

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

沽壓未加劇 進入整固態勢

1月16日。受到歐元區國家信貸評級被下調的消息影響，亞洲股市在昨天出現全面回整，但是未見有大幅的下挫，市場反應來得相對溫和，投資者可能對於壞消息已做好了心理準備。

反觀內地A股的跌幅來得較大，上證綜合指數跌了1.71%，深證綜合指數更是大跌超過3%。市場對於內地宏觀經濟前景依然表示憂慮，尤其是春節長假期逐步迫近，投資者傾向以鎖倉位來操作。

關注18600支持力

恒生指數出現跌空低開，在開盤初段下探到19,000點水平後，進入窄幅橫盤態勢，日內波幅鎖定在100點的範圍內，市場觀望氣氛有再度轉趨跡象。

盤面上，內銀股依然是護盤的主力，市場對於內地快將下調存款準備金率仍然存有較大憧憬，是日前支撐股價的因素，而重慶農村商業銀行(3618)更是逆市走高，漲了1.75%。

投資觀察 群益證券(香港)研部董事曾永聖

歐財政聯盟進展成關鍵

歐債危機實際上能否受控，關鍵為歐元區政府於今年1月底能否就推進財政聯盟協議具體執行細節方面取得實際進展。

另一邊廂，雖然去年12月中國CPI及PPI雙雙進一步回落，為人行提供多一點的放鬆政策空間，但相信目前內地的通脹狀況仍未能令中央政府更安心地採取較進取的貨幣政策。

由於預期中國貨幣政策短期內放寬空間有限，而短期內政策有限放鬆的憧憬已反映於股市當中，預估恒生指數短線受制於19,000/19,500區間的技術阻力。

AH股差價表 1月16日收市價 *停牌

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Price, A Share Code, A Price. Lists various companies like Nanjing Bear, Lufeng Glass, etc.

股市縱橫

大成糖業盈喜有力反彈

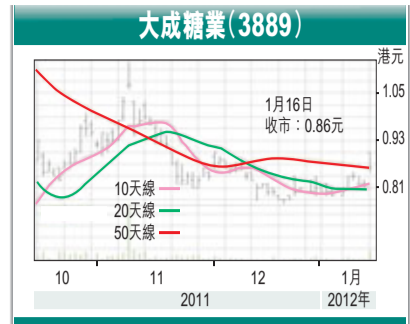
標普上周五於美股收市後一口氣調降歐元區9國評級，加上市場憧憬中央推出擰市措施又遲遲未見出台，滬綜指昨掉頭急挫1.7%，都致令港股復市後續復獲利回吐。

雖然現時離農曆年長假期僅餘4個交易日，不過炒股唔炒市仍為市場特色，就以主要從事香精及香料研發、製造和銷售的中國香精香料(3318)為例，便告急升11%報收，但成交僅26.34萬元，「乾升」格局頗明顯。

大成糖業(3889)受公司盈喜的消息支持，昨日股價曾一度搶高至0.9元，最後回順至0.86元報收，仍升0.04元或4.886%，成交190.7萬元，但已為近兩個月來所僅見，顯示這隻冷門股已吸引資金趁低撈底建倉。

注上上游業務效應待顯

大成糖業主要從事玉米提煉產品及以玉米為原料的甜味劑產品的產銷，以及飼養肉牛及牛肉銷售等業務，為大成生化(0809)旗下公司。



大市有承接 新股續報喜

數碼馬 收發站

標普調低歐元區9國主權評級引起市場再度對歐債危機升溫，周一亞太區股市除印度股市外全線下跌，並以內地股市跌1.71%、日股跌1.43%、星股跌1.26%及港、台股跌1%的表現較為差勁。

即日期指曾以低水炒上落，不過在港股收市後，淡倉紛紛回補，收後19,020，轉高水8點，反映好友大戶仍佔主導。

標普行動 歐股市反應平穩

標普上周五一口氣下降歐元區9國主權評級，特別是法國失去AAA評級令市場錯愕，引致歐元急瀉至1.2680水平。

紅籌企/高輪

粵投業務防守強可低吸

內地股市昨日續走疲，加上港股掉頭回落，都利淡投資者氣氛，而A+H成份股也以個別發展為主。

在昨日淡市之中，粵海投資(0270)承接力亦見不俗，曾走高至4.55元，最後平收4.48元，不過相比1月5日受制的5元阻力，回落幅度已達1成。

另一方面，粵投持有60%權益的天河城投資，日前以底價投得廣州市番禺區招商引資項目68%權益，連同支付土地出讓金額50%，估計總投資額19.44億元人民幣。

滬深股評

海信績佳估值吸引

海信電器(600060.SS)在1月12日發佈業績預告公告，2011年全年業績淨利潤同比增長100%以上。

4季度毛利率顯著提升

在公司4季度收入增長23%的假設前提下，我們預計公司4季度的淨利潤率將達到10.8%，為歷史上較高水平。

現價預測市盈率約10倍，作為一隻有穩定收集的綜合企業，論估值並不貴，而息率近4厘，則具不俗的吸引力。

比亞迪呈強 購輪14217較貼價

比亞迪(1211)近日走勢已見呈強，若繼續看好其短期反彈行情，可留意比亞多麥購輪(14217)。

投資策略:

- 紅籌及國企股走勢: 外圍市況仍不明朗，惟中資股仍可維持個別發展。 粵海投資: 供水業務提供龐大現金收益，續拓商業房地產，其業務防守力較強，有利維持較高派息。 目標價: 5元 止蝕位: 4.3元

申銀萬國

寸電視(如46吋產品)較內地品牌均溢價顯著。4)規模擴大化之下的費用率不斷降低。

短期黑電行業需求相對較好龍頭受益，長期看好公司競爭力提升，目前股價被顯著低估，建議「買入」。



直整合，減低對母公司玉米澱粉供應的依賴，而注資的效應將有待顯現。該股預測市盈率約6倍，現價較07年來港上市時招股價的2.05元，已大為回落。

消息，3月份將有相關的開創性事件落實，包括中行(3988)、交行(3328)開設分行，除了人民幣業務外，可進行新台幣業務。

昨日港股市的兩岸概念股相對平穩，其中廈門港務(3378)逆市升2.5%，收報1.21元，成交大增至1,180萬元，說明投資者看好兩岸經濟增長帶動貨運業的發展。

至於昨日提及的中行寶實，承接不俗，中行(3988)僅微跌1仙，收報3.16元，成交達12.98億元，買盤十分雄渾。

去年曾熱議的內地國際板問題，昨日上海市市長韓正表示，現在並不是推出國際板的最佳時機，國際板現在並沒有時間表。

繼上兩周新股上市高於招股價後，昨日掛牌的瀚洋控股(1803)最後勁升32%，收報1.23元，成交逾5,500萬元，再有新股高於招股價，代表市場氛圍有好轉。

新股透視 群益證券



中國軟件國際(0354)繼引入弘毅投資之後，再度與重量級IT和通信廠商華為合作，共同設立一家IT外包旗艦公司，整合其IT外包業務。

中軟件力拓IT外包業務

與華為組公司 拓全球市場 公司擬將其現有的IT外包業務逐步整合至一家新設立的IT外包旗艦公司(中軟國際科技服務有限公司)。

公司與華為為簽訂參股協議，華為將以現金出資持有新設之IT外包旗艦公司40%的股權。

通過此次合作，將進一步鞏固和深化公司與華為的合作關係，公司將與華為重新簽訂IT外包協議，可以預期來自華為的IT外包業務規模和範圍將繼續擴大。

成華為核心IT外包供應商

我們預計公司2011-2012年實現淨利潤2.10億元和2.94億元，按年82%和40%(不考虑優先股公允價值影響)。