



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 港股再面對調整考驗

11月9日。港股震動整固了三個交易日之後，再度發力向上挑戰20,000點關口。歐債問題的最新焦點依然是放在意大利方面，意大利總理表示願意辭職，來換取國會通過緊縮預算案。消息曾一度對於歐美股市帶來刺激，但是在意大利政局不穩的背景下，政府要推行新政策時亦將會面對很大的挑戰。目前，意大利10年國債息率已上升至7厘的警戒線水平，相信對歐美市場會構成新一輪衝擊，我們密切注視會否引發到新一輪信心恐慌的出現。

內地公布了10月份居民消費物價指數，數據出現連續第三個月下跌，進一步回落至5.5%，市場預計在今年最後的兩個月時間裡，數據仍有下降回落的趨勢。內地通脹逐步受到控制，給到放鬆政策創造了更有利的條件空間。事實上，中國人民銀行在2010年1月首度上調了存款準備金率，宣布進入了收緊政策階段，到目前為止，已歷時22個月。在歐美經濟體存在較多不確定性的形勢下，加上內地通脹有受控跡象，內地持續收緊政策的可能性已有所下降，我們估計內地政策面將會傾向放鬆，最快在明年初有下調存款準備金率的可能。

## 匯豐外圍急跌不利

恒生指數在周三跳高接近400點來開盤，在盤中曾一度衝高至20173點，但是未能升穿前期高點20272點，市況呈現出獲利回吐的壓力。恒生指數收盤報20014點，上升336點，主板成交量略為增加至604億多元。收盤後，匯豐控股(0005)發表了第三季季報，市場反應並不理想，匯控股價在昨晚英國倫敦市場出現急滑。另外，繼美國銀行表示有意配售減持建設銀行(0939)之後，市場傳出高盛亦正在進行配售工商銀行(1398)的交易活動。在外圍市況再現波動的背景下，加上港股內部出現多項負面消息，估計恒生指數將會面對較大回壓，中短期支撐19,000點有再次受到考驗的機會。我們會關注近期的幾個領漲火車頭，包括內銀股、內地保險股以及石油化工股在回壓的時候能否保持穩定性，來確認大盤延續了個多月的彈升浪結構是否受到破壞。

**投資觀察** 群益證券(香港)研究部董事  
曾永堅

## 內地通脹數據激勵港股

歐美股市周二終盤走高，主要受意大利總理貝盧斯科尼表示在國會下周通過新一輪緊縮經濟政策方案後辭職的消息所激勵，股市對這消息反映正面。不過，意大利國債孳息率仍然持續創新高，更進一步逼近7%的關鍵水平；其主權信貸違約掉期(CDS)溢價仍於高水平徘徊，反映市場憂慮意國政局不明朗，將影響該國執行政策及復甦經濟的能力，意味歐債危機擴散至意大利的風險仍上升。歐元區成員國財長周一晚間會同意於11月底前敲定歐洲金融穩定設施(EFSF)規模擴大至1萬億歐元的詳情，並於12月開始落實，對股票市場有正面作用。

近期全球主要股市皆受惠投資人風險胃納改善，主因中美經濟數據加強市場對環球經濟仍處緩慢復甦的信心，另外，市場對中國逐步放寬資金流動性的預期，對港股提供利多影響。昨天中國發佈的10月份居民消費價格指數(CPI)同比升幅如市場預期回落至5.5%；而工業生產者出厂價格(PPI)當月同比升5%，低於市場預期的5.8%，反映通脹壓力已呈紓緩態勢，可進一步加強市場對中國將放鬆貨幣政策的預期，預料將激勵港股呈現較顯著上升，恒生指數將上測21,000關卡。

**AH股差價表** 11月9日收市價 \*停牌  
人民幣兌換率0.81607

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(600876)	1.69	7.99	82.74
南京熊貓電子	0553(600775)	1.50	6.66	81.62
儀征化纖股份	1033(600871)	1.99	8.68	81.29
東北電氣	0042(000585)	0.97	3.70	78.61
山東新華製藥	0719(00756)	2.06	6.98	75.92
北人印刷	0187(600860)	1.87	6.18	75.31
昆明機床	0300(600806)	2.53	7.95	74.03
天津創業環保	1065(600874)	2.21	6.39	71.78
海信科龍	0921(00921)	1.77	4.92	70.65
經緯紡織	0350(000666)	4.60	12.69	70.42
廣船國際	0317(600685)	6.73	18.46	70.25
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.38	3.48	67.64
北京北辰實業	0588(601588)	1.26	3.03	66.07
華電國際電力	1178(600027)	1.37	3.16	64.63
上海石油化工	0338(600688)	3.10	7.14	64.57
上海集運	2866(601866)	1.49	3.09	60.66
大唐發電	0991(601991)	2.38	4.85	59.96
金風科技	2208(002202)	5.22	10.26	58.49
中國鋁業	2600(601600)	4.36	8.53	58.29
中國中冶	1618(601618)	1.79	3.08	52.58
晨鳴紙業	1812(000488)	3.53	5.96	51.67
上海氯氣	2727(601727)	3.83	6.38	51.02
中國遠洋	1919(601919)	4.16	6.74	49.64
金隅股份	2009(601992)	6.78	10.68	48.20
中國東方航空	0670(601015)	3.09	4.84	47.91
中國南方航空	1055(600029)	4.25	6.36	45.48
江西銅業股份	0358(600362)	19.44	28.32	43.99
中海油田服務	2883(601808)	12.88	17.82	41.03
中國煤業股份	1171(600188)	21.75	28.97	38.74
中海發展股份	1138(600206)	5.55	7.39	38.72
四川成渝高速	0107(601107)	3.47	4.60	38.45
比亞迪股份	1211(002594)	18.78	24.42	37.25
華能國際電力	0902(600011)	3.83	4.97	37.12
廣深鐵路	0525(601333)	2.71	3.49	36.64
深圳高速公路	0548(600548)	3.23	4.03	34.60
紫金礦業	2899(601899)	3.85	4.78	34.28
中國中鐵	0390(601390)	2.64	3.23	33.31
中國國航	0753(601111)	6.78	8.20	32.54
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.51	3.01	31.96
中國南車	1766(601766)	4.80	5.44	28.01
中國銀行	3988(601988)	2.85	3.01	22.74
上海醫藥	2607(601607)	14.42	14.90	21.03
中信銀行	0998(601998)	4.54	4.57	18.94
中國鐵建	1186(601166)	4.94	4.97	18.90
安徽皖通公路	0995(600012)	4.66	4.57	16.80
中國石油股份	0857(601857)	10.58	10.19	15.28
鞍鋼股份	0347(000898)	5.68	5.41	14.33
中煤能源	1898(601898)	10.40	9.90	14.29
東方電氣	1072(600875)	27.30	25.79	13.63
離柴動力	2338(000383)	41.65	38.88	12.59
中國石油化	0386(600028)	8.15	7.55	11.92
民生銀行	1988(600016)	6.70	6.16	11.25
中聯重科	1157(000157)	11.02	9.82	8.44
青島啤酒	0168(600600)	40.30	35.64	7.74
建設銀行	0939(601939)	5.71	4.88	4.53
工商銀行	1398(601398)	5.19	4.36	2.87
交通銀行	3328(601328)	5.94	4.86	0.27
中國太保	2601(601601)	26.85	21.29	-2.90
中興通訊	0763(000063)	23.35	18.42	-3.43
中國人壽	2628(601628)	23.15	18.19	-3.84
中國神華	1088(601088)	36.75	27.59	-8.68
招商銀行	3968(600036)	16.58	12.20	-10.89
農業銀行	1288(601288)	3.67	2.66	-12.58
安徽海螺	0914(600585)	28.70	19.54	-19.84
中國平安	2318(601318)	63.65	40.54	-28.11
廣州藥業股份	0874(600332)	6.07	*	-
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.85	*	-

股市縱橫

## 中聚穩步擴產能潛力佳

受多項利好消息刺激，港股昨日繼續挺升，但恆指攀高至20,173點水平已未見再進，反映之前的20,272點阻力繼續產生牽制作用。事實上，面對來自內地及外圍的利好消息刺激，港股進一步步動力卻不見加強，而現貨月期指更由周二的大低水逾百點，轉為大低水79點，可見好友大戶在20,000點關附近似有先行鎖定利潤的跡象，預計短期市況將難免變得較為波動。

中聚電池(0729)昨現異動，尾市曾湧高至0.405元，最後以近高位的0.4元報收，升0.03元或8.11%，最難得的是，成交增至5,370萬元，較周二大增5.7倍。中聚電

池日前宣布，旗下位於吉林遼源的鋰離子電池生產基地上周六(5日)投產，現在具備年產1.2億安培小時。據悉，遼源生產基地生產的多款電池已經通過北京201所的車用電池國家檢測認證，利用這一高性能的鋰離子電池與一汽汽車公司共同研發生產的12米純電動客車，作為公司的通勤班車，亦已試運行近兩個月，因行動續航能力強，目前正在合作申報國家汽車目錄。

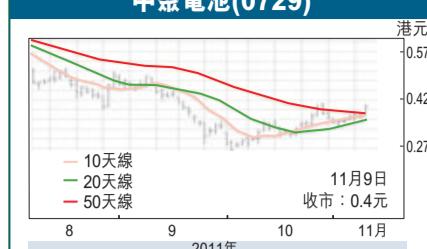
據管理層表示，吉林廠房擴產項目可於短短7個月內快速完成並開始投產，其前期投資成本更少於1.5億元，該項目預計可於一至兩年內達至收益平衡，勢必

會大大提高公司自身的競爭優勢。此外，集團位於天津的新廠房亦已完成，預計年底前裝妥生產線後，明年初便可正式投產，年產能1.3億安培，兩地產能合共2.5億安培，比今年9月大增4倍。中聚已訂下長遠發展計劃，預計在2012年底後，年產能將可大幅提升到5億安培，成為中國最大的鋰電池生產商。

## 研發能力獲市場廣泛認同

目前，中聚除了與一汽合作外，客戶還包括國家電網、東風杭州汽車及中移動等，現正與來自德國、美國、英國及印度等外國機構商討合作方案，在在反

韋君



映集團的研發能力獲得市場的廣泛認同。誠哥一直是中聚的策略股東，今年5月，誠哥再斥資逾億元增持2億股，當時的購入價達0.62元，令持股量增至5.83%。

中聚業務已走上正軌，又獲得實力股東支持，而現價仍遠低於誠哥的增持價，該股的吸引已不言而喻。趁股價仍處低水平跟進，料中線不難重返0.6元水平。

## 外圍拖累 港股升勢受窒

## 數石馬收發站

意大利總理同意辭職的消息刺激美股隔晚急漲百點收報12,170，帶動周三亞太區股市普遍上升，而內地公布通脹數據放緩也有利投資氛圍，以港股急升1.71%、泰股升1.36%、日股升1.15%較為突出，而內地股市則升0.88%。港股裂口高開衝越二萬關，一度急升近500點，高見20,173，其後有回吐壓力，輾轉回落至二萬關之下，低見19,967，收報20,014，全日升335點，成交604億元，內銀及資源股成為資金主要追捧對象。不過，即月期指在港股收市後進一步回落至19,935，轉炒低水79點，已反映歐洲股市掉頭急跌的表現。

司馬敬

**投資觀察** 群益證券(香港)研究部董事  
曾永堅

## 內地通脹數據激勵港股

歐美股市周二終盤走高，主要受意大利總理貝盧斯科尼表示在國會下周通過新一輪緊縮經濟政策方案後辭職的消息所激勵，股市對這消息反映正面。不過，意大利國債孳息率仍然持續創新高，更進一步逼近7%的關鍵水平；其主權信貸違約掉期(CDS)溢價仍於高水平徘徊，反映市場憂慮意國政局不明朗，將影響該國執行政策及復甦經濟的能力，意味歐債危機擴散至意大利的風險仍上升。歐元區成員國財長周一晚間會同意於11月底前敲定歐洲金融穩定設施(EFSF)規模擴大至1萬億歐元的詳情，並於12月開始落實，對股票市場有正面作用。

近期全球主要股市皆受惠投資人風險胃納改善，主因中美經濟數據加強市場對環球經濟仍處緩慢復甦的信心，另外，市場對中國逐步放寬資金流動性的預期，對港股提供利多影響。昨天中國發佈的10月份居民消費價格指數(CPI)同比升