

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

初現反彈 信心待恢復

5月22日。港股初現技術性反彈的走勢，但是穩定性未見增強，在缺乏實質買盤進場的背景下，空頭依然是目前市況的主導...

恒生指數在出現裂口高開，並且曾一度上衝至19,183點的全日最高位，成功填補了上周五的下跌幅度...

內銀內房反彈增強

盤面上，權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941)，依然是空頭建倉的主要目標。在空頭壓盤的背景下，兩隻權重股加起來佔了恒生指數有接近25%比重的反彈幅度明顯受制...

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

期待內地有利政策出台

歐洲政局的變化顯示目前區內缺乏政治凝聚力，增加歐債問題的不確定因素，以及增加因歐盟領袖的政策失誤而引發金融體系危機爆發的風險...

受上述海外形勢以及中國4月份經濟數據徹底改變市場對當地經濟已於首季觸底預期所困擾，恒生指數及國企指數自步進今年5月以後，分別累計下跌10.3%及13.5%...

參考港股過往的交投數據，從成交金額與主要指數單天跌幅連同港元匯價變化來推斷，目前港股的跌勢，期間並未像去年第三季般呈現大規模海外資金減碼而撤走的現象...

全球主要股市的氣氛及情緒能否進一步改善，視乎將於本週三舉行的歐盟領袖會否就改善經濟增長方案上帶來一些實際的結果。

歐美主要股市喘定，市場亦加深預期中國短期內將有更多具前瞻的政策出台，預計將有助港股短線反彈，預估恒生指數短期將於19,500至18,300區間反覆。

AH股差價表 5月22日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.81419(16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

中化化肥見底可跟進

港股昨結束4連跌，並重返19,000點之上，且回補了上周五遺下的「下跌裂口」，但收市指數較是日高位回落了逾140點...

工水平高，處於行業領先地位的大型龍頭企業。中化化肥主要從事化肥的貿易和生產，為內地最大的農資經營企業...

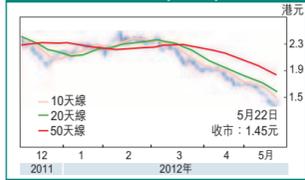
足夠資金應付未來併購

中國國務院較早前發文支持農業產業化龍頭企業發展，指出要培育壯大龍頭企業，打造自主創新能力強、加

中化化肥今年的資本開支達20億元(人民幣，下同)，當中13.8億元已用作收購雲南化工項目，5億元用作固定資產投入...

韋君

中化化肥(0297)



年底，中化化肥的分銷網點總數達到2,110家，而分銷網絡共計實現化肥銷量1,040萬噸...

以現價計，該股市盈率約12倍，而今年預測市盈率將降至低於6倍的吸引水平。趁股價短期見底承接力漸現跟進，上望目標暫看50天線的1.85元...

二線內銀反彈力強

數碼石馬 收發站

G8撐希臘留歐元區稍紓歐債危機，美股隔晚急彈135點重上12,500水平，影響所及，周二亞太區股市明顯反彈...

各國重振振興經濟增長的論調，加上G8峰會後一致支持希臘留守在歐元區，減輕市場對希臘退出歐元區引發金融動盪的憂慮...

港股M形反彈示人弱

面對外圍股市較顯著反彈，但港股仍以「M」形走勢收場，相對於內地股市形似「N」形升勢報收...

紅籌國企/高輪

張怡

華農彈力強看高一線

內地及港股昨均現反彈行情，有利中資板塊股份紛紛借勢回升。A+H股方面，近日高位回吐的廣州藥業再度受追捧...

6.63元水平獲支持，趁股價反彈初現跟進，也以此水位作為止蝕的分水嶺，而中線博反彈則看3月下旬以來阻力位的9元關。

建行領軍 購輪15117可取

建設銀行(0939)昨收市漲近1%，成為反彈市的主要「功臣」，若繼續看好其後市回升行情，可留意建行渣打購輪(15117)...

投資策略：

紅籌及國企股走勢

港股走勢漸趨穩，有利資金重投中資股。

華農中國

今年旗下寶馬車的銷售可期達標，估值亦趨合理，均有利反彈之勢擴大。

目標價：9元 止蝕位：6.63元

滬深股評

中國國際金融

廣深鐵盈利前景可期待

全國鐵路普通貨運價格每噸公里上調約0.008元(人民幣，下同)或14%，好於我們年初對廣深鐵路(601333.SS)預期的6%-8%增幅。

我們近期對公司進行了調研，就公司運營情況進行更新。根據我們測算，由於廣坪線執行特殊運價不在調價範圍內，本次普貨價格調整對公司盈利的增厚在1.4%左右...

特殊運價多年來未進行調整，此次調整之後的普貨運價與公司廣坪線貨運價格已經十分接近(相對於普貨基價2中的運價號4和運價號5的溢價僅為16%和3%)...

廣深城際列車分流影響7%

公司表示，根據目前觀察，廣深港高鐵路開通將影響廣深城際客流量下滑7%，其中50%的分流影響來自於武廣高鐵路接駁客流。

公司今年尚無新增長途車開通，目前仍在爭取中。計劃於10月開通的布吉站有望帶來長途車客流量增長，但對收入貢獻將更多體現在明年。

3月份已經有2列動車組送修，公司預提了5,000萬元維修費用，因此1季度業績已經基本反應了人工成本上漲和動車組四級修所帶來的成本壓力...

考慮到鐵道部資金狀況以及公司融資平台的地位，外延式增長機會仍值得期待。保守起見，我們暫維持2012和2013年0.22元和0.25元的每股盈利預測...

風險：分流超預期；成本超預期；貨運能力釋放低於預期。

港股透視

第一上海研究部

聯想移動業收入快速增長

聯想集團(0992)2012財年第四季度業績即將公佈，同期出貨量為增長43.8%。2012財年公司累計收入220.78億美元...

另外，公司將平板、手機及周邊業務歸為MIDH業務，該業務收入規模於2012財年前三季度累計達10.75億美元...

PC仍處「登頂之路」

公司2012財年銷售PC合共4,757萬台；該年第四季度公司PC市場佔有率達13.4%，拋離行業第三戴爾接近2個百分點...

目前，市場上來自互聯網、手機、系統及PC業的各方勢力都在爭奪移動互聯網各塊「屏幕」入口，而由硬件起家的聯想優勢似乎並不明顯...

基於公司目前在PC市場的良好業績，及移動事業收入規模的快速增長，我們提升公司目標價至8港元(昨收市6.88元)...

聯想集團盈利預測

Table with columns: 截至3月31日止財政年度, 10年歷史, 11年歷史, 12年預測, 13年預測, 14年預測