

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

19700是目前向上突破點

11月3日。港股繼續受到歐債的消息困擾，市況出現下壓考驗市底承接支持力，但是在資金介入積極性保持良好的狀態下，我們估計大市在完成了整固後，有再度向上挑戰20,000點關口的機會。事實上，在內地逐步放水的背景下，資金回流股市的積極性有所增強，尤其是港股在上周出現突破性走勢時來不及追貨的，就更加會把握市況出現回吐調整時的低吸機會。這個動作給港股帶來良好的低位承接，而19,000點已進一步確立成為中短期的關鍵支持位。

目前，歐債問題難以在短期內根治，只要未引發新一輪危機，相信對於全球股市暫時不會帶來致命的破壞打擊，形勢上可以給到港股一個時間窗口，跟上市內A股的回升走勢行情。溫家寶總理在10月底發表了「適時適度預調微調」的言論，確立了內地定向寬鬆的市場憧憬。近日有報道指出，內地四大國有銀行已擴大了新增貸款的規模，消息進一步強化了政策面逐步放鬆的預期情緒。內地的10月份居民消費物價指數也將於下周三公布，市場平均估計數據會大幅回落至5.4%。在通脹壓力呈現降溫跡象的背景下，對於政策面放鬆有望創造更有利的條件。事實上，內地A股已展開了一波後續性較強的彈升浪，對於港股應該可以構成推動作用。

守穩萬九關 穩定性未改

恒生指數在周四呈現反覆回壓的走勢，在盤中曾一度下探至19,142點，但是在未有跌穿19,000點關口之前，盤面的穩定性未有受到嚴重破壞，市況傾向出現分化走勢發展。恒生指數收盤報19,243點，下跌491點，主板成交量錄得783億多元。值得注意的是，即日期指在收盤前的15分鐘，快速的拉上了接近150點，連續兩日炒高水來收盤，上攻的意態依然來得比較明顯。技術上，恒生指數的中短期支撐仍然位於19,000點，倘若升穿19,700點關口，可以發出再度上攻的信號。盤面上，香港地產股和石油化工股全面受壓，內銀股和內地保險股成為了目前帶領大市向上的主力品種，建議可以繼續跟進。

證券分析 海通國際

華晨加速本地化利高增長

我們預計華晨(1114)是寶馬2011財年和2012財年的銷量分別將同比增長53%和32%，達到10.8萬輛和14.2萬輛。預計麵包車2011財年銷量將同比下滑6.1%至8.9萬輛，而2012財年銷量將同比增长8.4%至9.7萬輛。我們預計公司2011財年和2012財年每股盈利分別為0.37元人民幣和0.50元人民幣。我們對公司評級為買入，目標價為10.10港元，相當於公司2011財年22.3倍市盈率以及2012財年16.6倍市盈率，估值高於行業平均水平。我們認為，考慮到公司具有強勁的增長潛力，而且是唯一一家上市的中國家華汽車生產商，應該享有一定溢價。(摘錄)

AH股差價表 11月3日收市價 人民幣兌換率0.81768

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

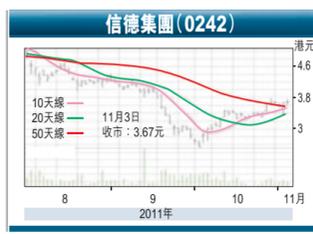
股市縱橫

信德被低估有力破位

美股指隔晚顯著反彈，而內地股市昨日亦反覆偏穩，不過港股卻大「裂口」低開逾300點，之後股指持續下滑，埋單計數控逾500點，大市跌勢之急確令人意外，也是目下市況凶險之寫照。歐債危機時好時壞，已令港股表現變得十分飄忽不定，但既然恆指已兩度守穩19,000點大關，在此重要支持未失陷之前，現階段對後市仍未宜看得太淡。

美聯儲局議息後重申維持超低利率至2013年，但市場期待的刺激經濟舉措欠奉，但對第3季經濟比預期佳持正面看法，導致道指仍升近二百點收場，不過伯南克調低今年美經濟增長，由2.7%至2.9%，下調至1.6%至1.7%；明年則由3.3%至3.7%，下調至2.5%至2.9%。伯南克一方面強調經濟下行風險大，另一方面卻只提及未來會採取更多措施刺激經濟，實際上缺乏新意。

信德上半年盈利2.22億元，較去年下跌約18%，若扣除物業重估收益1.87億元，期內利潤3,500萬元，跌42.6%。信德上半年盈利疲弱，主要因為物業銷售入賬時間問題，基於集團今年底前計劃推出多個地產項目，可望成為股價造好的催化劑。



萬九關支持力正上移

數千股收發站 美股隔晚雖然急升178點，但周四亞太市場聚焦美聯儲局、希臘及中國援歐三個方面，缺乏利好消息而普遍急跌，並以港股挫2.49%跌幅最大，區內股市則以內地股市續放寬銀根的消息再升0.16%和印度升0.36%，表現較佳。港股顯著低開314點後反覆下滑，匯豐(0005)及內銀再度成為跌市主角，下午市受歐洲股市進一步下跌而跌幅擴大，恆指低見19,142，收報19,242，跌491點，成交783億元。即日期指炒高水49點，預示萬九關支持力強。 司馬敬

美聯儲局議息後重申維持超低利率至2013年，但市場期待的刺激經濟舉措欠奉，但對第3季經濟比預期佳持正面看法，導致道指仍升近二百點收場，不過伯南克調低今年美經濟增長，由2.7%至2.9%，下調至1.6%至1.7%；明年則由3.3%至3.7%，下調至2.5%至2.9%。伯南克一方面強調經濟下行風險大，另一方面卻只提及未來會採取更多措施刺激經濟，實際上缺乏新意。

回說港股，昨日迅速回落至19,142低點後，略為反彈上19,243報收，未低於周三低點19,024，反映市底並不太差，短期大市的支持位為50天線的18,896水平，18,896/20,200料成為近期的波動市範圍。

在內銀公布第3季業績後，亮麗的業績反映內銀持續穩健增長，四行中尤以「農工建」最為突出，高盛剛發表的報告看好內銀在第四季反彈，並以農工建、重慶行(3618)、中信銀行(0998)為目標。農行昨週急跌市僅跌4仙收報3.51元，低位承接力強。目前農行的10天線支持為3.3元，50天線為3.2元，3.2元為上市價，在貨源歸邊下，隨時有反彈動力。

紅籌國企/高輪 張怡

光控逆市有勢可續留意

港股昨日再度掉頭下滑，不過觀乎部分中資板塊的股份仍受捧，當中又以內險、內房、券商及工業製成品類別的個股表現較為突出。就以重壽險龍頭股的人壽(2628)為例，便見逆市走高至21.15元報收，升0.8元，升幅達3.93%。此外，工業製成品板塊的維柴動力(2338)也見發力湧上，收報42.95元，升2.05元，升幅5.01%。

中資股透視 中銀國際

聯想份額上升趨勢看好

聯想集團(0992)周三晚公布12財年2季度業績強勁。得益於NEC合營公司及Medion的貢獻，營業收入同比增长35.18%、淨利潤同比飆升88%。但是，由於近期泰國洪災導致硬盤驅動器短缺及明年中國經濟可能出現下滑，未來兩個季度內聯想集團或面臨挑戰。我們堅持認為，公司目前仍處於高增長周期，其市場份額上升趨勢仍將延續。我們認為公司面臨的挑戰僅在短期內存在，故仍維持對該股的買入評級及6.25港元的目標價不變。

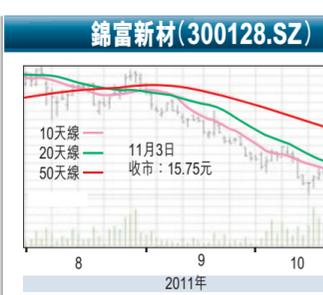
滬深股評 華創證券

錦富新材業務穩定增長

錦富新材(300128.SZ)是業內領先的光電薄膜器件供應商，主要業務分為光學膜片和膠黏劑兩大類。光學膜片業務主要從事擴散膜、增亮膜、反射膜等光學膜片的後段加工和背光模組設計等，2011年下半年以來受電子消費品行業景氣驟降影響，終端產業鏈成本壓縮的傳導效應，導致公司光學膜片業務毛利受到了一定的影響。但長期來看，該業務空間依然較大：

受惠產業結構轉移趨勢

投資建議及評級：公司直接受益於行業產業結構轉移趨勢，我們判斷未來業績增速平均在30%左右，給予公司「推薦」評級，預計2011年、2012年、2013年三年每股盈利(EPS)分別為0.54元、0.73元、1.18元，當前股價對應的PE分別為28倍、21倍、13倍。



未來兩季度內或面臨挑戰

泰國洪災對PC產業的影響將進一步延續。由於硬盤短缺，聯想目前庫存僅可支撐至11月中旬。我們預測對公司銷售的影響將於4季度顯現。泰國是全球最大的硬盤驅動器及元件生產基地。全球四大硬盤驅動器生產商——西部數據、希捷、日立及東芝均在泰國建有工廠。西部數據60%的硬盤產能及東芝50%的硬盤產能均來自泰國。此外，主要硬盤驅動器元件生產商——日本電產及TDK已在泰國設立主要工廠。洪災導致大多數硬盤驅動器生產商的生產線關停。

留意明年中國經濟下滑影響

目前，市場普遍預測中國宏觀經濟將於明年出現下滑。2012年1季度應為全年GDP增速的底部。2011年3季度，中國市場的PC銷售佔總銷售收入的38%，但經營利潤佔到總經營利潤的78%。我們認為，聯想未來兩個季度內將面臨挑戰。

Table with columns: 年結日, 09年, 10年, 11年, 12年E, 13年E, 銷售收入(百萬), 變動(%), 淨利潤(百萬), 每股收益(元), 市盈率(倍), 每股收益增長率(%), 先期預測每股收益(元), 市場共識預測每股收益(元), 每股收益vs市場預測(%), 經常性每股現金流量(美元), 價格/每股現金流量(倍), 企業價值/息稅折舊前利潤(倍), 每股股息(元), 股息率(%), 淨資產收益率(%)