



大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

震動回穩 上試18700

11月22日。港股連跌了五個交易天之後，在周二出現震動回穩的態勢。美國國會負責削赤的委員會，在11月23日的限期前未能達成共識，市場憂慮美國的信貸評級可能會因此而被調低，消息加劇了歐美股市在周一晚上的下跌調整走勢，歐美主要股市指數的跌幅達到2至4%不等。但是，觀乎周二亞洲區股市表現，似乎未有受到太大的衝擊，韓國股市、印度股市、新加坡股市以及港股，都在震動後出現溫和升幅。

目前，在歐債問題的困擾下，加上美國債務亦再次引起市場的關注，市場氣氛是難以擺脫觀望謹慎的狀態。然而，股市在短期累跌幅度已多的背景下，估計跌勢有喘定機會。以歐元區的主要股市來看，除了希臘和葡萄牙股市跌穿了10月初的前期低點之外，其他的包括法國和意大利股市，到目前為止總算未有出現破底而落的走勢。

內地政策面走向放鬆

內地政策面逐步走向放鬆，是目前支持兩地股市的最強力因素。我們相信內地持續了兩年的收緊政策，已到了大轉向的時間窗口。在「保經濟」的前提下，估計內地最快在明年初有下調存款準備金率來進一步釋放流動性的可能。配合溫家寶總理在10月底提出的政策微調論之後，國務院副總理王岐山在出席中美商貿聯委會時亦表示，確保經濟復甦是壓倒一切的任務。由此看來，中央管理層的口徑是一致的。

恒生指數在周二出現震動回穩的動作，再次險守18,000點的心理關口，但是市場人氣仍有待提振。積弱的氣氛需要觸發點來扭轉，而受惠於內地政策的中資股能否重拾強勢，是我們目前的最大關注點。恒生指數收盤報18,252點，上升26點，主板成交量回升至580億多元。技術上，17,800點仍然是恒生指數的重要關鍵底部支撐，而經歷了兩日來的反覆震動之後，估計有出現跌後反彈的傾向，有望向上填補跳空下跌裂口，首個反彈回升阻力在18,700點。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事會 曾永堅

三周內歐債消息暫紓緩

歐美債務問題持續打擊投資人信心，目前市場較失望的是歐美主要國家皆缺乏具駕馭能力及凝聚力的領袖來帶領國家走出經濟困境及解決財務危機。美國民主共和兩黨仍就加稅與削弱福利開支問題上爭持不下，令市場普遍預期就額外削減1.2億美元赤字方案未能於周三前達成，進一步突顯政治因素始終為目前解決歐美債務問題上最大障礙。

就歐元區共同債券方案的可行性，市場正期待歐盟委員會就歐債問題發表的改革建議書，市場對目前歐債危機步向惡化的形勢或可加快歐元區朝向整合及走向「歐洲聯邦化」的步伐，存有一定程度的憧憬，故此，歐盟委員會若能帶來相關正面的消息，將對投資市場帶來短暫穩定作用。

另一方面，投資市場亦普遍期待12月9日的歐盟峰會，將就如何透過槓桿擴大歐洲金融穩定設施(EFSF)至1萬億歐元的規模提供細節內容。市場憧憬以中國為首的新興國家及美國最終願意通過IMF提供資金以協助控制歐債危機。由此反映，就未來三周內(即於歐盟峰會前)，歐債危機的憂慮在上述的憧憬及預期效應支撐下將有所紓緩。預期恒指的短線技術支持於17,800/18,000區間。

AH股差價表 11月22日收市價

人民幣兌換率0.81655

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)	1.67	8.32	83.61
儀征化纖股份	1033(600871)	1.83	8.73	82.89
南京熊貓電子	0553(600775)	1.38	6.38	82.34
東北電氣	0042(2000585)	0.87	3.47	79.53
山東新華製藥	7197(00756)	2.01	6.78	75.80
海信科龍	0921(200921)	1.40	4.68	75.58
昆明機床	0300(600806)	2.36	7.64	74.78
廣船國際	0317(600685)	5.64	18.02	74.45
北人印刷	0187(600680)	1.98	6.20	73.93
天津創業環保	1065(600874)	2.07	6.12	72.39
經緯纺織	0350(000664)	4.03	11.74	71.98
山東墨龍	0568(02490)	4.85	13.68	71.06
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.21	3.40	70.95
上海石油化	0338(600688)	2.76	7.11	68.31
北京電晶業	0588(601588)	1.15	2.91	67.74
北京電晶業國際	1071(600027)	1.39	3.25	65.09
中國鉛業	2600(601600)	3.64	8.06	63.13
金風科技	2208(002202)	4.61	9.66	61.04
大唐發電	0991(601991)	2.50	4.86	58.01
中國中冶	1618(601618)	1.58	2.94	56.13
上海電氣	2727(601727)	3.32	6.12	55.72
中國遠洋	1919(601919)	3.43	6.25	55.20
金隅股份	2009(601992)	5.79	10.12	53.29
晨鴻鴻業	1812(000488)	3.26	5.66	52.98
中國東方航空	0670(600115)	2.90	4.48	47.16
江西銅業股份	0358(600362)	17.32	25.86	45.33
中國南方航空	1055(600029)	3.86	5.76	45.29
兗州煤業股份	1171(600188)	18.52	27.09	44.19
中海發展股份	1138(600026)	4.85	7.00	43.44
中海油服	2883(601808)	11.56	16.58	43.08
紫金礦業	2899(601899)	3.11	4.42	42.56
比亞迪股份	1211(002594)	18.46	25.40	40.67
四川成渝高速	0107(601107)	3.20	4.39	40.50
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.22	2.84	36.19
中國國航	0753(601111)	5.78	7.24	34.83
深圳高速公路	0548(600548)	3.18	3.96	34.45
中國中鐵	0390(601390)	2.45	3.01	33.55
華能國際電力	0902(600011)	3.94	4.83	33.41
廣深鐵路	0525(601333)	2.71	3.31	33.16
中國銀行	3988(601988)	2.45	2.91	31.27
中國石油股份	1157(000157)	8.20	8.99	25.54
中國南車	1766(601766)	4.83	5.25	24.90
鞍鋼股份	0347(000898)	4.78	5.10	23.49
東方電氣	1072(600875)	24.25	25.06	21.01
中信銀行	0998(601998)	4.12	4.25	20.86
中煤能源	1808(601898)	9.45	9.61	19.73
中國鐵建	1186(601166)	4.60	4.63	18.90
安徽皖通公路	0995(600012)	4.56	4.58	18.72
中國石油股份	0857(601857)	9.84	9.77	17.78
淮柴動力	2338(000338)	35.60	35.29	17.65
工商銀行	1398(601398)	4.31	4.22	16.63
民生銀行	1988(600016)	6.05	5.91	16.43
上海醫藥	2607(601607)	15.42	14.41	12.64
交通銀行	3238(601328)	5.04	4.64	11.33
青島啤酒	0168(600600)	40.45	36.42	9.33
中國石油化	0386(600028)	8.11	7.29	9.18
建設銀行	0939(601939)	5.29	4.68	7.73
中國人壽	2628(601628)	20.20	17.61	6.36
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.01	5.85	2.18
招商銀行	3968(600036)	14.04	11.55	0.77
中信證券	6030(600030)	14.14	11.53	-0.11
中國太保	2601(601601)	23.50	19.13	-0.28
農業銀行	1288(601288)	3.21	2.54	-3.17
中興通訊	0763(000063)	23.60	18.60	-3.58
中國神農	1088(601088)	33.80	26.06	-5.88
安徽海螺	0914(600585)	24.00	17.24	-13.64
中國平安	2318(601318)	53.50	36.34	-20.18
廣州藥業股份	0874(600332)	6.07	*	-
中海集運	2866(601866)	1.32	*	-

股市縱橫

澳博部門整合有利走強

港股昨日先搶高後尋底再回升，好友在力守18,000點大關不失後發力挾淡倉，惟力度始終依然不大，反映本地市場觀望氣氛濃厚，仍未脫淡市特色。不過觀乎部分板塊的個股仍有不俗的表現，就以濠賭股而言，便不乏逆市走強的股份，當中之前曾熱炒「染藍」概念的金沙中國(1928)，全日均呈升勢，曾高見21.25元，最後以21.05元報收，仍升1.05元或5.25%。

濠賭股反彈，作為行業龍頭的澳博控股(0880)也見止跌回升，該股昨收22.26元，升0.18元或1.49%，成交則增至1.11億元。澳博剛於日前宣布，獲持有55.23%股權的控股股東澳娛轉讓澳門及

香港部門，包括地產工程部、澳門服務部、公關秘書處、機電工程部、貨倉部、車務部及香港服務部。根據轉讓協議，轉讓事項涉及僱員合約、租賃協議、從澳娛收購部門的若干資產、以及商業合同等。

董事會認為，轉讓完成後，預期可減少集團與澳娛間有關上述服務的大量持續關連交易，又將提高部門的營運效率。據悉，集團在獲得完全控制權後，會將該等部門的營運進行精簡整合，此舉除了有助節省成本，長遠也可提升盈利表現，對股價中長線走強應屬有利。

集團較早前派發截至今年9月底止的第3季度成績表，期內錄得博彩收益190.57

億元，按年增加36.2%；經調整EBITDA 16.51億元，增長40.2%，經調整EBITDA 率由8.4%升至8.6%。錄得純利增長35.3%至11.73億元。

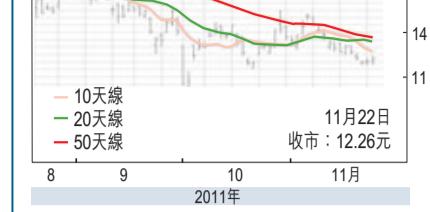
龍頭地位未變可追落後

不過，博彩收益市場佔有率卻較去年同期下跌2.4個百分點，但其市場龍頭地位未變，於博彩收益市場佔有率仍達28%。而截至9月，集團擁現金191.37億元，負債33.32億元。澳博資金充裕，不但有利其按承諾維持每年派息率50%水平，更不排除會考慮派發特別股息。

現時澳博旗下的娛樂場有旗艦新葡京、十六浦、海立方、葡京酒店、集

韋君

澳博控股(0880)



美、澳門蘭桂坊及凱旋門等，為澳門最大的娛樂場經營商，也因為網點分佈廣，因此其競爭優勢在短期被超越的難度仍大。基於此股於2011年的預測市盈率約12倍，估值較同業有偏低的優勢，配合集團積極減少成本，以及全力搶佔市場，加上其派息率有提升的空間，都有利吸引基金買盤垂青。趁股價初現反彈跟進，博反彈目標仍待月初阻力位的15元水平。

港藍籌反彈 中銀和黃省鏡

東方石墨收發站

美股隔晚暴跌248點回應美國兩黨削赤談判無法達成協議，不過根據規定會自動啟動削赤機制，加上奧巴馬宣布動用否決權排除修改削赤方案，加上尾市較低位反彈百點，令周二亞太區股市普遍反覆回穩並錄得溫和升幅，並以印尼、泰國升逾1%較突出。內地股市急跌後幾收復失地，有利區內股市表現。港股昨日在330多點內抽上、抽落，全日高低位為18,355/18,018，收報18,252，倒升26點，成交增至580億元，連日弱勢的中資金融及港銀行股低位獲承接，資源、水泥、貴金屬板塊獲資金追捧。萬八大關連續兩天獲承接反彈，短線有利向18,700/19,100推進。

司馬敬

美國兩黨削赤談判未能在周三前達成協議，道指曾暴瀉300多點「回應」，擔憂美債務風險成為拋售藉口。不過，這次事件不會令美國政府陷入債務機制，即時的效應，是啟動自動削減財政開支的機制，在2013年起共削減1.2萬億美元開支，當中國內及國防開支各佔一半。另一方面，總統奧