



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

兩地股市受惠信貸緩解

11月2日。受到希臘公投的消息影響，歐美股市繼續出現回挫走勢，對於港股亦構成了負面拖累。然而，內地傳來新一輪的好消息，市場傳出內地四大國有銀行的新增貸款，在10月份有擴大規模的機會，顯示信貸緊縮的狀態似乎有放鬆緩解跡象，配合了溫家寶總理在早前發表的微調論，消息把內地及香港兩地股市的人氣刺激提振起來，對沖了歐美股市出現回挫的影響。

A股雙底回升形態發展

內地10月份的新增貸款數據，將會在本月11至15日期間公布。至於內地A股表現方面，上證綜合指數繼續雙底回升的形態發展，周三漲了1.38%，站上2,500點水平來收盤，滬深兩地A股的總成交量進一步增加到1,991億元人民幣，資金介入的積極性仍見，料將繼續朝着圖表量度升幅2,600點來進發。

受到歐債消息的困擾，歐美股市在過去三天的回挫幅度來得比較大，但是比對10月份的累漲幅度來看，目前的跌幅暫時未有對盤面構成嚴重致命的打擊。以10月份的最低和最高點來算，美股道瓊斯工業平均指數漲了18%，德國股市DAX指數漲了25.4%。目前，歐債的救援進程仍然存有較大變數，歐美股市有繼續回調調整的機會。以歐美股市的龍頭來參考，美股道瓊斯工業平均指數的關鍵支撐在11,300點水平，可以這個點位來看作中期走勢的好淡分水嶺。另外，歐元的匯率表現，也是判斷資金是否再度流出歐元區的指標，而1.3400美元會是我們目前的判斷位。

恒生指數周三出現先抑後揚的走勢，在開盤初段曾一度受壓向下考驗19,000點關口的支持力。到了午盤，內地放鬆信貸的消息開始擴散，大盤跟隨了A股扭轉跌勢。恒生指數收盤報19,734點，上升364點，主板成交量回升至741億多。在周三的先跌後倒漲行情裡面，空頭未有加快建倉的活動，周三的總體沽空金額錄得有60.4億元，沽空比例有8.15%，未有超出警戒線，顯示空頭在市況反彈時未有趁高建倉。技術上，恒生指數的中短期支撐位依然維持在19,000點關口。而在內地信貸有望逐步放鬆的背景下，內銀股有繼續受到追捧的機會，可以關注跟進。

■ 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事

曾永堅

內地放寬銀根機會增

希臘總理突然宣布為歐盟對該國的新拯救方案進行公投，令歐債危機的變數大增，觸發投資市場避險情緒回升。由於全民公投的實際結果難料，因此，預期短期內金融市場將受此一突發性不明朗因素困擾而再進較混亂之局，股市再呈反覆不定的走勢。

至於市場加深對中國政府將放寬從緊政策憧憬則對港股帶來正面的影響，中國物流和採購聯合會發佈的10月份製造業PMI為50.4，相對9月的51.2回落0.8個百分點，亦低於市場預估的51.8，主要受新訂單指數由9月的51.3下降至50.5所拖累，期間因受外部需求轉弱所影響。雖然PMI整體數據有所轉弱，但連同匯豐編制的製造業PMI終值10月份為51%，確認自今年7月以來首次恢復擴張，反映中國製造業活動仍適度增長，支撐中國整體經濟軟着陸。值得留意的是，中國官方製造業PMI分項指數中的購進價格指數從9月的56.6大幅下降10.4個百分點至10月的46.2，反映通脹壓力回落，未來放寬銀根空間正增加。從技術面研判，恒生指數初步支撐在18,900/19,000區間，短期阻力於20,500點。

■ AH股差價表 11月2日收市價 人民幣兌換率0.81877

| 名稱 | H股(A股) 代號 | H股價 (港元) | A股價 (人民幣) | H/A 折讓(%) |
|--------|---------------|-------------|--------------|--------------|
| 南京熊貓電子 | 0553(600775) | 1.44 | 6.77 | 82.60 |
| 儀征化纖股份 | 1033(600871) | 1.83 | 8.49 | 82.37 |
| 洛陽玻璃 | 1108(600876) | 1.68 | 7.73 | 82.22 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 0.92 | 3.66 | 79.44 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 1.99 | 6.95 | 76.58 |
| 明基熊貓 | 0300(600806) | 2.39 | 8.08 | 75.81 |
| 北人印刷 | 0187(600860) | 1.79 | 6.03 | 75.72 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 2.23 | 6.69 | 72.74 |
| 廣船國際 | 0317(600685) | 6.54 | 19.26 | 72.23 |
| 海信科龍 | 0921(000921) | 1.75 | 4.98 | 71.26 |
| 經緯纺纖 | 0350(000666) | 4.41 | 12.06 | 70.09 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 1.31 | 3.41 | 68.58 |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 1.23 | 3.15 | 68.06 |
| 北京北辰實業 | 0588(601588) | 1.23 | 3.06 | 67.12 |
| 上海石油化工 | 0338(600688) | 2.84 | 6.99 | 66.77 |
| 大唐發電 | 0991(601991) | 2.05 | 4.95 | 66.13 |
| 廣州藥業股份 | 0874(600332) | 5.58 | 12.64 | 63.89 |
| 中海集運 | 2866(601866) | 1.51 | 3.10 | 60.16 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 5.01 | 10.26 | 60.06 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 4.36 | 8.43 | 57.70 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 3.61 | 6.50 | 54.57 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 1.76 | 3.09 | 53.41 |
| 晨鳴紙業 | 1812(000488) | 3.50 | 5.92 | 51.64 |
| 中國遠洋 | 1919(601919) | 4.04 | 6.78 | 51.26 |
| 金隅股份 | 2009(601992) | 6.77 | 10.82 | 48.82 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 3.09 | 4.82 | 47.56 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 19.18 | 28.19 | 44.35 |
| 中國南方航空 | 1050(600029) | 4.29 | 6.30 | 44.30 |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 3.41 | 4.82 | 42.13 |
| 兗州煤業股份 | 1171(600188) | 20.20 | 28.49 | 42.01 |
| 四川成渝高速 | 0107(601107) | 3.42 | 4.65 | 39.84 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 12.66 | 17.18 | 39.73 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 19.10 | 25.82 | 39.50 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 3.41 | 4.56 | 38.84 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 6.05 | 8.00 | 38.14 |
| 廣深鐵路 | 0525(601333) | 2.72 | 3.48 | 36.07 |
| 中海發展股份 | 1138(600026) | 5.82 | 7.33 | 35.06 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600908) | 2.43 | 3.01 | 33.97 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 3.22 | 3.92 | 32.81 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 2.92 | 3.27 | 26.96 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000988) | 4.87 | 5.37 | 25.82 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 2.74 | 3.02 | 25.79 |
| 中國南車 | 1766(601076) | 5.36 | 5.80 | 24.41 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 4.25 | 4.52 | 23.09 |
| 東方電氣 | 1072(6000875) | 25.25 | 25.19 | 18.01 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 10.04 | 9.96 | 17.55 |
| 民生銀行 | 1898(600016) | 6.37 | 6.27 | 16.90 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 14.90 | 14.60 | 16.53 |
| 安徽徽商公路 | 0995(600012) | 4.66 | 4.55 | 16.23 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 10.08 | 9.81 | 15.96 |
| 中國石油化工 | 0386(600028) | 7.52 | 7.24 | 15.04 |
| 渤海動力 | 2338(000338) | 40.90 | 37.96 | 11.87 |
| 中國鐵建 | 1186(601166) | 5.36 | 4.94 | 11.25 |
| 中聯重科 | 1157(001517) | 10.78 | 9.77 | 9.75 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 23.70 | 21.11 | 8.17 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 5.37 | 4.78 | 8.11 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 4.94 | 4.32 | 6.47 |
| 江蘇蘇寧高鐵 | 0177(600377) | 6.33 | 5.53 | 6.38 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 35.20 | 37.52 | 5.00 |
| 青島啤酒 | 0168(600600) | 40.50 | 34.25 | 3.28 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 5.83 | 4.90 | 2.68 |
| 中興通訊 | 0763(000663) | 22.70 | 18.73 | 0.87 |
| 招商銀行 | 3986(600036) | 15.42 | 12.38 | -1.88 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 3.55 | 2.68 | -8.34 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 36.05 | 27.21 | -8.36 |
| 安徽海螺 | 0914(600585) | 29.50 | 20.10 | -20.04 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 59.20 | 40.08 | -20.81 |

股市縱橫

森寶沽壓消化 可重返上市價

雖然美股道指隔夜暴挫近300點完場，不過港股昨日卻出現單日轉向的走勢，恒指早市最多挫逾300點，而埋單計數卻有363點進賬，最難得的是，在極為波動的市況下，主導大市上落的現貨月期指尚未轉炒高水報收。面對外圍市場充斥不明朗因素，港股市場依然甚強，反映投資者入市意願已漸改善，而觀乎錄得逾1成升幅的個股也告明顯增多，反映尋寶熱似也有升溫跡象。

半新股的森寶食品(1089)昨日高見0.54元，再度觸及日前所受制的阻力位，收市報0.53元，仍升0.02元或3.92%，成交199萬元，交投雖不算多，但可見現水平

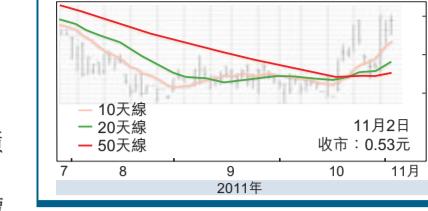
沽壓並不大的。森寶乃福建省雞肉產品著名供應商之一，銷售森寶牌雞肉產品，包括原隻冰鮮雞、雞翼、雞胸、雞腿等，亦在部分雞肉產品中添加不同的調味及佐料。集團產業鏈覆蓋上中下游，每年可屠宰加工最多1,800萬羽肉雞，客戶包括肯德基、德克士、銘基、零售及快餐店等。

森寶於今年1月11日來港上市，當時每股招股价為0.68元，而上市當日高見0.82元後即反覆走低，並於10月4日造出上市以來低位的0.36元，而近期曾有過一段頗悅目的反彈行情，周一更在0.47元有大手成交，當日成交量逾7,491萬股，反

映沽壓已進一步消化。在股價已逼近橫行區頂部阻力，且消息面仍然正面下，預計後市有望「浮上水面」，重返上市價的0.68元。

新廠投產提升盈利表現

事實上，集團自上市後，擴產力度已明顯加強，其位於福建龍岩的第二個屠宰加工廠已竣工，並於上月底逐步試產，預計本月中將全面投產，估計下年度全年業績將可反映新廠的盈利貢獻。據悉，新廠房佔地約12萬平方米，預計全面投產後，集團整體年產能將由現時每年1,800萬羽肉雞，躍升兩倍至5,400萬



港元，勢成未來盈利的增長動力。

森寶去年全年業績錄得股東應佔溢利約6,200萬元人民幣，受惠於雞肉價格上漲，預計盈利可保穩定增長，2011年預測市盈率約11倍，而在2012年度產能倍增後，市盈率將進一步降至單位數，其吸引力也不言而喻。在港股市場投資氣氛已漸見改善下，森寶作為有實力的新股，有望再度吸引追落買盤吸納，若短期重返上市價的0.68元，下一個目標將直指上市高位的0.82元。

內銀港地產股反彈力強

寒流突襲收發站

美股隔晚暴跌297點回應富環球爆煲及希臘拯救方案公投的不利消息衝擊，不過周三亞太區股市則普遍自低位回升，內地股市炒放寬信貸成為利好因素之一，並以印尼股市升2.12%、港股升1.88%、星股升1.63%的表現最為突出，但日股則急跌2.21%、菲股跌1.69%的表現最為差勁。港股低開逾二百點並滑落至19,024後，即重現大盤資金力吸匯豐(0005)、內銀、資源、水泥及港地產股的帶動下成V形顯著反彈，尾市更出現補倉大舉追入長和、地產股高收19,734，反彈363點，成交增至741億元，重上二萬關在望。 ■司馬敬

紅籌國企/高輪

青啤反彈初現可跟進

內地股市及港股昨日均現先跌後升的行情，惟受市場氣氛轉濃的影響，中資股主要以個別發展為主。昨市所見，鐵路股繼續走高，投資者預期中國鐵路部可望獲得大額融資，給相關股份帶來刺激。A+H股方面，中國鐵建(1186)於兩地的表現均見不俗，其H股走高至5.36元，報收，漲10.52%，而A股則升6%。中資個股方面，具高鐵概念的南車時代電氣(3898)更升近15%。

內銀股再度成為升市的火車頭，當中工商銀行(1398)在成交配合下，走高至4