



大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

中小股份開始蠢動

11月15日。港股跟隨歐美股市出現回整，但是沽壓未見放大加劇。在內地政策面有逐步走向放鬆的背景下，我們相信港股大盤仍然處於中性偏好的態勢，中資股可望繼續成為穩健的品種，甚至是領漲的火車頭。目前，歐債的消息依然是沒完沒了，是困擾影響着市場人氣的因素。投資者憂慮在逐步解決債務的同時，削減財政預算會對歐元區經濟構成負面影響。然而，從歐美股市近期的表現來看，似乎市場反應有逐步溫和平復下來的跡象。而美股的表現依然是來得相對堅穩，在11月份的市況裡面，市場先面對了希臘總理提出公投的威脅，然後是意大利國債息率升穿了7厘的警戒線，但是美股道瓊斯工業平均指數的兩次回壓低點卻出現了上移走勢，抗跌力有增強跡象。

恒生指數在周二出現回整，資金入市的信心積極性有待進一步提升。在權重大盤股呈現出明確分化走勢的背景下，港股大盤有逐步進入波幅收窄的階段，膠着狀態來得愈來愈明顯，資金傾向重新關注有消息題材、基本面良好的中小股。事實上，港股經歷了9月和10月的大幅波動後，市況是有先穩定下來的機會，而優質中小票是有趁機做出修復動作的可能，建議操作上可以把焦點適度的轉移。恒生指數收盤報19,348點，下跌159點，主板成交量增加至659億多元。美國銀行再度配售建設銀行(0939)來套現，建行周二在4.93元錄得有37.7億股的大手成交，相信是配售活動的交易，合計有185億多港元。倘若扣除了這一部分，港股周二的主板成交量就僅有474億元。另一方面，建行股價周二不跌反升，逆市漲了1.08%，進一步印證市場對於內銀股的正面看法。

續炒新能源汽車概念股

盤面上，內銀股、石油化工股、以及內地保險股，股價在周二出現回整，但是仍然能夠保持相對強勢。值得注意的是，防守股如中電(0002)、煤氣(0003)、以及電能實業(0006)，在周二亦跟隨了大盤溫和回整，似乎資金未有積極流向防守股避險的跡象。中小盤股方面，周二提過的恒安國際(1044)繼續創出年內新高漲了1.1%，對於內需消費股帶來示範作用。而航空股亦出現小步逆市上行，東航(0670)漲了0.65%，國航(0753)漲了0.15%，南航(1055)漲了2.63%。另外，內地進一步推出新能源汽車示範試點，刺激比亞迪(1211)率先放量炒上，相關股開始有跟上的動作，天能動力(0819)漲了2.37%，超威動力(0951)漲了4.57%，建議可以關注跟進。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

歐債趨惡化困擾信心

歐債問題趨向惡化以及呈現擴散至意大利與西班牙的趨向，為困擾投資市場情緒及投資人風險胃納的主要因素。

假如意大利財務告急，預計需要尋求約6,500億歐元的援助，數額還未計及危機一旦擴散引發其他國家的債務危機如法國，反映出，歐元區政府計劃擴大的EFSF總額顯得不足以拯救危機惡化之用，顯示歐元區政府目前最急需的「治標方案」以穩定市場信心為：盡快得到擁大量外匯儲備的國家如中國、巴西、印度、日本、俄羅斯及沙特阿拉伯（六國共持60,000億美元外匯儲備）透過IMF提供的財務援助。短期內，預期港股仍然未能擺脫於18,900至20,000區間反覆震盪的格局。

AH股差價表

11月15日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.81577

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A
洛陽玻璃	1108(600876)	1.75	8.39	82.99
南京熊貓電子	0553(600775)	1.44	6.86	82.88
儀征化纖股份	1033(600871)	1.94	9.07	82.56
東北電氣	0042(600585)	0.94	3.72	79.39
山東新華製藥	0719(600756)	2.08	7.24	76.57
北人印刷	0187(600860)	1.89	6.49	76.25
昆明機床	0300(600806)	2.40	8.13	75.92
海信科龍	0921(600921)	1.59	5.04	74.27
天津創業環保	1065(600874)	2.21	6.55	72.48
廣船國際	0317(600685)	6.31	18.68	72.45
經緯紡織	0350(600666)	4.33	12.55	71.86
重慶鋼鐵股份	1053(600105)	1.35	3.55	68.99
上海石油化工	0338(600688)	2.97	7.37	67.13
北京北辰實業	0588(601588)	1.23	3.02	66.78
華電國際電力	1071(600027)	1.47	3.33	64.00
中海集運	2866(601866)	1.43	3.05	61.76
金風科技	2208(602022)	5.05	10.56	61.00
中國鋁業	2600(601600)	4.12	8.49	60.42
大唐發電	0991(601991)	2.55	5.16	59.70
中國中冶	1618(601618)	1.71	3.04	54.13
農鴻紙業	1812(600488)	3.36	5.95	53.95
上海電氣	2727(601727)	3.69	6.42	53.12
金隅股份	2009(601992)	6.38	11.04	52.87
中國遠洋	1919(601919)	3.96	6.73	52.01
中國東方航空	0670(600115)	3.11	4.86	47.81
江西銅業股份	0358(600362)	18.76	28.02	45.40
中國南航航空	1055(600029)	4.29	6.36	44.99
兗州煤業股份	1171(600188)	21.00	29.76	42.45
四川成渝高速	0107(601107)	3.36	4.67	41.32
中海油田服務	2883(601808)	12.42	17.26	41.31
中海發展股份	1138(600026)	5.28	7.28	40.85
紫金礦業	2899(601899)	3.53	4.71	38.88
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.34	2.99	36.17
深圳高速公路	0548(600548)	3.20	4.05	35.56
廣深鐵路	0525(601333)	2.79	3.47	34.43
中國國航	0753(601111)	6.60	8.17	34.12
華能國際電力	0902(600011)	4.17	5.15	33.96
中國中鐵	0390(601390)	2.70	3.16	30.32
中國銀行	3988(601988)	2.77	3.00	24.70
上海醫藥	2607(601607)	14.62	15.33	22.22
中國南車	1766(601766)	5.19	5.38	21.32
中煤能源	1898(601898)	10.32	10.43	19.30
中聯重科	1157(600157)	9.61	9.62	18.53
東方電氣	1072(600875)	26.55	26.18	17.29
淮柴動力	2338(600338)	39.95	39.31	17.12
鞍鋼股份	0347(600898)	5.47	5.37	16.93
中信銀行	0998(601998)	4.52	4.43	16.79
中國石油股份	0857(601857)	10.44	10.12	15.87
安徽皖通公路	0995(600012)	4.73	4.54	15.03
中國鐵建	1186(601161)	5.24	4.83	11.52
中國石油化工	0386(600028)	8.30	7.60	10.93
民生銀行	1988(600016)	6.61	6.03	10.60
工商銀行	1398(601398)	4.81	4.32	9.19
建設銀行	0939(601939)	5.59	4.84	5.81
青島啤酒	0168(600600)	41.35	35.73	5.62
交通銀行	3328(601328)	5.68	4.84	4.29
中興通訊	0763(6000036)	22.85	19.02	2.02
中國人壽	2628(601628)	22.40	18.37	0.55
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.10	5.77	-0.35
中國太保	2601(601601)	26.25	20.92	-2.33
中國神華	1088(601088)	36.85	28.44	-5.67
招商銀行	3988(600036)	15.64	11.96	-6.65
農業銀行	1288(601288)	3.59	2.64	-10.90
安徽海螺	0914(600585)	26.35	18.49	-16.22
中國平安	2318(601318)	61.55	39.54	-26.95
廣州藥業股份	0874(600332)	6.07	*	-

股市縱橫

津發憧憬重組趁低收集

歐債危機陰雲繼續困擾環球金融市場，美股隔晚調整，加上建行(0939)被策略股東減持的消息入市，都利淡昨日港股，但本地股指全日只是窄幅上落為主，沽壓也未見顯增，投資者入市意願依然欠佳，看來短期市況暫難有太大作為。

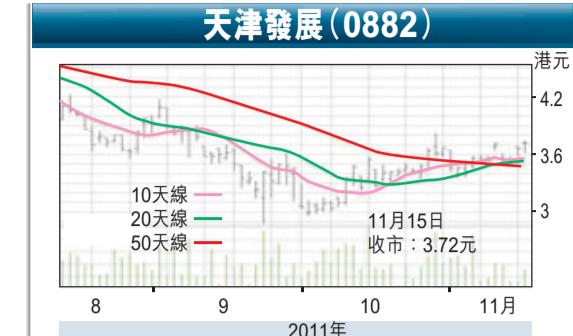
外電引述新加坡知情人士透露，淡馬錫(Temasek)及若干中國投資者正就買進美銀計劃出售建行104億股進行談判。美銀繼三個月前減持建行131億股至約5%後，周一又表示，計劃再出售建行約104億股，料可套現66億美元及帶來18億美元稅後收益，以增加資本比率。雖然有美銀大手減持的消息拖累，不過建行卻現先低後高的行情，多少也顯示，圍繞股價的利淡因素已漸獲市場消化。

雖然港股瀕觀望氣氛，不過已橫行待變多時的天津發展(0882)則見異動，股價於尾市由全日低位的3.62元水平發力湧上3.72元報收，倒升0.06元或

1.64%，成交220.7萬元。津發近期主要在3.35元至3.82元的區間內上落，昨收市價已逼近橫行區的頂部位置，而現價又企於多條重要平均線之上，技術走勢也呈向好態勢，在資金傾向流入後實力股下，其後市表現仍值得盯緊。

持淨現金有利未來注資

津發為天津市政府的窗口公司，業務包括公用事業、升降機及扶手電梯、港口、釀酒、收費公路和酒店管理，並持有天津港(3382)21%權益及王朝酒業(0828)44.8%權益。津發現時市值約39億，資產淨值則高達88.81億元，其PB為0.4倍，估值有被大低估之嫌。集團較早前退出公路業務完成後，持有淨現金已增至21億元，而作為中國直轄市的窗口公司，市場憧憬其稍後將會落實資產重組，可望成為股價後市造好的催化劑。



最近，市場傳出津發母公司津聯集團計劃離岸發行基準規模的人債，三年期，息率逾5%，由中信國際金融、德銀、摩根大通及渣打銀行安排發行。有關消息令市場再度憧憬系內短期將會展開重組活動，從股價近期一直可以保持向好走勢，不排除已有「聰明錢」趁低收集。

趁股價仍未發力部署作中線收集，若股價短期突破3.82元阻力，下一個阻力位將上移至9月初的4.17元，而中線目標則睇5元關。

中燃炒股權整合

數碼收發站

美股隔晚回落74點，大升後的調整走勢，成為周三亞太區股市的主調，但主要市場回落不足1%，包括日、港、韓、台等，而印度股市跌1.38%則為區內最大跌幅市場。內地股市反覆靠穩。港股低開逾二百點後即在19,420/19,240的波幅內上落，金融及油股跌幅較大，而內房股亦受壓，惟內需股及部分實力二三線股受追捧，建行(0939)在美銀大幅減持後逆市升1%最省鏡，港股尾市收報19,348，跌159點，成交659億元。近期19,000/20,000的上落市格局仍待突破。

司馬敬

紅籌國企/高輪

國航逆市硬淨可留意

(0.915港元)，即以現價計，2011年預測市盈率約7倍，估值在同業中並不算貴。趁股價逆市硬淨跟進，若短期突破7元關，下一個目標將上移至9月初以來阻力位的8元水平，短期則宜以下破6元作止虧位。

建行強購輪14730可取

建設銀行(0939)昨逆市向好，股價明顯未受到策略股東高盛減持的消息影響，若繼續看好其後市表現，可留意建行瑞銀購輪(14730)。14730昨平收0.26元，成交1.32億股。此證於明年2月27日到期，換股價為6.01元，兌換率為1，現時溢價12%，引伸波幅35.1%，實際槓桿8.4倍。14730勝在數據為同類股證中較合理的一隻，其交投也尚算暢旺，而爆發力亦強，因此不妨作為看好正股的兼顧對象。