



大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

美國可能推三度量寬

10月31日。港股連升六日後出現回整走勢，但是沽壓未見沉重，我們估計是屬於短期累漲幅度已多後的獲利回吐動作，相信市場的整體穩定性可以保持在良好的狀態。事實上，在歐債危機暫時過渡之後，加上內地傾向於採取定向寬鬆政策，相信空頭暫時是缺乏大幅推低股市的借口。反過來，港股在上周四確認升穿19,000點重要阻力關口後，引發了資金追貨入市，大市成交量出現增加配合升勢，形勢上該有利港股繼續中短期的向好發展勢頭。

美國聯儲局將於今明兩晚舉行議息會議，市場憧憬有推出三度量寬的可能。以去年歐美央行政府聯手救援歐債危機的流程來看，當歐盟在第三季初設定好救援基金規模之後，美聯儲就在8月份的議息會議上暗示有推出二度量寬的可能，而有關政策最終在去年11月初宣布推出。目前，歐盟的具體救援方案已公布了，市場正在憧憬期待美國最新在明年初，將會推出三度量寬政策。在這個憧憬下，美元指數在上周跌穿了76關口，而紐約期金亦升穿了1,700美元的橫盤區阻力。

中海油回調可吸納

恒生指數在周一出現平開低走，在早盤往下填補了上周五的跳升缺口之後，在19,700點水平獲得承接，並在收盤前修復了部分失地。內銀股在季報發表完了之後，出現衝高後的回整。而溫家寶總理在國務院常務會議上表示，要繼續堅持房地產調控，內房股亦普遍受壓。在內銀股和內房股的拖累下，是帶動大盤出現回整的導火線。恒生指數收盤報19,865點，下跌154點，主板成交量回降至681億元。目前，我們估計大盤仍有回整的可能，但是19,500至19,700點依然是首個支撐區間。除非恒生指數跌破19,000點的重要支持位，否則中短期向好發展勢頭將可以保存下來。

盤面上，受到美國有望推出三度量寬的消息帶動，香港房價有再度升溫的機會。從周一市況所見，香港地產股表現出較強的抗跌力，而恒基地產（0012）更是逆市上升1.41%，率先向上突破創出近期新高。另外，金礦股和資源股亦可以多加關注，靈寶黃金（3330）在3元水平已有盤穩下來的跡象，具有低吸價值。而中海油（0883）在14元關口已建立起短期支持，建議可以關注股價回整時的介入機會。

投資觀察 群益證券（香港）研究部董事 曾永堅

美匯彈升非避險因素

自德國及法國承諾於10月下旬舉行的歐盟峰會推出較全面的歐債危機應對措施至歐盟各國於兩輪歐盟峰會正式就三大重要議題達成共識後，投資市場的避險情緒持續改善。我們認為因歐債危機對歐洲金融系統構成的潛在威脅已暫能受控，歐債危機進一步擴散的整體風險相對下降，故投資市場因歐債危機威脅而導致避險情緒高漲的最壞時刻應已過去，不過，有關方案的條款細節及具體措施仍需一至數個月時間來商討制定，預期有關方案細節安排與進展的相關消息，於未來仍將不時對股市帶來反覆的震盪影響。

雖然反映投資人避險情緒指標之一的美匯指數昨天顯著彈升，從10月28日的75水準彈升至76水準，其升勢觸發部分相關利差交易退場活動現象，導致港股借勢從高檔回吐。不過，美匯昨天顯著彈升主因日本政府干預圓匯價的結果，並非市場避險需求推動。值得留意的是，日本政府的行動短期內將觸發部分利差交易活動持續平倉退場，相關賣壓短期內將對亞太區及新興股市帶來一定程度的困擾。預期恒生指數短期內將在19,300至20,300區間整固。

AH股差價表 10月31日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.81828

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(6000876)	1.69	7.84	82.37
儀征化纖股份	1033(600871)	1.91	8.44	81.49
南京熊貓電子	0553(600775)	1.52	6.51	80.90
東北電氣	0042(200585)	0.92	3.65	79.38
山東新華製藥	0719(00756)	2.04	6.92	75.88
北人印刷	0187(600860)	1.79	6.02	75.68
天津創業環保	1065(600874)	2.19	6.60	72.86
海信科龍	0921(200921)	1.72	4.97	71.69
廣船國際	0317(600685)	6.67	18.58	70.63
經緯紡織	0350(000666)	4.46	12.10	69.85
華電國際電力	1071(600027)	1.22	3.14	68.22
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.35	3.43	67.80
上海石油化工	0338(600688)	2.90	7.00	66.11
北京北辰實業	0588(601588)	1.26	3.04	66.09
大唐發電	0991(601991)	2.02	4.80	65.57
廣州藥業股份	0874(600332)	5.54	12.49	63.72
中海集運	2866(601866)	1.51	3.11	60.28
金風科技	2208(002202)	5.06	10.11	59.06
中國鋁業	2600(601600)	4.34	8.40	57.73
上海電氣	2727(601727)	3.48	6.29	54.74
中國中冶	1618(601618)	1.71	3.04	53.98
晨鳴紙業	1812(000488)	3.44	5.90	52.30
中國遠洋	1919(601919)	4.14	6.74	49.75
金隅股份	2009(601992)	6.93	10.89	47.94
中國東方航空	0670(600115)	3.11	4.82	47.22
中國南方航空	1055(600029)	4.43	6.50	44.25
江西銅業股份	0358(600362)	19.30	28.03	43.67
兗州煤業股份	1171(600188)	20.05	28.41	42.27
紫金礦業	2899(601899)	3.37	4.53	39.14
華能國際電力	0902(600011)	3.56	4.77	38.95
四川成渝高速	0107(601107)	3.49	4.58	37.66
中海發展股份	1138(600262)	5.60	7.33	37.50
中國國航	0753(601111)	6.14	7.98	37.06
中海油服	2883(601808)	13.20	16.81	35.76
廣深鐵路	0525(601333)	2.72	3.45	35.50
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.36	2.99	35.43
比亞迪股份	1211(002594)	19.10	22.85	31.62
中國中鐵	0390(601390)	2.63	3.12	31.04
深圳高速公路	0548(600548)	3.30	3.88	30.42
中國南車	1766(601766)	4.70	5.48	29.84
鞍鋼股份	0347(000988)	4.84	5.32	25.58
中國銀行	3988(601988)	2.82	3.00	23.10
中信銀行	0998(601998)	4.25	4.45	21.87
東方電氣	1072(600875)	24.35	24.70	19.35
中國鐵建	1186(601166)	4.70	4.70	18.20
中煤能源	1898(601898)	9.89	9.64	16.07
山西醫藥	2607(601607)	14.98	14.47	15.31
中國石油股份	0857(601857)	10.26	9.88	15.05
中國石化股份	0386(600028)	7.44	7.14	14.76
民生銀行	1988(600016)	6.41	6.11	14.18
安徽皖通公路	0995(600012)	4.90	4.51	11.12
淮柴動力	2338(000338)	39.75	36.34	10.52
工商銀行	1398(601398)	4.94	4.32	6.45
交通銀行	3328(601328)	5.44	4.71	5.52
中聯重科	1157(000157)	11.50	9.76	3.61
青島啤酒	0168(600600)	39.95	33.69	2.99
建設銀行	0939(601939)	5.81	4.82	1.39
中國太保	2601(601601)	24.20	19.79	-0.03
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.78	5.47	-1.40
中國人壽	2628(601628)	20.75	16.71	-1.58
中興通訊	0763(000063)	22.45	17.81	-3.12
招商銀行	3968(600036)	16.00	12.10	-8.17
農業銀行	1288(601288)	3.55	2.68	-8.36
中國神華	1088(601088)	36.20	26.98	-9.76
安徽海螺	0914(600585)	28.90	20.16	-17.27
中國平安	2318(601318)	58.70	38.68	-24.15
昆明機床	0300(600806)	2.39	*	-

股市縱橫

恒隆地產趁調整部署上車

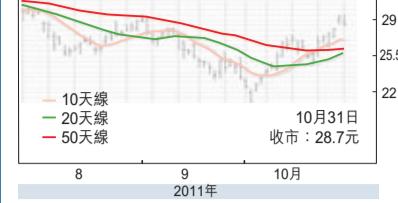
港股經過上周大漲近2,000點後，市場一如市場所料，出現正常的獲利回吐，而觀乎全日成交縮減至不足700點，反映投資者在20,000點關前轉趨審慎。今日為11月首個交易日，回顧上月初以來，港股出現絕地反彈，不少股份再現強勢，當中恒隆地產（0101）由10月4日低位的20.85元展開反彈行情，昨曾高見29.5元，為過去一個月以來的高位。可能是短期升得過急的原因，該股出現回氣行情，最後回順至28.7元報收，跌0.6元或2.05%。由於恒隆地產已全部租出，值得留意的是，集團在本港仍持有相當的貴重物業，包括君臨天下住宅單位284個及浪澄灣住宅1,234個，賬面成本59.63億元，現時已大為升值，日後一旦落實出售，勢將帶來豐厚利潤。

恒隆地產早於7月29日派發截至6月底止全年成績表，核心盈利倒退59%至27.41億元，主因期內並無出售物業，惟集團於內地及本港兩地的投資物業租金收入，則分別增加14.3%及11.6%，共錄得逾41億元進賬。集團去年收益全部來自租金收入，香港租金對稅前盈利貢獻增長11.2%，內地則增14.3%，而新增的瀋陽皇城恒隆廣場物業，已全部租出。值得留意的是，集團在本港仍持有相當的貴重物業，包括君臨天下住宅單位284個及浪澄灣住宅1,234個，賬面成本59.63億元，現時已大為升值，日後一旦落實出售，勢將帶來豐厚利潤。

內地土儲可供10年發展

恒隆地產現持有的內地項目可建成2,000萬方呎，每年入伙面積達到1,200萬方呎，分10年完成，目前主攻內地次級城市，如瀋陽、大連、無錫及濟南等城市，以商場輔以寫字樓、服務式住宅及酒店發展。另一方面，大連的恒隆廣場項目，已於去年9月底動土，該項目的商場面積22.19萬方米，將於2014/15年完成。恒隆地產內地業務已按每年一商場落成進入收成期，明年為瀋陽市府恒隆廣場落成。恒隆股價已走強，趁調整上車，上望

恒隆地產(0101)



目標仍略高於39.79元。

恒隆濟南廣場今年8月開幕，此項目面對泉城廣場，毗鄰為著名的趵突泉公園，且鄰近大明湖，處於濟南市繁華地段。講開又講，濟南廣場開幕後已成為濟南商場地標，適逢恒隆每年一度的秋季免費大旅行，香港與上海的員工及家屬在剛過去的數天相約會聚濟南聯歡，一同「視察」新廣場之餘，更順道遊覽名勝，透過互贈小禮品，增加兩地員工情誼，亦有助加強團隊精神。

整固市 水泥地產股承強

數碼收發站

亞太區股市在10月最後一個交易日普遍急漲後回吐，日央行干預圓匯令美元急反彈，成為股市借勢調整藉口，以星股跌1.72%、韓股跌1.06%、印尼跌1.02%及港股跌0.77%的跌幅較大，內地股市則急跌後回穩。港股高開先上20,156後即在回吐壓力下顯著回吐，午市一度低跌至19,699，上下波幅逾450點，尾市得力於匯豐（0005）、水泥、內銀、港地產股等獲大盤承接而回升上19,865點報收，全日跌154點，相對過去6日大漲逾2,000點，只屬大漲小回，成交額縮減至681億元，顯示沽壓不大，有利大市整固後再延展升勢。 ■司馬敬

11月期指在港股收市後則進一步下跌，低收19,785，炒低水80點，成交逾8萬張，好淡大戶爭持激烈。