

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

現水平料強烈反彈

8月8日。評級機構標準普爾在周末，把美國的信貸評級從AAA下調到AA+，消息對於包括港股在內的亞洲股市，構成新一輪的拋壓打擊。亞太區股市在周一全面受壓，站在相對高點的台灣股市和韓國股市，日內跌幅都達到了接近4%。而即將在周二公布最新居民消費物價指數的內地A股，上證綜合指數亦在數據公布前出現下挫，跌了有3.7%至2526點收盤。值得注意的是，全球股市在經歷了一場小型股災後，都跌至嚴重超跌的水平，技術性反彈的要求是明顯提高了。

空頭似未乘勢追擊

恆生指數在周一表現劇烈波動，在早盤出現低開低走的態勢，曾一度下挫有900多點考驗到20,000點的心理整數關。到了午盤，市場傳出歐洲央行入市支持意大利和西班牙國債，消息刺激港股從低位彈升收復部分失地。恆生指數收盤報20,491點，下跌456點，主板成交量有995億多元，交易量依然維持在高水平，多空對戰的戰況繼續白熱化。值得注意的是，周一的總體沽空金額錄得有74.2億元，沽空比例回降至7.45%，空頭似乎未有乘勢追擊的跡象。

目前，恆生指數已走了一波五連跌，累跌了有接近2,200點，短期跌浪已到了嚴重超跌的水平。事實上，恆生指數的9日RSI指標，在周一收盤時已下跌至19.26，數字低於20的話，說明了大盤有強烈的反彈要求。因此，我們維持周一的建議，在操作的層面上，現水平該是一個撈底博反彈的交易機會，建議可以先關注股指成份股，包括有內銀股、中海油(0883)、中石化(0386)、國航(0753)、以及兗州煤(1171)等等。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

資金暫不會大舉流出美債

正當市場加深對美國經濟會否再步向衰退以及歐債危機惡化的憂慮，而市場避險情緒高漲之際，評級機構標準普爾於上周五自70年來首度把現時負債沉重的美國主權評級自最高的AAA級別降至AA+，評級展望則為負面。標普並表示若未來美國減少開支情況較預期少，息率上升或新的財政壓力出現，將於未來兩年內或將評級降至AA級。有關消息雖並非全屬市場意料之外，但在市場氣氛疲弱以及情緒向壞的狀況下，標普的行動將加劇金融市場短期內的混亂狀態。

標普首開下調美國主權信貸評級的先例，將令市場擔心其他主要信債評級機構將跟隨，在美國中長期信貸成本上升及短期內環球經濟轉弱之下，對其他國家及企業的信貸評級亦將構成負面連鎖效應。目前投資市場的信心正面臨自2008年雷曼兄弟破產解發歐美金融海嘯後的最大考驗。

不過，相對歐洲地區，美債的安全度較高以及違約風險較低，因此，暫不會觸發資金大規模從美債流出，加上，聯儲會短期內向市場明示推行第三輪量化寬鬆措施的機率正上升，對美債亦有正面作用。由此反映，歐債問題將仍是會否觸發資金進一步由風險資產大舉流出的主要因素之一。

由於金融市場陷進較混亂的狀況，港股短期內處於較波動的態勢，預估恆生指數短期內將在19,800至21,500區間震盪。

AH股差價表 8月8日收市價 人民幣兌換率0.82461

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓%
儀征化纖股份	1033(600871)	2.10	8.32	79.19
洛陽玻璃	1108(600876)	2.40	9.24	78.59
南京熊貓電子	0553(600775)	1.75	6.47	77.70
東北電氣	0042(000585)	1.13	3.97	76.53
昆明機床	0300(600806)	2.90	9.37	74.49
北人印刷	0187(600860)	2.31	6.89	72.36
山東新華製藥	0719(000756)	2.26	6.60	71.77
天津創業環保	1065(600874)	1.99	5.41	69.68
上海石油化工	0338(600688)	2.84	7.40	68.36
金風科技	2208(002202)	4.75	12.00	67.37
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.48	3.67	66.75
廣船國際	0317(600685)	7.86	19.20	66.25
海信科龍	0921(000921)	2.44	5.84	65.56
華電國際電力	1071(600027)	1.26	2.93	64.55
經緯紡織	0350(000666)	5.10	11.50	63.44
大唐發電	0991(601991)	2.23	4.96	62.94
廣州藥業股份	0874(600332)	6.74	14.98	62.91
北京北辰實業	0588(601588)	1.68	3.12	55.61
上海電氣	2727(601727)	3.78	6.04	48.41
中國遠洋	1919(601919)	4.37	6.90	47.79
中國鋁業	2600(600000)	5.88	9.22	47.42
中海集運	2866(601866)	1.91	2.98	47.16
中國南方航空	1055(600029)	4.76	7.34	46.54
紫金礦業	2899(601899)	3.80	5.73	45.33
中國東方航空	0670(600115)	3.35	5.00	44.77
晨鴻紙業	1812(000488)	4.20	6.17	43.88
農發展股份	1138(600026)	4.88	7.07	43.10
江西銅業股份	0358(600362)	23.85	32.80	40.06
四川成渝高速	0107(601107)	3.34	4.59	40.01
華能國際電力	0902(600011)	3.46	4.57	37.58
中海油田服務	2883(601808)	11.44	14.75	36.06
金隅股份	2009(601992)	10.16	13.07	35.92
中國中冶	0390(601390)	2.53	3.16	34.00
廣深鐵路	0525(601333)	2.79	3.37	31.75
比亞迪股份	1211(002994)	22.00	26.24	30.88
深圳高速公路	0548(600548)	3.64	4.34	30.86
中國鐵建	1186(601186)	3.94	4.69	30.74
兗州煤業股份	1171(601188)	26.25	30.79	29.72
中國國際航	0753(601111)	7.53	8.82	29.62
離岸動力	2338(000338)	37.00	40.84	25.31
中國南車	1766(601766)	4.96	5.30	22.85
中國石油化工	0386(600028)	6.96	7.07	18.84
中信銀行	0998(601998)	4.24	4.24	17.56
安徽皖通公路	0995(600012)	4.68	4.63	16.67
中煤能源	1898(601898)	9.94	9.77	16.13
中國石油股份	0857(601857)	10.04	9.86	16.06
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.12	3.00	14.26
東方電氣	1072(600875)	24.90	23.85	13.93
中興通訊	0763(000063)	21.10	19.67	11.57
中國銀行	3988(601988)	3.21	2.93	9.68
上海醫藥	2607(601607)	16.88	14.87	6.42
中聯重科	1157(000157)	13.16	10.74	-1.02
民生銀行	1988(600016)	6.45	5.17	-2.85
建設銀行	0939(601939)	5.63	4.49	-3.37
青島啤酒H	0168(600600)	45.80	36.43	-3.64
中國神華	1082(601088)	35.05	27.41	-5.42
鞍鋼股份	0347(000988)	7.15	5.59	-5.45
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.84	5.30	-6.39
工商銀行	1398(601398)	5.33	4.03	-9.03
交通銀行	3328(601328)	6.06	4.48	-11.51
安徽海螺	0914(600585)	35.15	24.64	-17.60
中國人壽	2628(601628)	23.10	16.14	-17.99
中國太保	2601(601601)	28.45	19.76	-18.69
招商銀行	3986(600036)	16.66	11.43	-20.16
農業銀行	1288(601288)	3.87	2.58	-23.66
中國平安	2318(601318)	67.90	40.96	-36.66

股市縱橫

和黃低位承接強可留意

一如市場所料，標普調低美國國債主權評級，成為淡鱷進一步推低昨日港股的藉口，不過觀乎恆指退至20,000點大關前已復現支持，午後中段起更出現空倉急速回補的場面，反映已有部分期指淡倉大戶趁手頭獲利貨回報不菲先行計數食糊。

恆指有跡象顯示初步在20,000點大關見底，而觀乎部分前期強勢股的承接力也不弱，就以六福集團(0590)為例，便盡顯強者本色，在低見37.5元後，最後以近全日高位的41.4元報收，升2.2元或5.6%。六福過去一段時間所累積的升幅均不少，趁市弱有調整也十分正常，但可以逆市急速倒升報收，間接反映實

力資金並未離場。

和黃(0013)自上周二高位的93.1元水落，昨曾低見77.05元，較高位回落的幅度已達17%，可能是短期超賣嚴重，也吸引實力買盤抄底，其收市以80.15元，雖仍跌2.75元或3.32%，但該股可以抛離日內低位報收，顯示資金趁低收集的意慾頗強。

3G業務轉盈 前景改觀

集團日前公布上半年成績表，受惠分拆收益，錄得純利462.96億元，按年增長632%，每股盈利10.86元，中期息5仙，增派4仙，為11年來首增派息。收益總額1,873.59億元，上升26%。撇除一次

性出售收益，期內盈利91.16億元，增長44%。物業重估前EBIT增長55%至235.22億元。雖然成績表稍遜市場預期，但期間一直成為「包袱」的3集團，首度錄得息稅前利潤7.67億元，相對去年同期LBIT虧損9.98億元，大幅改善177%。集團3G「包袱」已卸，令其前景大為改善，對股價後市也有正面的推動作用。

和黃業績公布後，大行對其前景的看法多為正面，目標價更看100元以上。摩根大通除了維持和黃增持評級，目標價更定為111元。受零售和基礎設施業務(共佔和記黃浦2011財年息稅前利潤的47%)推動，摩根大通已將和記黃浦2010—2013財年經常性每股收益的複合年增長

率預期由35%上調至37%。

儘管和黃已擱置旗下赫斯基石油來港第二上市，但意大利最大電訊商Telecom Italia SpA可能收購和黃旗下於意大利3 Italia Spa，則可望成為股價日後炒上的催化劑。此外，主席超人李已表明會繼續在市場增持長和股份，也有望為股價帶來支持。趁股價回落至80元樓下部署收集，上望目標仍睇近期阻力位的93元。

者，才會是最後的獲益者。

長和原材料股低位急反彈

昨日長和、內銀四行、新地(0016)、恆基(0012)、信置(0083)、中銀香港(2388)及原材料股均出現低位顯著反彈，已見有大股東御用經紀把握機會大手增持，部分私募基金也把握這樣的大幅走勢。

中國木業(0269)引入誠哥基金會、國壽(2628)及羅嘉瑞購入20億元可換股債券(誠哥佔13億元)後，首次向傳媒披露已購入內蒙首條運煤准興載重高速公路的發展大計，其中述及明年通車後，第一年預計收入可以接近30億元。以中木的總代價30億元購入公路51%股權，首年可攤分付15億元收入，按毛利率5成計，可收7.5億元，回報率高達25%，只用4年便可全數回本，這條公路的超高吸引力不言而喻。

淮興高速的建造費122億元，中木投入30億佔51%股權，曹總的如意算盤是這樣計算的，新高速公路收費每公里每噸約0.15元，一架滿載卡車一程可收費近4,000元，而公路設計每天約一萬架次。按曹總預計首年收入近30億元，即平均每天不低於3,000架次行使可達標。值得一提的是，中木有權在年底前增持公路股權至66%，預計中木會再進一步增持。中木已宣布將改名為中木資源交通，昨日遇大跌市低見0.3元，收報0.32元，跌7.2%，以誠哥購入換股債的行使價為0.4元計，現價中線吸引力甚高。

標普降低美國主權評級引發的金融市場動盪，確如一枚炸彈，周一亞太區股價應聲大瀉，跌幅超過2%-3%的市場就包括中國內地、韓、星、日、台、港、菲等市場，是繼上周五之後，第二日爆發股災，猶幸下午歐洲股市重開後，跌幅不大而帶動反彈，跌幅收窄。港股是重災區之一，低開537點後連20,300關口亦輕易失守，斬倉及沽空盤主導，恆指直插至20,044低位，跌逾900點，下午市得力歐股相對穩定及嚴重超賣下的實力盤入市，恆指一度重越20,500，最後收報20,490，全日跌455點或2.17%，成交995億元。二萬點大關已初步獲承認，在超賣及大戶入市下，短線可望反彈。

司