



大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

要注意反彈追高風險

11月29日。港股延續跌後反彈的走勢，走了一波兩連漲的行情，是兩周以來的第一次。由於歐債問題有惡化擴散跡象，市場憧憬可能會促使歐盟國之間出現讓步，並且預期在歐盟財長會議完畢後會有好消息公布，消息帶動全球股市展開了跌後反彈。但是，歐債市場並未有出現同樣的反應，意大利國債息率仍然超越了7厘的警戒線。在歐盟國融資成本持續高企的背景下，對於歐元區以及全球經濟的未來發展，都會構成負面影響。目前，我們比較關注的，是市場的憧憬預期有落空的機會。倘若歐盟財長會議後未能推出新一輪的救援方案，相信全球股市有再度重拾弱勢的機會。

恒生指數在周二出現高開後震盪的走勢，資金仍然傾向於進行短線炒波段的操作。在大盤未能拉出一根放量大陽的形勢下，說明了多頭的信心未有增強，對於港股目前的回升勢頭，我們只能以技術性反彈來看待。對於港股目前反彈行情的後續性和穩定性，我們是持謹慎保留的態度，建議要注意追高的風險。恒生指數收盤報18,256點，上升218點，主板成交量增加至550億多。值得注意的是，下月期指在即期月指完成結算定價後，於收盤前的15分鐘急跌了超過100點，似乎期指空頭仍有隨時發難的傾向。

賭業股全線走高

盤面上，由於市況進入了縮量的低迷狀態，資金流量未能支持港股出現普漲，短線資金傾向流入有消息題材的板塊來操作。澳門11月份的博彩業收益數據即將公布，市場預期將錄得雙位數字的增長，消息刺激澳門博彩業股全線走高。銀河娛樂（0027）漲6.9%，澳博（0880）漲4%，永利（1128）漲6.6%，金沙中國（1928）漲7.3%。另外，六福（0590）公布上半年盈利同比增長了1.25倍，加上周大福正在計劃招股上市，消息令到市場重新關注香港的珠寶零售消費股。六福漲6.5%，周生生（0116）漲3.4%，景福（0280）漲5.8%，英皇鐘錶珠寶（0887）漲4%。

投資觀察 群益證券（香港）研究部董事 曾永堅

歐盟財政聯盟計劃正面

歐債危機已發展至高危時刻，最後結果不外是：1) 歐元貨幣聯盟解體，部分高負債成員國相繼破產，繼而導致歐洲金融體系崩潰，其巨大破壞力將透過銀行系統傳導全球經濟；2) 歐盟同意擴大歐洲央行職能，讓後者能推行量化寬鬆措施；同時成立歐元區共同債券，以阻止歐債危機惡化。

目前市場正期待歐元區核心國加緊研討能確保加快區內成員國財政整合的方案，以便推行債務共同化計劃以及授予歐洲央行實施量化寬鬆措施的權能，儘管預期有關研討需時進行，但預估在歐盟於12月9日的峰會前，市場對有關歐盟財政聯盟計劃進展帶來的正面憧憬，將有助紓緩歐債危機惡化的憂慮。值得留意的是，按照歐洲各國政府過去處理歐債問題的經驗，在推行上述歐盟財政聯盟方案以至擴大歐洲央行職能方面，各國在政治及經濟利益領域仍存在較多矛盾及衝突，故預期歐債問題的最終結果最快將於明年的第一季後段才明朗化，預估未來三個月，受歐債危機演進及相關消息牽動，港股仍處於反覆震盪的狀況。預估港股未來三個月的震盪幅度可達30%至35%，恒生指數將在17,000至22,500點上落。

AH股差價表

11月29日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.81804

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)	1.70	8.55	83.73
儀征化纖股份	1033(600871)	1.81	8.47	82.52
南京熊貓電子	0553(600775)	1.37	6.33	82.29
東北電氣	0042(000585)	0.81	3.41	80.57
山東新華製藥	0719(200756)	2.09	6.82	74.93
昆明機床	0300(600806)	2.39	7.76	74.80
海信科龍	0921(200921)	1.42	4.59	74.69
北人印刷	0187(600860)	1.78	5.75	74.67
廣船國際	0317(600685)	5.98	18.44	73.47
經緯紡織	0350(000666)	4.00	11.80	72.27
天津創業環保	1065(600874)	2.09	6.13	72.11
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.26	3.34	69.14
山東墨龍	0568(002490)	5.30	13.90	68.80
上海石油化工	0338(600688)	2.73	7.01	68.14
北京北辰實業	0588(601588)	1.21	2.89	65.74
中國鋁業	2600(601600)	3.70	8.01	62.21
金風科技	2208(002202)	4.48	9.65	62.02
華電國際電力	1071(600027)	1.49	3.16	61.42
中海集運	2866(601866)	1.38	2.89	60.93
中國中冶	1618(601618)	1.59	2.92	55.45
中國遠洋	1919(601919)	3.37	6.15	55.17
大唐發電	0991(601991)	2.72	4.87	54.30
上海電氣	2727(601727)	3.41	5.90	52.71
金隅股份	2009(601992)	5.72	9.78	52.15
晨鳴紙業	1812(000488)	3.50	5.63	49.14
中海發展股份	1138(600026)	4.47	6.91	47.07
兗州煤業股份	1171(600188)	18.22	27.03	44.85
四川成渝高速	0107(601107)	2.98	4.35	43.95
中海油田服務	2883(601808)	11.26	16.40	43.83
中國南方航空	1055(600029)	3.95	5.74	43.70
江西銅業股份	0358(600362)	17.92	25.92	43.44
中國東方航空	0670(600115)	3.20	4.51	41.95
比亞迪股份	1211(002594)	18.72	24.99	38.71
紫金礦業	2899(601899)	3.33	4.44	38.64
中國國航	0753(601111)	5.71	7.20	35.12
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.27	2.84	34.60
中國中鐵	0390(601390)	2.37	2.93	33.82
廣深鐵路	0525(601333)	2.74	3.37	33.48
華能國際電力	0902(600011)	4.12	4.97	32.18
中國銀行	3988(601988)	2.45	2.93	31.59
深圳高速公路	0548(600548)	3.38	4.00	30.87
中國南航	1766(601766)	4.80	5.19	24.33
中煤能源	1898(601898)	8.91	9.61	24.14
中國鐵建	1186(601186)	4.24	4.47	22.39
中聯重科	1157(000157)	8.15	8.55	22.01
東方電氣	1072(600875)	24.80	25.63	20.83
中信銀行	0998(601998)	4.08	4.19	20.33
鞍鋼股份	0347(000898)	4.90	5.02	20.14
中國石油股份	0857(601857)	9.65	9.77	19.19
淮海動力	2338(000338)	35.60	35.70	18.41
安徽皖通公路	0995(600012)	4.57	4.45	15.98
民生銀行	1988(600016)	6.29	5.94	13.36
上海醫藥	2607(601607)	15.04	13.93	11.66
交通銀行	3328(601328)	5.00	4.58	10.68
中國石油化工	0386(600028)	8.02	7.33	10.48
建設銀行	0939(601939)	5.30	4.73	8.32
中國人壽	2628(601628)	19.96	17.73	7.89
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.75	5.78	4.45
中國太保	2601(601601)	22.30	18.90	3.47
青島啤酒	0168(600600)	42.60	35.99	3.16
中信證券	6030(600030)	13.72	11.27	4.00
招商銀行	3968(600036)	14.38	11.56	-1.77
農業銀行	1288(601288)	3.21	2.57	-2.19
中國神華	1088(601088)	33.25	26.15	-4.03
中興通訊	0763(600063)	23.30	18.15	-5.03
安徽海螺	0914(600585)	24.90	17.21	-18.37
中國平安	2318(601318)	54.00	36.67	-20.48
廣州藥業股份	0874(600332)	6.07	*	-
工商銀行	1398(601398)	4.41	*	-

股市縱橫

聯華超市被冷落可跟進

受到外圍美股隔晚勁升所帶動，港股昨日亦跟隨進一步反彈，不過恒指攀高至18,372點水平已未見再進，而市場成交依然不算多，反映投資者現階段高追意慾依然不強。不過市場投資氣氛有所改善，則繼續有利個別板塊股份的炒味轉濃。中國內需概念股為市場重要收集的對象，當中高估值情況已明顯改善的聯華超市(0980)，也因為股價已自高位大幅調整，在市場沽壓明顯收斂下，該股後市表現不妨看高一線。聯華超市年高位曾見過32.95元，若看前一點，其於10月28日觸及15元高位後隨即掉頭下滑，日前曾造出9元的年內低位；該股自周一一起反彈，昨收報9.78元，即使相比15元阻力位，回落幅度亦達35%，而比較年高位所累積的跌幅更達7成，其超賣之嚴重可見一斑。值得一提的是，聯華超市昨反彈逾3%，不過單日成交只有345萬元，交投

由15.7元上調至18.9元。

中國內需概念股為市場重要收集的對象，當中高估值情況已明顯改善的聯華超市(0980)，也因為股價已自高位大幅調整，在市場沽壓明顯收斂下，該股後市表現不妨看高一線。聯華超市年高位曾見過32.95元，若看前一點，其於10月28日觸及15元高位後隨即掉頭下滑，日前曾造出9元的年內低位；該股自周一一起反彈，昨收報9.78元，即使相比15元阻力位，回落幅度亦達35%，而比較年高位所累積的跌幅更達7成，其超賣之嚴重可見一斑。值得一提的是，聯華超市昨反彈逾3%，不過單日成交只有345萬元，交投

由15.7元上調至18.9元。

龍頭地位有利搶佔市場

聯華超市主要經營大型綜合超市、超級市場及便利店，分別透過「世紀聯華」、「聯華超市」、「快客便利」三大品牌經營，門店網絡已遍佈全國逾20多個省市及直轄市。雖然面對更多的國際零售商已進入市場，對聯華超市業務難免構成一定的競爭壓力，不過集團近年透過併購、加盟並舉的擴張策略見成效，令其得以在行內繼續保持領先地位。就業績表現而言，集團較早前公佈截至9月底

止首9個月成績表，其未經審計營業收入約230.5億元(人民幣，下同)，營業成本約181.9億元，淨利潤約5.2億元，按年升15.6%，可見盈利增長動力仍佳。

該股今年預測市盈率已降至約12倍的較合理水平，於同業中也有偏低感，在其他內需同業紛紛發力湧高下，該股仍值得伺機跟進，中短線博反彈目標則先睇15元阻力關。

轉強。至於匯豐控股(0005)受惠歐債危機紓緩而企穩58元之上，收報58.65元，升2.7%，成交量14.1億元，是大市升市主要功臣。中銀香港獲批延續清算行後，加上兩地互換貨幣規模擴大一倍至4,000億元人民幣，中銀在人民幣業務的盈利前景更為踏實，明顯有大盤資金趁低收集。

收市後，建行(0939)再有股東減持4億股，每股5.17元至5.3元，涉資2.2億元。

中海油呈回升形態

中海油(0883)已公布完成收購加拿大油砂生產商OPTI的交易，涉資21億美元，OPTI亦將在12月1日起除牌，代表中海油在加拿大的大型收購順利完成。中海油昨升1.5%收報17.16元，走勢上呈圓底回升形態，上試50天的17.78元阻力。

在十大升幅榜中，宏通(0931)急升14.2%，收報0.129元受注目，但成交只有52.6萬元。宏通在10月初曾公布擬購柬埔寨農業公司，當時曾刺股價升上0.16元，其後隨大市急回，上周曾低見0.111元，昨日顯著反彈，走勢上已完成尋底回升。宏通這回搶高，料與「好事近」有關。

一化控股(2121)是領先的中國特種化學品供應商，專門供應漂白消毒化學品及ADC發泡劑。根據Frost & Sullivan的資料，按收益及銷量計算，公司為2010年中國第二大氯酸鈉生產商以及第三大ADC發泡劑生產商。按收益及銷量計算，公司亦是2010年中國十大雙氧水生產商之一。根據Frost & Sullivan的資料，公司是中國首批生產氯酸鈉的生產商之一，公司的下游客戶使用氯酸鈉生產用作漂白消毒的二氧化氯，按銷量