



大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

大市仍看技術性反彈

12月21日。受到隔晚歐美股市升勢帶動，亞洲股市在周三普遍出現上揚走勢。在近日出現急滑的台灣和印度股市，反彈力度來得最強，台灣TWSE指數和印度SENSEX指數，在周三分別上升了4.56%和3.36%。至於內地A股方面，卻依然未見起色，中國平安保險宣布計劃發行A股可換股債券，集資最多260億元人民幣，並表示集資所得將全數用於補充公司營運資金。消息拖累金融股板塊全線走低，是內地A股進一步受壓的導火線。

歐美股市的反彈回升，尤其是美股表現出相對強勢，對於亞洲股市目前能夠帶來多大的刺激推動，我們是持有保留的謹慎態度。在資金流出亞洲的跡象趨勢未有出現改觀之前，我們相信亞洲區股市仍將面對較大壓力。事實上，在今年年初，受到亞洲地區通脹高企未能受控的影響，環球資金曾一度從亞洲出現撤離，令到區內股市普遍受壓，走勢大幅落後於歐美股市的同期表現。在今年第一季期間，台灣股市TWSE指數累跌了3.2%，印度股市SENSEX指數累跌了5.1%，港股恒生指數累跌了2.1%，而美股道瓊斯工業平均指數卻漲了6.4%。

港股或跟不上歐美

目前，由於歐洲經濟增長已出現顯著放緩，甚至有陷入衰退的危機，亞洲出口肯定會受到嚴重打擊，相信這是引發環球資金在過去兩個月加速流出亞洲的觸發點。因此，在資金流走趨勢未改的背景下，對於包括港股在內的亞洲股市，仍要保持高度的警覺性，港股有跟不上歐美股市的可能。

恒生指數在周三出現跳升開盤，但是跳升幅度較預期要小。大市在開盤初段曾錄得有393點的日內最大升幅，最高位見18,473點，但是資金追高的意慾不大，大市在18,500點關口前出現回壓。恒生指數收盤報18,416點，上升336點，主板成交量略為增加至413億多元，市況繼續交易低迷的運行狀態之中。目前，由於港股的資金流量仍然處於偏少水平，估計大市未能擺脫反覆震動的短期走勢，對於現時的每一波回升行情，暫時都僅能以技術性反彈來看待，未許過分樂觀看多，建議要把握高位退出的機會。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事曾永堅

意西債息急降提振信心

歐盟政府透過建立具約束力的財政聯盟，來表現出成員國加強財政紀律的決心，同時高負債國尤其是意大利及西班牙等大國，進行較徹底及全面的經濟及財政改革。從近日意大利及西班牙的公債孳息率已見明顯回落以及西班牙近期拍賣公債反應皆理想，某程度可反映出市場對歐債危機的憂慮已有所紓緩，意西公債孳息率回落某程度上受惠歐洲央行持續透過「歐式量化寬鬆」，包括周二決定向區內銀行首次新增提供沒有限制及成本極低的三年期貸款，以鼓勵銀行購買歐元區公債。西班牙周二拍賣37.2億歐元3月期及19.2億歐元6月期短期票據的平均收益率，皆分別從上次的5.11%及5.22%，大幅回落至1.735%及2.435%，投標倍數亦分別達2.9倍及4.1倍，或多或少屬於信貸市場信心有所改善的結果。預期市場對歐債危機憂慮有所紓緩，對港股氣氛亦有改善作用，預估恒生指數短線將反彈至18,800點的目標。

AH股差價表 12月21日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81487

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
儀征化纖股份	1033(600871)	1.74	7.30	80.58
洛陽玻璃	1108(600876)	1.55	6.38	80.20
南京熊猫電子	0553(600775)	1.33	5.45	80.11
東北電氣	0042(000858)	0.72	2.69	78.19
海信科龍	0921(000921)	1.28	3.73	72.04
天津創業環保	1065(600874)	1.97	5.52	70.92
山東新華製藥	0719(000756)	2.03	5.55	70.20
昆明機床	0300(600806)	2.26	6.16	70.10
廣船國際	0317(600685)	5.70	14.79	68.60
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.16	2.88	67.18
經緯紡織	0350(000666)	3.70	9.12	66.94
上海石油化工	0338(600688)	2.59	6.25	66.23
北人印刷	0187(600860)	1.71	4.04	65.51
北京北辰實業	0588(601588)	1.15	2.68	65.03
山東墨龍	0568(002490)	4.72	10.61	63.75
華電國際	1071(600027)	1.47	3.06	60.86
大唐發電	0991(601991)	2.47	4.87	58.67
金風科技	2208(002202)	4.03	7.65	57.07
中國鋁業	2600(601600)	3.40	6.39	56.64
中國中冶	1618(601618)	1.65	2.64	49.07
金隅股份	2099(601992)	5.10	7.59	45.25
上海電氣	2727(601727)	3.58	5.15	43.36
中海集運	2866(601866)	1.73	2.47	42.93
中國遠洋	1919(601919)	3.77	5.07	39.41
中國東方航空	0670(600115)	2.77	3.70	39.00
晨鳴紙業	1812(000488)	3.59	4.71	37.89
中海發展股份	1138(600026)	4.71	6.03	36.35
江西鈦業股份	0358(600362)	16.84	21.38	35.82
紫金礦業	2899(601899)	3.05	3.83	35.11
比亞迪股份	1211(002594)	16.90	21.21	35.07
廣深鐵路	0525(601333)	2.80	3.48	34.44
華能國際電力	0902(600011)	4.13	5.10	34.01
四川成渝高速	0107(601107)	3.01	3.70	33.71
深圳高速公路	0548(600548)	3.31	4.02	32.91
中海油田服務	2883(601808)	11.68	14.14	32.69
中國南方航空	1055(600029)	4.03	4.60	28.61
新華保險	1336(601336)	23.80	26.39	26.51
中國國航	0753(601111)	5.58	6.09	25.34
安徽皖通公路	0995(600012)	4.17	4.39	22.60
東方電氣	1072(600875)	22.55	23.23	20.90
中國石油股份	0857(601857)	9.43	9.70	20.78
中國銀行	3988(601988)	2.87	2.91	19.64
中國中鐵	0390(601390)	2.68	2.67	18.21
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.53	2.50	17.54
中煤能源	1898(601898)	8.50	8.39	17.45
中國南車	1766(601766)	5.19	4.77	11.34
上海醫藥	2607(601607)	12.16	11.09	10.65
民生銀行	1988(600016)	6.60	5.98	10.07
中信銀行	0998(601998)	4.40	3.98	9.92
中國人壽	2686(601628)	18.90	16.75	8.06
中國鐵建	1186(601186)	4.54	3.99	7.28
中國太保	2601(601601)	21.35	18.70	6.97
工商銀行	1398(601398)	4.77	4.13	5.89
中聯重科	1157(000157)	8.41	7.27	5.74
中國石油化工	0386(600288)	8.23	7.11	5.68
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.95	5.76	1.68
建設銀行	0939(601939)	5.52	4.52	0.49
交通銀行	3328(601328)	5.44	4.44	0.16
鞍鋼股份	0347(000898)	5.64	4.48	-2.58
青島啤酒	0168(600600)	42.15	33.37	-2.92
農業銀行	1288(601288)	3.32	2.60	-4.05
中信証券	6030(600030)	13.00	9.97	-6.25
渤海動力	2338(600038)	39.50	30.20	-6.58
招商銀行	3968(600036)	15.72	11.59	-10.52
中興通訊	0763(000063)	24.40	17.54	-13.35
中國神華	1088(601088)	33.80	24.24	-13.62
中國平安	2318(601318)	51.50	34.43	-21.88
安徽海螺	0914(600585)	22.95	15.02	-24.51
廣州藥業股份	0874(600332)	6.07	*	-
兗州煤業股份	1171(600188)	15.70	*	-

股市縱橫

廣深鐵路防守強可收集

美股指數暴漲逾300點完場，不過內地股市反彈乏力倒退逾1%，則不利市場氛圍，港股在早段搶高後，逼近18,500點水平，便因滬深股市受壓而於午後初段出現較明顯獲利回吐。儘管內地股市近期積弱，難免空頭投資者的入市意願，不過觀乎不少中資內需概念股的強勢仍在。

就以蒙牛乳業(2319)為例，便曾湧高至26.1元，收市報26元，仍升0.9元或3.59%，表現續跑贏大市。據本地媒體引述管理層指出，蒙牛未來五年將斥資33億元人民幣建設奶源，包括建立20-30座大型牧場，為獲得優質奶源提前布局；又會在未來五年提升奶粉和冷飲等

毛利率較高的產品銷售，冀能把毛利率由現時26%，提升至28%，達到年銷售額500億元人民幣。蒙牛未來盈利增長的動力值得看好，相信也將有利其股價進一步造好，短期目標仍為阻力位的28元。

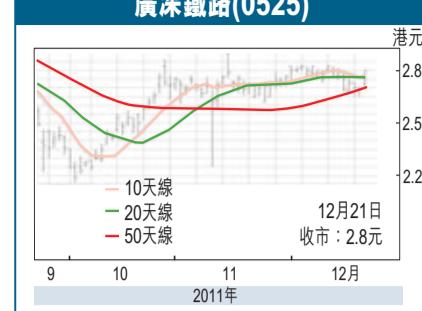
鐵道部日前公布數據顯示，今年1-11月，全國鐵路旅客發送量達到17.19億人次，同比增長10.9%；貨物發送量完成35.85億噸，同比增長8%，反映全國鐵路向好勢頭未變。另一方面，廣東省春運工作聯席會議日前透露，廣東省明年春運預計客流量將達1.39億人次，增長3.8%，其中鐵路發送旅客約2,040萬人次，增長8.2%，繼續成為主要的運輸工具。

廣深鐵路(0525)主要在廣州和深圳鐵路沿線地區，提供客貨運服務；並經營香港至廣東省幾個城市之間的直通車業務及國內線列車；提供鐵路設施及技術服務，及向乘客銷售食品、飲料與商品等，內地鐵路運輸中長線的需求仍然殷切，應可望提升集團盈利表現。

預測PE低於8倍具吸引

廣深鐵路於截至今年9月底止第3季錄得淨利潤為5.76億元(人民幣，下同)，按年升4.85%；基本每股收益0.081元。至於今年首3季營業收入108.67億元，增長10%；淨利潤為14.92億元，增長

韋君



20.2%，每股基本收益0.21元。假設集團第4季業績表現與第3季持平，全年每股盈利將達0.291元(約0.3549港元)，以現價2.8港元計，2011年預測市盈率(P/E)約7.89倍，估值仍處於偏低水平。此外，集團一向派息慷慨，現價息率近4厘，也具防守性。另一方面，該現價亦已企於多條重要平均線之上，論技術走勢也向好，都將有利其後市挑戰3.4港元的年高位。

美經濟好轉 創科有運行

美經濟好轉 收發站

美股隔晚大升337點衝上12,100水平，美新屋動工量急升及西班牙債息急跌成為主要推升因素，周三亞太區股市除內地股市先升後跌外，其他市場全線上升，並以台股升4.5%、印度升3.36%、韓股升3.09%、星股升2.25%及港股升1.86%表現最佳，內地股市則倒跌1.12%。港股高開382點衝上18,436，但升至18,473即受阻20天線而逐步收窄升幅，內地股市急升後倒曾帶動港股退至18,266水平，但尾市仍在內銀、匯豐(0005)、資源及地產股帶動下回升至18,416報收，全日升336點，惟成交額只有413億元，與急升市極不相配