

大市透視

第一上海首席策略師 葉尚志

大市呈現技術回升勢頭

5月15日。港股連跌了八個交易日後，終於出現了超跌後的技術性反彈。資金撈底低吸的意慾有所增強，但仍有待進一步的激發，市場需要好消息來強化剛展現的反彈勢頭。目前，全球股市仍然未能擺脫同步向下的運行周期，但是相信有逐步出現分化發展的機會。歐洲股市表現最弱，在經濟發展前景存有較大不確定性的背景下，相信中期跌勢的延續性會較強。而美股依然是全球股市的龍頭，估計會是率先回穩的股市，道瓊斯工業平均指數已跌穿了前期低點12,710點，中短期調整跌浪已有到位的機會，在12,300至12,500點區間有強力圖表支撐。

至於內地A股方面，雖然在人行宣布調降存款準備金率的消息落實後，A股借消息出現回整的走勢，但是以中長期趨勢來看，相信A股仍處於今年初以來展現的向好走勢。事實上，人行已三度下調了存準率，調降的時間點分別是在去年11月30日、今年2月18日和5月12日，而上證綜合指數在當時的相對應點位分別是2,333點、2,357點、以及2,394點。以周二的收盤價2,374點來看，基本上是處於過去三度降存準率的平衡點水平，除非上證綜合指數跌回到2,300點關口的下方，不然的話，我們相信A股仍然處於中長期向好發展趨勢，政策面的放鬆依然是中長期利好因素。因此，以外圍股市對港股的綜合影響來看，歐洲股市可能仍會拖後腿，但是美股和A股該是利多的。

建材水泥股紛回升

恒生指數出現低開高走，終止了八連跌的行情，資金撈底的意慾開始有所提升，如果外圍股市出現配合，港股大盤有進一步反彈的空間機會。恒生指數收報19,894點，上升159點，主板成交量增加至565億多元，是過去六個交易日的最大日成交量。值得注意的是，整體沽空金額亦激增至59億元，多空對戰的局面出現白熱化，在短期累跌幅度已多的背景下，估計市場有出現迫空的機會，恒生指數有向上填補首個下跌缺口20,083至20,092點區間的可能。

盤面上，一些超跌股板塊如建材水泥股，開始出現全面技術性反彈的行情走勢。安徽海螺(0914)漲了2.9%，西部水泥(2233)漲了4.2%，中國建材(3293)漲了5.3%。至於權重指數股方面，已發出了嚴重超跌信號的石油化工股，亦跟隨了大盤做出反彈，中石化(0386)和中海油(0883)分別漲了0.93%和0.14%。另外，內地保險股的彈升勢頭亦來得相對較強，中國平安(2318)漲了3.14%，中國財險(2328)漲了1.9%，兩者的漲幅都是明顯跑贏大盤。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事曾永堅

歐債風險評估主導股市

投資市場對歐債危機重臨的憂慮再發酵，避險情緒升溫；資金周一進一步湧進避險資產領域，美國及德國十年期公債孳息率當天分別降至1.7645%及1.456%，後者曾創新低；同時美元匯價反彈，進一步牽動股市、商品市場及匯市的賣壓湧現。受希臘政局形勢及西班牙銀行業問題的困擾，令投資市場的氣氛進一步惡化，投資人普遍對歐債危機的風險評估主導全球主要股市表現。

若果希臘最終選擇債務違約並退出歐元區，其銀行體系必崩潰，從而令系統風險外溢。

歐債危機再發酵的憂慮對港股構成的負面影響，抵消市場加強中國政府將進一步推行刺激經濟措施的利多預期，港股短期仍較受歐債問題的演進所主導，預計恒生指數短線於19,500至20,000點區間反覆。

AH股差價表 5月15日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81356(16:00pm)

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)	1.69	7.34	81.27
洛陽玻璃	1108(600876)	1.50	6.21	80.35
南京熊貓電子	0553(600775)	1.76	6.33	77.38
山東新華製藥	0719(000756)	1.77	5.70	74.74
山東墨龍	0568(002490)	5.20	16.68	74.64
天津創業環保	1065(600874)	1.88	5.61	72.74
經緯紡織	0350(000666)	4.85	14.09	72.00
廣船國際	0317(600685)	5.90	16.39	70.71
海信科龍	0921(000921)	1.61	4.30	69.54
上海石油化工	0338(600688)	2.44	6.17	67.83
金固科技	2208(002202)	3.52	7.40	61.30
大唐發電	0991(601991)	2.62	5.47	61.03
北京北辰實業	0588(601588)	1.40	2.92	60.99
中國鋁業	2600(601600)	3.33	6.91	60.79
華電國際電力	1071(600027)	1.68	3.28	58.33
廣州藥業股份	0874(600332)	10.34	20.10	58.15
中海油田服務	2883(601808)	10.72	18.67	53.29
紫金礦業	2899(601899)	2.43	4.14	52.25
上海電氣	2727(601727)	3.53	5.93	51.57
中國東方航空	0670(600115)	2.40	3.97	50.82
中國中冶	1618(601618)	1.59	2.59	50.06
兗州煤業股份	1171(600118)	14.46	23.26	49.92
江西銅業股份	0358(600362)	17.00	25.22	45.16
中海集運	2866(601866)	2.13	3.10	44.10
比亞迪股份	1211(002594)	16.66	24.20	43.99
中國遠洋	1919(601919)	3.55	5.08	43.15
中國南方航空	1055(600029)	3.30	4.65	42.26
晨鳴紙業	1812(000488)	3.55	4.77	39.45
金隅股份	2009(601992)	5.97	8.01	39.36
中海發展股份	1138(600026)	4.50	5.97	38.68
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.84	2.43	38.40
深圳高速公路	0548(600548)	3.14	3.99	35.98
四川成渝高速	0107(601107)	2.97	3.77	35.91
廣深鐵路	0525(601333)	2.68	3.35	34.91
華能國際電力	0902(600011)	4.62	5.51	31.78
中國國航	0753(601111)	5.25	6.08	29.75
東方電氣	1072(600875)	19.32	22.17	29.10
安徽皖通公路	0995(600012)	4.02	4.57	28.43
中煤能源	1898(601898)	8.12	9.18	28.04
上海醫藥	2607(601607)	11.96	12.48	22.03
中國銀行	3988(601988)	2.98	3.02	19.72
新華保險	1336(601336)	32.90	33.08	19.09
中信銀行	0998(601998)	4.47	4.36	16.59
中國中鐵	0390(601390)	2.69	2.61	16.15
中聯重科	1157(000157)	10.32	10.00	16.04
中興通訊	0763(000063)	17.58	16.92	15.47
瀝柴動力	2338(000338)	33.65	31.75	13.78
鞍鋼股份	0347(000989)	4.61	4.27	12.17
中國人壽	2628(601628)	19.42	17.85	11.49
中國石油化工	0386(600028)	7.62	7.00	11.44
中國石油股份	0857(601857)	10.52	9.60	10.85
中國太保	2601(601601)	23.15	21.03	10.44
工商銀行	1398(601398)	4.81	4.33	9.62
交通銀行	3238(601328)	5.45	4.74	6.46
民生銀行	1988(600016)	7.63	6.58	5.66
中國神華	1088(601088)	30.60	25.95	4.07
建設銀行	0939(601939)	5.46	4.59	3.22
中國南車	1766(601766)	5.74	4.81	2.91
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.25	6.06	2.67
中國交通建設	1800(601800)	6.75	5.59	1.76
農業銀行	1288(601288)	3.33	2.69	-0.71
中國信託	6030(600030)	16.18	13.03	-1.02
中國鐵建	1186(601166)	5.46	4.26	-4.27
招商銀行	3968(600036)	15.20	11.84	-4.44
青島啤酒H	0168(600600)	48.00	37.21	-4.95
安徽海螺	0914(600585)	22.90	16.49	-12.98
中國平安	2318(601318)	60.85	42.19	-17.34
東北電氣	0042(000585)	0.63	*	-
昆明機床	0300(600806)	2.22	*	-
北人印刷	0187(600860)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

股市縱橫

創維具優勢 反彈強橫

港股昨日結束8連跌，不過反彈的力度就依然欠勁，投資者對外圍市況存有戒心，都令到市況變得波動。在昨日反彈市中，部分板塊的個股彈力則頗見強橫，就以創維數據(0751)為例，便見愈升愈有，並以近高位的3.28元報收，大升0.36元或12.33%，成交也顯增至9,318萬元。經過昨日的急升，創維已一口氣收復10天(3.1元)及20天(3.23元)平均線，但離50天線(3.66元)則尚有距離，惟觀乎買盤似漸理位，料其短期回升空間仍可望擴大，故值得繼續留意。

創維是於3月12日至14日一連3日連

番受制4.52元阻力而展開調整走勢，及至近日在退至2.88元水平兩度獲得支持後，昨終現較像樣的反彈。創維出現較明顯調整行情，相信與市場憂慮家電下鄉將取消有關。但商務部陳德銘較早前曾表示，家電下鄉政策會進行到今年底，31個省市的機構裡面有3個提早試點的取消了，但是有28個省今年將繼續實行家電下鄉的擴大消費政策。由於政策面仍可樂觀，創維作為家電行業的龍頭股，其盈利前景續可看。

創維最近公布的營運數據，集團4月份電視機銷售總量按年增長4%至78萬

台；銷售額增長18%。其中，內地銷售量增加20%至65.9万台，反而海外銷售則下跌40%至12.1万台；銷售額分別增17%及23%。期內，集團中國平板電視機銷量65.9万台，按年增加21%。

推雲電視助提升毛利率

城市人愈來愈重視健康，不少人會做定期身健檢查，創維看中這個社會需求，在今年3月推出自主研發的全球首款具備雲健康管理系統的雲電視。這些產品可以量體重、測脂肪及測血壓等，並有生活提示，建議少吃甚麼，多吃甚麼，怎麼控制等等。

韋君



據管理層透露，儘管42英寸雲健康電視售價高達6,500元人民幣，較普通彩電價格高出6成至7成，但許多商場仍賣斷貨，只得進行預售。此外，受雲健康電視熱銷的推動，目前創維中高端客戶越來越多，對集團提升毛利率有利。創維明年預測市盈率僅6.36倍，在同業中處偏低水平，即使股價已然急彈，惟預期中線要重返4元應無太大難度。

長實新地價殘強反彈

建材五金收發站

美股隔晚再跌125點略低於12,700，但周二亞太區股市早段低開後紛紛反彈，近期累跌幅度過大及亞洲歐元、道指期貨回升，成為多數市場溫和反彈的動力，以近日跌幅較大的泰股升1.63%、港股升0.81%及印度升0.69%的表現最佳，至於菲股則大跌2.09%跌穿5,000關為區內最差勁市場。內地股市曾急跌，但尾市回穩微跌。港股低開回落至19,640後，即在大盤低吸下反彈，並在午市升幅擴大，匯豐(0005)、中移動(0941)、內銀、內險及港地產股成為資金追落後目標，恒指曾反彈上19,923，收報19,894，全日升159點，成交520億元。大市連跌8日後終反彈，短期回升目標看20,300水平。 ■司馬敬

中國外運創新低具值博

人行進一步「放水」撐經濟，但對昨日滬深股市的刺激依然不大，滬綜指再跌0.25%，而這邊廂港股則在8連跌後現技術性反彈。港股稍見回穩，部分跌得過殘的個股復見較像樣的反彈，就以航運股的中海集運(2866)為例，便一度搶高至2.18元，最後以2.13元報收，仍