



## 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 倘升穿17500再掀補倉

10月6日。港股在重陽節假期後恢復交易，恒生指數急漲了超過900點，收復了17,000點整數關。港股周四的急彈走勢，一方面是修正假期前的超跌行情，另一方面是在港股休市期間，歐美股市出現了反彈，亦是觸發港股急彈的導火線。

最新的消息，歐洲金融穩定基金有通過槓桿來擴大規模的傾向，而最近陷入了嚴重財困的歐洲銀行德克夏銀行(Dexia)，有望獲得比利時和法國的介入來救援。消息帶動歐美股市做出反彈，但是似乎未能解決目前正在面對的資金流動性緊張問題。美元和歐元的3個月LIBOR拆息，有繼續趨升的跡象，這是信貸緊張的市場表現。

恒生指數在周四出現高開高走，終止了四連跌的行情。近期出現了急滑的內銀股和內房股，做出了報復性回升。工商銀行(1398)漲了10.29%，中國海外(0688)漲了17.37%。內地的民間高息借貸事件，已引起了中央管理層高度關注。而內地A股在下周一將會恢復交易，市場將會怎樣來反應，對於A股以及H股會構成關鍵影響，要密切關注。恒生指數收盤報17,172點，上升922點，主板成交量有838億元。

## 現貨空頭未有退場

目前，我們相信空頭依然是市場的主導，控制着市場的節奏。在過去三個交易天，即月期指都能呈現出高水走勢，說明了期指空頭有趁低套利回補的跡象。然而，現貨市場的空頭，卻仍未有退場的行動。周四的總體沽空金額就錄得有94.9億元，沽空比例有11.32%，超過了10%的警戒線。技術上，17,500點是恒生指數目前的首個反彈阻力，估計要升穿這個點位後，才可以引發新一輪的空頭回補行動。

## 證券分析

海通國際

## 上海電氣上望3.9元

根據《中國證券報》引述，核電安全檢查目前已完成核查報告並上報國務院，故預期新建核電項目，將有望於2012年初重新接受審批。儘管降低核電裝機容量目標，但我們認為核電項目審批的恢復及較早期已進入第三核電技術市場的上海電氣(2727)將最為受益。該公司亦積極參與於三門、海陽和台山AP1000項目和EPR項目的設備製造。根據公司資料，現時上海電氣手頭約有40%核電訂單為AP1000設備。

上海電氣近期與國家核電工程公司簽署核電主泵項目協議，向國核工程提供4台用於CAP1400核電站潔淨定子主泵設備，是中國首批最先進的CAP1400核電主泵。

CAP1400是基於AP1000壓水反應堆的中國研發的第三代核電技術，亦是國家國務院專項之一。鑑於國家有意減少對外國技術的依賴，我們相信隨着中國逐步將核電技術轉移到國內企業，與國家核電工程公司簽訂協議將令上海電氣可得到先發優勢。我們重新對該股的評級為強烈買入，並維持按照各部分累計估價法計算的12個月目標3.90港元。(摘錄)

## AH股差價表

人民幣兌換率0.81908

名稱	H股(A股) 代號	10月6日 收市 H股價 (港元)	9月30日 收市 A股價 (人民幣)	H比A 折讓/ (%)
儀征化纖股份	1033(600871)	1.43	8.28	85.86
洛陽玻璃	1108(600876)	1.43	7.85	85.08
南京熊貓電子	0553(600775)	1.17	5.69	83.16
東北電氣	0042(000585)	0.75	3.62	83.03
昆明機床	0300(600806)	1.78	7.82	81.36
海信科龍	0921(000921)	1.37	5.19	78.38
北大印刷	0187(600860)	1.75	6.44	77.75
山東新華製藥	0719(000756)	1.83	6.61	77.33
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.03	3.35	74.82
天津創業環保	1065(600874)	1.73	5.42	73.86
經緯紡織	0350(000666)	3.63	11.28	73.65
金風科技	2208(200220)	3.31	9.94	72.73
北京北辰實業	0588(601588)	1.02	2.97	71.88
廣船國際	0317(600685)	5.09	14.41	71.08
廣州藥業股份	0874(600332)	4.51	12.35	70.10
中海集運	2866(601866)	1.08	2.91	69.61
華電國際電力	1071(600027)	1.02	2.74	69.52
上海石油化工	0338(600688)	2.72	7.10	68.63
大唐發電	0991(601991)	1.87	4.49	65.90
中國中冶	1618(601618)	1.30	3.04	64.98
中國鋁業	2600(601600)	3.54	8.10	64.21
金隅股份	2009(601992)	5.08	11.02	62.25
江西銅業股份	0358(600362)	12.56	26.70	61.48
中國遠洋	1919(601919)	2.95	6.17	60.85
上海電氣	2727(601727)	2.90	6.04	60.68
紫金礦業	2899(601899)	2.11	4.34	60.19
中國東方航空	0607(600115)	2.32	4.74	59.92
中國中鐵	0390(601390)	1.50	2.90	57.64
兗州煤業股份	1171(600188)	15.24	29.07	57.07
晨鳴紙業	1812(000488)	3.03	5.76	56.92
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.57	2.83	54.57
中國南車	1766(601766)	2.63	4.51	52.25
中國南方航空	1055(600029)	3.77	6.42	51.91
比亞迪股份	1211(002594)	12.14	19.30	48.49
四川成渝高速	0107(601107)	2.72	4.24	47.47
中國國航	0753(601111)	5.36	7.86	44.16
廣深鐵路	0525(601333)	2.23	3.21	43.11
中海油田服務	2883(601808)	10.40	14.88	42.77
華能國際電力	0902(600011)	3.12	4.21	39.31
中信銀行	0998(601998)	3.20	4.30	39.06
鞍鋼股份	0347(000898)	3.89	5.18	38.51
深圳高速公路	0548(600548)	2.85	3.78	38.26
中海發展股份	1138(600026)	5.13	6.79	38.13
中煤能源	1889(601898)	7.07	8.95	35.31
東方電氣	1072(600875)	17.94	22.47	34.62
中國鐵建	1186(601166)	3.49	4.34	34.15
中國銀行	3988(601988)	2.31	2.85	33.63
民生銀行	1988(600016)	4.51	5.52	33.10
安徽徽商公路	0995(600012)	3.80	4.30	27.63
中聯重科	1157(000157)	8.64	9.51	25.60
離岸動力	2338(000338)	34.05	37.26	25.17
中國石油股份	0857(601857)	9.30	9.87	22.84
招商銀行	3968(600036)	10.50	11.06	22.26
工商銀行	1398(601398)	3.86	3.98	20.58
交通銀行	3328(601328)	4.38	4.48	19.94
農業銀行	1288(601288)	2.44	2.46	18.78
建設銀行	0939(601939)	4.71	4.40	12.34
中國醫藥	2607(601607)	20.90	14.52	11.68
中興通訊	0763(000063)	20.65	18.90	10.53
中國石油化工	0386(600028)	7.63	6.93	9.84
中國太保	2601(601601)	20.90	18.49	7.44
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.00	5.30	7.30
中國神華	1088(601088)	28.95	25.34	6.45
安徽海螺	0914(600585)	19.78	17.20	5.83
中國人壽	2628(601628)	18.10	14.74	-0.55
青島啤酒	0168(600600)	40.70	33.06	-0.81
中國平安	2318(601318)	42.00	33.57	-2.45

## 股市縱橫

## 江銅績佳 反彈未盡

外圍歐美股市向好，港股昨日亦出現久違多時的大挾淡倉行情，埋單計數有逾900點進帳，也凸顯本地市場大上大落的特性。在昨日的大型反彈市中，重磅藍籌股之中，包括工商銀行(1398)、騰訊控股(0700)、中國海外(0688)均漲超過1成，相關股份反彈力度之強的確非同凡響。

一向被視為強勢板塊的濠賭股，昨日彈力亦十分強勁，就以金沙中國(1928)而言，便走高至18.88元報收，大升25.7%，成交高達7.72億元。此外，永利澳門(1128)和美高梅中國(2282)亦漲逾2成。一直以來，濠賭股均享有較高的估

值，金沙中國於昨日勁彈後，現價市盈率達29.44倍，而2011年預測市盈率也高達24倍，論估值的確不宜，但股價仍可升升如儀，多少也反映市場的投資氣氛已有所改善。

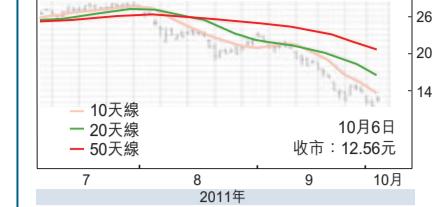
市場投資氣氛有明顯的改善，金屬龍頭股的江西銅業(0358)於近日尋底後，昨日回升的力度亦見不俗，收市報12.56元，升1.2元，升幅為10.56%，成交也增至5.73億元。江銅近日尋底，並於周二創出11.3元的年內新低，而昨日初現反彈，雖彈力頗見不俗，但其相比年高位的28.45元，現價回落的幅度仍達56%，一隻有實質因素支持的大型國企

股，尚錄得偌大的跌幅，可見其超賣情況依然嚴重。

## 估值在同業中享偏低優勢

江銅較早前派發中期成績，2011年(12月年結)上半年，集團營業額590.62億元(人民幣，下同)，按年大增58%；純利43.13億元，急升96%。換言之，集團單是半年盈利，已相等於去年全年(49.88億元)的86%。江銅在8月25日曾發盈喜，表示頭三季盈利將較去年同期大增50%以上。以現價計，江銅2011年預測市盈率約為4.56倍，論估值在同業中處於偏低水平，而息率逾3厘，則具一

韋君



定吸引力。江銅擬將其於內地礦山的銅礦的產量在未來三年增加20%，有關的舉措獲大摩認同。大摩指出，江銅目前的股價為其2012年預測市盈率的4.8倍，而該區域有色金屬板塊的平均市盈率為11.6倍，江銅過去5年平均市盈率為13.4倍。大摩給予該股增持的投資評級，目標價18元，以反映該行預計未來的較低的銅價。趁股價仍處偏低水平上車，中線上望目標為50天線的20.94元。

## 淡倉回補 超跌反彈持續

## 數碼收發站

**美股隔晚再挺升131點直逼11,000關，帶動周四亞太區股全線顯著上升，並以泰股升5.92%、港股升5.67%、印尼升4.55%及星股升2.94%最為突出，歐債危機暫緩及美經濟略佳成為引發補倉大升市的主因。港股重陽節後復市，面對美股兩日大漲280點，引發大型補倉及挾淡倉的強勁反彈，高升724點後在萬七點關前出現爭持，超跌的匯豐(0005)、內銀、長和、中移動(0941)及保險(0333)續為較可取的選擇對象。長汽昨收9.05元，升0.62元，升幅為7.36%，成交增至738.6萬股。集團最近已完成A股發行，相關的股份上月28日已於上海證券交易所上市，長汽是次發行3.04億股A股，集資39.52億元人民幣，其成功在A股上市，將令其有更多的資源拓展產能。**

汽車股塊內的整體個股表現也頗見不俗，當中被視為行業強勢股的華晨中國(1114)依然彈力最勁，該股收報6.19元，漲達12.14%。華晨昨日彈力強橫，惟該股2011年預測市盈率仍達16倍，在同業並不算便宜，若選購估值較為偏低的汽車股，長城汽車(2333)續為較可取的選擇對象。長汽昨收9.05元，升0.62元，升幅為7.36%，成交增至738.6萬股。集團最近已完成A股發行，相關的股份上月28日已於上海證券交易所上市，長汽是次發行3.04億股A股，集資39.52億元人民幣，其成功在A股上市，將令其有更多的資源拓展產能。