

■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

淡友補倉料帶動反彈

5月18日。港股出現進一步往下打底的行情，在歐債問題憂慮的持續困擾下，空頭依然是目前市況的主導，控制了現時下跌走勢行情的節奏。在整體形勢仍然存在較大不確定性的背景下，期待資金大舉入市來撈底是不現實的。如果港股在短期超跌後出現技術性反彈，相信亦將會是由空頭回補所觸發。因此，對於這種技術性反彈行情，在操作上不宜過份看多激進，並且可以在趁反彈時來調控倉位。在未有實質性買盤重新進場之前，估計大市的穩定性仍會處於較弱狀態，呈現易跌難升的局面。

股票基金面對贖回壓力

現階段，環球資金避險的意識仍處於高水平，熱錢從新興市場流走的趨勢明顯。巴西雷亞爾、印度盧布、甚至是人民幣，在近來都出現了明顯的貨幣貶值，就連港元兌美元匯價亦回落至今年來的最低水平。在外資流走的背景下，相信股票基金也會面對投資者贖回的壓力。事實上，港股裡面一些防守性較強的公用股，一些股票基金的愛股，如中電(0002)、中華煤氣(0003)，以及電能實業(0006)，在5月份出現了同步下跌，也可以看到港股確實是出現了套現贖回的壓力。

恒生指數在周五出現先跌後修復的行情，在盤中曾一度急滑接近600點至全日的最低位18,622點，但是在午盤出現修復，空頭趁低回補是帶動大市收窄跌幅的主要動力。恒生指數收盤報18,952點，下跌249點，主板成交量有657億元。技術上，恒生指數的9日RSI指數進一步下跌至18.65的嚴重超跌水平，跌後反彈的要求依然來得強烈，但是估計在19,200至19,600點區間會有較大阻力。整體上，恒生指數要站回到19,600點以上，才能扭轉目前的中期跌浪走勢。

盤面上，權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941)的補跌行程，是拖累大市近日來急挫的元兇，兩隻股份在五周合共對恒生指數構成120點的跌幅。然而，兩隻股份的沽空金額繼續高企，在五周分別錄得有7.4億元和3.7億元，潛在沽壓依然沉重。另一方面，一些已嚴重超跌了的板塊，如建材水泥股和航運股，都出現了技術性反彈的走勢。安徽海螺(0914)和中國建材(3323)，都漲了超過3%。中國遠洋(1919)和中海集運(2866)亦分別漲了2.7%和4.7%。

■ 證券分析

新鴻基金融

A50中國估值吸引

人民銀行行長周小川日前表示，央行將加強與證監會等金融監管機構合作，支持內地資本市場改革發展，措施可能包括適時推出雙向跨境ETF、逐步擴大QFII及RQFII額度等，我們認為此舉有助內地、香港兩地金融市場發展。另外，早前亦有傳聞指中央可能在香港回歸15周年時「送大禮」，允許內地專業投資者直接投資港股，涉及資金或高達4,000億港元，該消息也為兩地股帶來了支持。

中長線目標12元

我們認為A50中國(2823)長短線皆宜，由於該基金追縱內地市值五十大股份，加上截至周四為止，基金價格與資產淨值溢價收窄至3.7%，較今年2月時最多溢價13.5%，現時的基金價格已回復合理水平，因此價格變動與股指較為接近。而且該基金的交投相對活躍，流通量不足的風險較小，較適合短線炒波幅。至於長線方面，該基金亦具有投資價值，因上證綜指今年預測市盈率只有10倍，較過往長期平均折讓超過四成，今明兩年每股盈利增長分別為25%及17%，估值吸引。技術上該基金已於10.50港元水平獲得支持，建議買入，中長線目標價12.00港元。

■ AH股差價表 5月18日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81501(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)	1.60	7.12	81.69
洛陽玻璃	1108(600876)	1.40	6.04	81.11
東北電氣	0042(000585)	0.60	2.22	77.97
南京熊貓電子	0553(600775)	1.73	6.20	77.26
山東墨龍	0568(6002490)	4.70	16.44	76.70
昆明機床	0300(600806)	2.00	6.64	75.45
天津創業環保	1065(600874)	1.75	5.58	74.44
山東新華製藥	0719(000756)	1.75	5.53	74.21
經緯紡織	0350(600666)	4.42	13.20	72.71
廣船國際	0317(600685)	5.42	15.39	71.30
海信科龍	0921(600921)	1.59	4.39	70.48
上海石油化工	0338(600688)	2.36	6.10	68.47
金屬科技	2208(600220)	3.30	7.28	63.06
北京北辰實業	0588(601588)	1.33	2.90	62.62
中國鋁業	2600(601600)	3.19	6.81	61.82
廣州鋼業股份	0874(600332)	9.80	20.43	60.90
大唐發電	0991(601991)	2.63	5.35	59.93
華電國際電力	1071(600027)	1.70	3.29	57.89
中海油田服務	2883(601808)	10.40	17.98	52.86
中國東方航空	0670(600115)	2.36	4.03	52.27
兗州煤業股份	1171(600188)	13.32	22.67	52.11
紫金礦業	2899(601899)	2.43	4.12	51.93
上海電氣	2727(601727)	3.27	5.46	51.19
中國中冶	1618(601618)	1.57	2.60	50.79
比亞迪股份	1211(002594)	15.40	24.20	48.14
江西銅業股份	0358(600362)	16.08	25.12	47.83
中海集運	2866(601866)	1.97	3.06	47.53
中國遠洋	1919(601919)	3.37	5.05	45.61
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.73	2.43	41.98
晨鳴紙業	1812(600488)	3.41	4.75	41.49
中國南方航空	1055(600029)	3.34	4.64	41.33
深圳高速公路	0548(600548)	2.97	4.10	40.96
中海發展股份	1138(600026)	4.31	5.93	40.76
金隅股份	2299(601992)	5.62	7.62	39.89
四川成渝高速	0107(601107)	2.91	3.92	39.5
廣深鐵路	0525(601333)	2.60	3.36	36.93
安徽皖通公路	0995(600012)	3.72	4.63	34.52
中煤能源	1898(601898)	7.44	9.05	33.00
中國國航	0753(601111)	5.03	6.11	32.90
東方電氣	1072(600875)	17.72	21.43	32.61
華能國際電力	0902(600011)	4.83	5.52	28.69
新華保險	1336(601336)	29.95	33.15	26.37
中信銀行	0998(601998)	4.04	4.27	22.89
中國銀行	3988(601988)	2.84	2.99	22.59
上海醫藥	2607(601607)	11.42	11.90	21.79
中聯重科	1157(000157)	9.38	9.61	20.45
瀋柴動力	2338(600338)	31.15	31.32	18.94
鞍鋼股份	0347(000898)	4.21	4.20	18.30
中興通訊	0763(600063)	16.14	15.99	17.73
中國人壽	2628(601628)	18.26	17.74	16.11
中國石油化工	0386(600028)	7.18	6.92	15.44
中國中鐵	0390(601390)	2.72	2.60	14.74
中國石油股份	0857(601857)	10.10	9.51	13.44
中國太保	2601(601601)	22.30	20.97	13.33
工商銀行	1398(601398)	4.64	4.25	11.02
民生銀行	1988(600016)	7.11	6.50	10.85
交通銀行	3328(601328)	5.13	4.67	10.47
中國神華	1088(601088)	28.30	25.64	10.04
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.67	6.01	9.55
建設銀行	0939(601939)	5.18	4.50	6.18
中信證券	6030(600030)	15.06	13.07	6.09
中國南車	1766(601766)	5.42	4.67	5.41
中國交通建設	1800(601800)	6.51	5.53	4.06
農業銀行	1288(601288)	3.23	2.65	0.66
招商銀行	3968(600036)	14.34	11.56	-1.10
青島啤酒H	0168(600600)	46.35	36.10	4.64
中國鐵建	1186(601166)	5.60	4.22	-8.15
安徽海螺	0914(600585)	22.50	16.10	-13.90
中國平安	2318(601318)	57.90	41.41	-13.96
北人印刷	0187(600860)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

證券推介

青啤銷量增長勝預期

青島啤酒(0168)早前公佈今年首季業績，由於內地經濟增長有所放緩，加上氣候寒冷，期內啤酒銷量按年上升8.9%至164萬千升，令收入錄得56億元(人民幣，下同)，按年僅增長6.8%，其中主品牌青島啤酒實現銷量95萬千升，與去年同期基本持平，而「青島」純生啤酒等高附加值的產品，銷量則按年增長10%。然而，集團首季表現仍較市場預期理想，尤其是盈利能力。受惠於高毛利產品的穩定增長，加上銷售費用及財務費用減少，集團純利上升14.5%至4.51億元。進入夏季，預期啤酒消費將進入高峰期，有望繼續帶動集團銷量進一步增長。

廣東江西擴建新廠

內地啤酒行業進入併購整合的高峰期，早前金威

金利豐證券

啤酒(0124)宣佈出售釀酒資產，有指青啤、華創(0291)、北控(0392)下的燕京啤酒(深：000729)以及百威英博(AB InBev)等啤酒巨頭的競購，惟集團選擇於第一輪競投中放棄收購，不過其整體收購擴張步伐並未放緩，尤其是華南地區。

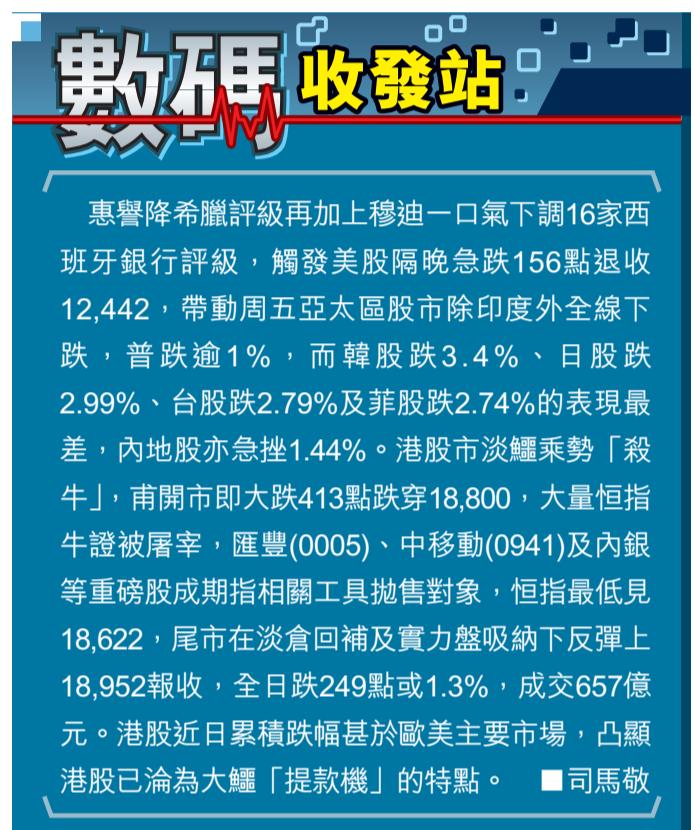
集團去年繼收購山東新銀麥啤酒及杭州紫金灘酒業後，再成功注入廣東韶關活力啤酒資產，並擴建其兩間工廠，提升產能及技術水平，而廣東揭陽30萬千升產能項目亦已經開始建設，作為在廣東市場的第二次擴張。另外，隨着多個新建或擴張項目相繼完成及投產，集團又計劃於江西九江新建一個年產60萬千升的啤酒項目；而位於泰國曼谷的首個海外生產線預期將於明年底投運，積極擴充產能之下，有助帶動啤酒銷量，並進一步搶佔市場份額。



中線向好 目標52元

走勢上，3月7日跌至39.95元(港元，下同)後，以一浪高於一浪形態回升，目前股價企穩各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距縮窄，中線走勢維持向好，可考慮46.6元水平吸納(昨收市46.35元)，上望52元，不跌穿45元可續持有。

中銀守21元反彈力強



惠譽降低希臘債券的信用評級從B-級降至CCC，令市場對希臘無序退出歐元區引起恐懼，加上穆迪繼周一調降26家意大利銀行後，又再下調16家西班牙銀行的信用評級，無疑使西班牙部分銀行正面對擠提危機如落井下石，令市場信心更虛怯。港市淡鱷可謂得勢不饒人，甫開市即質穿19,000關，連18,900/18,700也接連質破，最多跌達5