獲益巨

## 對碰收發站

美股隔晚受經濟數據跌幅比預期少而顯著上升，道指急升123點收復12,000關，升幅達1.03%。不過，周三亞太區股市普遍先升後跌，美元回升及道指期貨下跌削弱區內股市紛圍，以印度股市跌0.96%、內地跌0.9%及港股跌0.68%壓力較大，而菲股則升1.48%、印尼升0.56%為區內最佳市場。港股承接外圍升市而高開並升22,600關後，即遭遇較大型沽盤壓力內銀、匯豐(0005)、石油、原材料股下反覆跌穿22,400水平，尾市低見22,327，並以22,344近低位報收，全日跌152點，成交額611億元。即月期指尾市復大低水104點，反映大戶看淡短期走勢。

■ 司馬敬

## 紅籌國企/高輪

張怡

## 中聯重科3連升漸入佳境

人行再度上調銀行存款準備金率，內地股市昨日復市後以反覆偏軟為主，滬綜指收市跌0.9%，而深證指數跌1.01%。

此外，這邊廂的港股跌勢也告擴大，均利淡投資氣氛，而觀乎A+H股方面，周二在A股市場曾漲停的金隅股份(2009)續漲4%，並為當地表現較突出股份，反觀其H股則跌1.11%。本地中資股方面，有注資消息可予憧憬的中遠國際(0517)再逆市奇蹟，收市漲5.13%。