



■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

19000支持不容有失

11月1日。全球股市經歷了10月的大幅彈升之後，再次受到市場消息牽動影響。歐盟在上周推出歐債救援方案後，希臘總理表示要為歐盟協議進行公投，倘若選民不支持協議的話，希臘將會面臨違約的危機。而歐元區亦公布了最新的經濟數據，9月失業率上升至10.2%，10月消費物價指數維持高企在3%。在經濟數據表現持續疲弱的背景下，歐洲未來還債能力實在是令人懷疑的。在歐債結構性根本問題未能解決之前，對於全球經濟都會構成負面拖累，估計市場的憂慮是難以揮去的，這個也是全球股市難以擺脫下行大趨勢的根本原因之一。

內地公布了10月製造業PMI指數為50.4，表現較市場預期遜色，而環比亦回落了0.8%，信貸緊縮的狀況影響，已導致實體經濟出現顯著放緩。受到數據影響，內地A股曾一度遇壓，但是溫家寶總理的「微調」論繼續產生效力，對於股市帶來穩定作用。市場憧憬在經濟放緩速度加快的形勢下，內地有下調存款準備金率的可能。上證綜合指數表現窄幅震盪，收盤時微漲了0.07%，仍守於2,400至2,450點的頸線支持區間，雙底回升形態得以保存下來。

匯豐再成空軍目標

恒生指數在周二以19,461點開盤後，曾一度出現反彈，但是受阻於19,700點關口並且再度掉頭向下。歐美市場的回挫走勢，是大市目前的最大關注點。受到歐債不明朗因素再度放大的影響，匯豐控股(0005)成為了周二空頭追擊的目標，沽空金額錄得有3.7億元，沽空比例達到了超標的21.5%。潛在沽壓有加劇跡象。恒生指數收盤報19,370點，下跌495點，主板成交量有670億多元。目前，恒生指數從低點16,170點飆升了4,000點，在彈到了20,000點水平後出現掉頭回整。我們估計這一波4,000點的上行行情，已反映了大部分的利好消息，而19,000點依然是恒生指數的中短期關鍵支撐，不容有失，否則弱勢盤面會再度浮現。

■ 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

期待G20峰會「救助」消息

中國官方發佈的製造業採購經理指數於10月份意外地回落，重新引發市場對中國經濟放緩速度會否加快的憂慮，加上市場對歐債危機方案的疑慮越趨增多，隨即令卻股票市場近期漸回暖的氣氛。

首先，市場的焦點轉至意大利的經濟及財務狀況，繼而重新引發市場憂慮歐洲金融穩定設施(EFSF)的額度縱使通過擴大至1萬億歐元，能否足夠應付危機一旦擴散至意大利及西班牙等大國。

另一方面，市場開始擔心希臘的債務削減計劃，是否歐元區高負債國陸續而來的削債要求的序幕，如未來陸續有高負債國家繼後削債，意味歐盟政府要求歐洲銀行（不包括英國的銀行）於明年6月底前需要額外補充資本1,060億歐元，並不足以應付希臘以外的削債要求，以維持銀行的新核資本充足比率9%。除非以中國為首的新興國家，於即將舉行的二十國集團峰會帶來有關出資相助歐洲的好消息，否則相信市場相關憂慮於短期內仍會持續，對風險資產再帶來不利影響。

綜合上述，我們預期港股短期內將持續反覆調整，從技術面研判，恒生指數初步支撐在18,900/19,000區間。

■ AH股差價表 11月1日收市價

人民幣兌換率0.81821

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H股 折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	1.63	7.75	82.79
儀征化學股份	1033(600871)	1.83	8.40	82.18
南京熊猫電子	0553(600775)	1.46	6.57	81.82
東北電氣	0042(000585)	0.90	3.64	79.77
山東新華製藥	0719(000756)	2.01	6.91	76.20
昆明機床	0300(600806)	2.29	7.78	75.92
北人印刷	0187(600860)	1.79	6.02	75.68
天津創業環保	1065(600874)	2.16	6.49	72.77
海信科龍	0921(000921)	1.68	4.94	72.18
廣船國際	0317(600685)	6.54	18.79	71.53
經緯紡織	0350(000666)	4.36	11.97	70.20
華電國際電力	1071(600027)	1.21	3.13	68.38
重慶鋼鐵股份	1053(600105)	1.32	3.40	68.24
上海石油化工	0338(600688)	2.80	6.96	67.09
北京北辰實業	0588(601588)	1.25	3.03	66.25
大唐發電	0991(601991)	2.00	4.84	66.20
廣州鋼業股份	0874(600332)	5.42	12.63	64.90
中海集運	2866(601866)	1.41	3.09	62.67
金風科技	2208(002202)	4.90	10.09	60.27
中國鋁業	2600(601600)	4.10	8.33	59.74
上海電氣	2727(601727)	3.51	6.43	55.35
中國中冶	1618(601618)	1.68	3.04	54.79
中國遠洋	1919(601919)	3.77	6.65	53.62
晨鳴紙業	1812(000488)	3.40	5.88	52.70
金隅股份	2009(601992)	6.37	10.77	51.62
中國東方航空	0670(600115)	2.96	4.77	49.24
中國南方航空	1055(600029)	4.10	6.32	46.93
江西銅業股份	0358(600362)	18.28	27.86	46.33
兗州煤業股份	1171(600188)	19.54	28.26	43.44
紫金礦業	2899(601899)	3.28	4.51	40.51
華能國際電力	0902(600011)	3.47	4.76	40.37
中海油服	2883(601808)	12.40	16.88	39.91
四川成渝高速	0107(601107)	3.42	4.63	39.58
中國國航	0753(601111)	5.87	7.94	39.52
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.30	2.98	36.86
廣深鐵路	0525(601333)	2.75	3.45	34.79
比亞迪股份	1211(002594)	20.10	25.14	34.60
中海發展股份	1138(600206)	5.87	7.29	34.13
深圳高速公路	0548(600548)	3.17	3.89	33.34
中國中鐵	0390(601390)	2.68	3.11	29.51
鞍鋼股份	0347(000898)	4.65	5.31	28.36
中國南車	1766(601766)	5.00	5.56	26.44
中信銀行	0988(601998)	4.08	4.46	25.17
中國銀行	3988(601988)	2.75	3.00	25.01
東方電氣	1072(600875)	24.50	24.90	19.51
民生銀行	1988(600016)	6.02	6.11	19.40
中煤能源	1898(601898)	9.73	9.72	18.11
上海醫藥	2607(601607)	14.68	14.46	16.95
中國石油股份	0857(601857)	10.06	9.89	16.79
中國石油化工	0386(600228)	7.36	7.15	15.79
離岸動力	2338(000338)	38.50	37.36	15.70
中國鐵建	1186(601166)	4.85	4.66	14.86
安徽建工公路	0995(600012)	4.72	4.51	14.39
交通銀行	3328(601328)	5.15	4.70	10.36
工商銀行	1398(601398)	4.75	4.30	9.64
中聯重科	1157(000157)	10.74	9.72	9.61
中國太保	2601(601601)	23.40	20.35	9.54
中國人壽	2628(601628)	19.94	17.10	4.61
建設銀行	0939(601939)	5.66	4.85	4.54
青島啤酒	0168(600600)	39.05	33.39	4.33
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.43	5.49	4.19
招商銀行	3968(600036)	14.76	12.15	0.62
中興通訊	0763(000063)	22.05	18.04	0.01
農業銀行	1288(601288)	3.47	2.67	-6.31
中國神華	1088(601088)	35.15	26.81	-7.25
安徽海螺	0914(600585)	27.05	19.99	-10.69
中國平安	2318(601318)	56.25	39.22	-17.32

■ 股市縱橫

澳博賭蓬勃 銀娛食正條水

歐債危機再度傳來壞消息，適逢內地官方昨公布10月份製造業PMI報50.4，差於市場預期，都成為淡友施展回馬槍的藉口。不過觀乎恆指指過去兩日即使挫逾600點，相比上周一氣口急升近2,000點，顯示淡友尚未佔有絕對優勢；故現階段對短期後市仍未宜看得太淡。在港股暫欠方向下，預計炒股唔炒市仍將成為市場特色。

受到黃金周長假期內地觀光客蜂擁而至的刺激，澳門政府周二公布，當地10月份博彩業收入再創紀錄新高至268.51億澳門元，較上年同期增加42.3%。此外，澳門博彩監察協調局在網上公布當地每月的博彩收入數字顯示，今年1-10

月，澳門累計博彩收入按年增長45.4%，至2,212億澳門元。澳門博彩業蓬勃，相信有利濠賭股的後市表現，其中近日走勢轉強的銀河娛樂(0027)值得繼續留意。

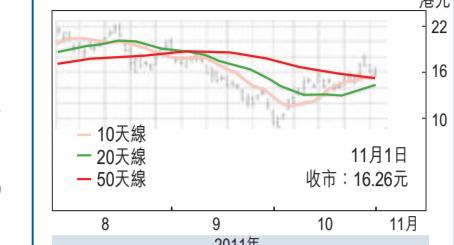
資金充裕有利業務拓展

銀河娛樂早前公佈其第三季度收益高達130億元，按年增長148%，較上季亦升67%，而經調整EBITDA達18億元，是連續第12個季度錄得增長。集團收益大增，主要受惠旗下新娛樂場澳門銀河在今年5月開幕，因而在第3季業績上完全表現出來，其市佔率由4月約12%，增至第3季的接近23%。花旗表示，銀娛提供今年市場上唯一的新供應，而以毛博彩收入

據管理層透露，銀娛正籌備澳門銀河第二期，並估計不一定要在股票市場融資。事實上，集團現手頭現金70億元，9月底止負債比率僅19%，在現時的大低息環境下，市場上又不乏融資渠道，集團毋須在「金魚缸抽水」應無太大難度，因此有關因素可望緩和市場憂慮，有利股價後市表現。

花旗集團發表研究報告指出，自從銀河澳門開幕後，銀娛在澳門整體博彩市場的份額持續增加，市場佔有率由4月的13%，到第3季已升至19%。其中，貴賓廳的市佔率由4月約12%，增至第3季的接近23%。花旗表示，銀娛提供今年市場上唯一的新供應，而以毛博彩收入

韋君



計，集團為第二大賭場營運商，因此，其將繼續為亞洲博彩股份的投資首選。花旗維持銀娛「買入」評級，目標價也由22元調高至24元，即較昨收市價的16.26元，尚有約47%的上升空間。就股價走勢而言，銀娛逆市向好，表現明顯跑贏其他同業，而現價又企於多條重要平均線之上，在走勢向好下，料其後市不難反覆挑戰年高位的22.45元。

借明富急調整 部署低吸

■ 寶石石頭收發站

美期貨經紀明富環球突然申請破產保護拖累美股隔晚大跌276點或2.26%，引發周二亞太區股市普遍大跌，擔心歐、美股市持續急跌成為跌市擴大的原因，並以印尼跌2.79%、港股跌2.49%及星股跌2.33%為最差勁市場，不過內地、台、韓及菲股市卻微升。港股低開400點後一度收窄至百餘點，但道指期貨跌逾百點支配市場人氣，午市內地股止跌回升也無助港股反彈，尾市最低至19,323，收市報19,369，全日大跌494點，成交670億元。即月期指收報19,301，低水22點，與周一已明顯收窄，預示19,000/18,900的承接區有支持。

■ 司馬敬

■ 紅籌國企/窩輪

上海電氣強勢未改

雖然內地股市昨日無太大變動，惟受到歐美股市顯著調整所拖累，港股跟隨掉頭下挫，在市場轉趨審慎下，也導致有表現的中資股大為減少。A+H股方面，