



大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

強勢股調整 低吸機會

11月16日。港股連跌第二個交易日，恒生指數跌穿了19,000點的心理關口。歐債的消息依然是困擾因素，意大利國債率再度上升觸及7厘的警戒線關口，但是歐美股市的反應來得相對溫和，未有引發出新一輪的恐慌。

意大利新政府內閣成員名單快將公佈，歐洲法院亦通過了議案，來限制沽空歐洲國債信貸違約的投機活動。內地的收緊政策已持續了有兩年時間，隨着內地通脹出現受控逐步降溫，加上外圍經濟疲弱增加了「保經濟」的需求，溫家寶總理在10月下旬發出政策微調的言論，我們相信內地政策有出現轉向拐點的充分條件，從兩年來的收緊逐步進入定向寬鬆階段。事實上，內地在10月份的新增貸款規模，擴大至較市場預期要大的5868億元人民幣。而人民銀行在近來發央票時，也把收益率下調了。這些都是證明內地逐步走向放鬆的消息因素。在政策面出現轉向的支持下，我們相信上證綜合指數已於2,300點關口，成功築起了政策底。港股受內地政策的影響愈來愈大，在內地A股成功築底後，恒指和國指的相對底部，亦已分別在17,800點和9,200點建立起來。

內險股跌幅大可吸納

恒指在周三出現高開低走，在內地A股同步回整的拖累下，市場氣氛變得相對謹慎，這是港股大盤失去承托力的原因。恒指在盤中曾一度下挫超過500點，日內的最低點曾打到18,769點，但是在19,000點的下方，承壓力開始浮現，幾個強勢股從低位上拉出現修復，是帶動大盤收窄跌幅的動力來源。恒生指數收盤報18,961點，下跌387點，主板成交量錄得有608億多元。目前，17,800點依然是我們判斷的強力支持位，以值博率來算的話，19,000點或以下的操作空間是放大了，建議可以相對積極選股來低吸，首選是中資強勢股和優質中小股票。

盤面上，強勢板塊如內銀股和石油化工股，股價的彈性仍然較強。中石化(0386)從盤中低點7.85元彈到了8.07元來收盤，彈了有2.8%。而中海油(0883)和農業銀行(1288)的彈性也不錯，在盤中的反彈幅度分別錄得有2.82%和2.91%。強勢股的回整，是趁低再度介入的時機。另外，受到內地A股回整的拖累，內地保險股的跌幅是來得比較顯著，中國平安(2318)、中國人壽(2628)、以及中國太保(2601)，周三的跌幅都超過了5%，建議可以把握低買的機會。

■ 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

美最新經濟數據正面

投資市場近日的焦點皆被歐債危機相關訊息所牽引，而忽略近期的正面訊息如美國經濟數據普遍理想以及中國將加強放寬市場資金流動性力度等領域。因此，我們認為儘管投資人仍活在歐債危機擴散的陰霾下，普遍傾向採取觀望策略，但只要歐債危機仍未引發至即時性的歐美銀行系統危機之前，港股仍大致維持在區間震盪的態勢，預估恒生指數短期內將於18,500至20,000區間震盪。意大利新任總理蒙蒂領導的新政府倘若有效改善財政及經濟改革的能力，能穩定市場信心，意大利公債孳息率在歐洲央行協助穩定之下，可望逐步回落。

另一方面，美國近期發佈的經濟數據普遍表現較市場預期理想，反映美國經濟數據實際表現與市場預期落差的The Citigroup Economic Surprise Index自2011年10月中旬已從今年6月時的負117.2持續回升至正數值，11月15日更升至44.6，為2011年4月1日以來的最高水準，反映美國近期發佈的經濟數據實際表現優於市場預期，對美股以至港股將繼續帶來正面影響。

■ AH股差價表 11月16日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.8154

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(6000876)	1.68	8.05	82.99
南京熊貓電子	0553(600775)	1.45	6.65	82.23
儀征化纖股份	1033(600871)	1.90	8.66	82.12
東北電氣	0042(000585)	0.90	3.64	79.85
山東新華製藥	0719(000756)	2.03	7.04	76.50
北人印刷	0187(600860)	1.86	6.25	75.74
昆明機床	0300(600806)	2.40	7.82	74.98
海信科龍	0921(000921)	1.52	4.89	74.66
天津創業環保	1065(600874)	2.17	6.32	72.01
經緯紡織	0350(000666)	4.16	12.05	71.86
廣船國際	0317(600685)	6.22	17.81	71.53
山東墨龍	0568(002490)	5.10	14.36	71.05
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.33	3.47	68.76
北京北辰實業	0588(601588)	1.18	2.96	67.50
上海石油化工	0338(600688)	2.89	7.09	66.77
華電國際電力	1071(600027)	1.41	3.18	63.86
中海集運	2866(601866)	1.38	2.98	62.25
金風科技	2208(002202)	4.88	10.21	61.04
大唐發電	0991(601991)	2.43	4.96	60.06
中國鋁業	2600(601600)	4.04	8.24	60.03
晨鳴紙業	1812(000488)	3.26	5.80	54.18
中國中冶	1618(601618)	1.68	2.96	53.74
金隅股份	2009(601992)	6.25	10.63	52.07
中國遠洋	1919(601919)	3.82	6.49	52.02
上海電氣	2727(601727)	3.65	6.18	51.86
中國東方航空	0670(600115)	3.03	4.70	47.45
江西銅業股份	0358(600362)	18.14	26.98	45.19
中國南方航空	1055(600029)	4.23	6.18	44.21
四川成渝高速	0107(601107)	3.23	4.51	41.62
兗州煤業股份	1171(601188)	20.80	28.66	40.84
紫金礦業	2899(601899)	3.36	4.61	40.59
中海發展股份	1138(600026)	5.16	7.07	40.51
中海油田服務	2883(601808)	11.96	16.20	39.82
比亞迪股份	1211(002594)	19.84	26.43	38.81
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.23	2.89	37.10
中國國航	0753(601111)	6.34	7.97	35.16
深圳高速公路	0548(600548)	3.16	3.96	34.95
廣深鐵路	0525(601333)	2.73	3.37	33.97
華能國際電力	0902(600011)	3.97	4.89	33.82
中國中鐵	0390(601390)	2.60	3.07	30.97
中國銀行	3988(601988)	2.71	2.95	25.12
中國南車	1766(601766)	5.02	5.22	21.61
鞍鋼股份	0347(000898)	5.09	5.23	20.67
中聯重科	1157(00157)	9.18	9.26	19.19
中信銀行	0998(601998)	4.35	4.33	18.11
上海醫藥	2607(601607)	15.12	14.92	17.39
中煤能源	1898(601898)	10.26	10.04	16.70
東方電氣	1072(600875)	26.20	25.38	15.85
中國石油股份	0857(601857)	10.26	9.92	15.69
瀋柴動力	2338(000338)	39.15	37.71	15.37
中國鐵建	1186(601166)	4.90	4.69	14.84
安徽皖通公路	0995(600012)	4.78	4.52	13.80
工商銀行	1398(601398)	4.65	4.28	11.44
民生銀行	1988(600016)	6.44	5.89	10.87
中國石油化工	0386(600028)	8.07	7.36	10.62
青島啤酒	0168(600600)	40.45	35.11	6.09
交通銀行	3328(601328)	5.47	4.72	5.53
建設銀行	0939(601939)	5.53	4.75	5.10
中信證券	6030(600030)	13.92	11.70	3.02
中國人壽	2628(601628)	21.25	17.68	2.03
中興通訊	0763(000663)	22.50	18.68	1.82
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.04	5.72	-0.32
中國太保	2601(601601)	24.45	19.83	-0.50
中國神華	1086(601088)	35.50	27.41	-5.57
招商銀行	3986(600036)	15.10	11.64	-5.74
農業銀行	1288(601288)	3.53	2.59	-11.10
安徽海螺	0914(600585)	25.10	17.84	-14.69
中國平安	2318(601318)	57.95	37.73	-25.20
廣州藥業股份	0874(600332)	6.07	*	-

股市縱橫

資源交通回升動力增

港股昨跌逾300點完場，再成區內表現最差勁的市場，但炒股唔炒市仍為市場特色。就以中國資源交通(0269)為例，便全日均能保持向好態勢，收市報0.295元，升0.015元或5.36%，成交增至2,278萬元，較周二大增3倍。中國資源交通逆市下的承接力依然強橫，而是日高位曾觸及10月初以來的阻力位，股價已呈強下，預期短期破位走高的機會已增，不妨跟進。

前稱中國木業的中國資源交通，於今年4月通過對淮興重載高速公路增資後，業務已由原來的森林管理及營運等，擴展至內蒙古收費公路。集團人事變動近日也告明確化，原行政總裁

及董事會主席曹忠，雖辭任行政總裁，惟留任董事會主席，而段景泉則獲委任為執行董事兼行政總裁。另外，中國資源交通已定於本月28日公布中期成績表，由於公路未建成，業績難有表現，但公路業務前景甚佳，值得留意。

准興公路發展潛力大

中國資源交通全力發展的淮興重載高速公路，全長約265公里，可以讓載重100噸卡車行走，是連接內蒙產煤區與華北、華東及東北交界地區工業所需民用煤炭需求的大動脈。整條新公路總投資約122億元，由中國資源交通

斥資30億元，佔51%股權，今年12月底前有權把股份擴大至66%，其餘公路原股東投資4億元，餘下88億元則將通過國家開發銀行等銀行貸款融資。公路將於明年底通車。由於集團早前已獲李嘉誠基金會、中國人壽海外及羅嘉瑞等重量級投資者注資，令公司未來發展前景備受看好。

值得一提的是，集團早前發行的20億元換股債，當中13億元由李嘉誠(加拿大)基金會承認，其餘還有國壽海外認購6億元及鷹君(0041)主席羅嘉瑞認購1億元。上述換股債年期3年，息率9%，換股價0.4元，若全數換股債獲行使，李嘉誠基金持股約13%，

韋君



國壽海外及羅嘉瑞各持股約6%及1%。曹主席較早前曾幫新高速公路計過數，以公路收費每公里每噸約0.15元計算，一輛滿載卡車一程即可收費近4,000元，以公路設計流量每天約1萬架次，估計明年底通車後，第一年收入就可以接近30億元。中國資源交通遠景可以看好，股價在低位水平亦已浮沉了一段時間，在資金似有埋位跡象下，後市不難有較像樣的升勢，上望目標暫睇「大孖沙」換股債認股價的0.4元。

國策支持 軟件股逆市升

數碼收發站

美股隔晚對意大利新政府有正面期待而溫和上升，與周二亞歐股市急跌背馳，不過昨日亞太區股市仍普遍偏軟，僅泰股升1.23%表現最佳，而內地股市跌2.48%、港股跌2%為區內最差表現市場。港股早段高開百點即受制19,500點而掉頭回落，金融及地產股沽壓重，午市受內地股市進一步下跌及憂慮歐債危機擴大至法國，加上道指期貨跌百點，觸發港股跌穿50天線，低見18,769，但此時重現實力大盤吸納支撐大市回升上18,960報收，全日跌387點，成交608億元。大市險守50天線18,820，代表有中線資金開始趁低收集。

■司馬敬

紅籌國企/高輪

昆侖抗跌強可續留意

港股昨再現近400點的大跌市，投資市場氛圍進一步轉弱，也