

■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

中資內需股表現較強

5月24日。港股仍然處於弱勢，短期波動性風險未能消除。在缺乏新資金回流股市的前提下，空頭依然是目前市場的主導，整體壓盤的力量會來得較重。歐盟非正式峰會已經召開，一如市場預期，在會上未有公佈實質性措施，估計希臘脫歐的困擾憂慮仍將難以消除。事實上，歐元已進一步跌穿了1.26美元關口創出新低，信心危機仍有一觸即發的可能。另一方面，匯豐中國5月份製造業PMI指數初值，由前期的49.3回落至48.7，是連續第七個月處於50以下的收縮水平，說明了內地經濟下行風險仍大。溫家寶總理在早前就發表了言論，表示要把「穩增長」放在首要任務，市場憧憬在政策面上將會有更多的預調微調措施，並且有望增加固投額度來刺激內需的機會。

恒生指數出現先揚後抑的走勢，在盤中曾一度衝上18,836點的全日最高位，但是在收盤前明顯回壓，並且以接近全日最低位18,655點來收盤。投資者對於歐洲市場的憂慮仍重未敢持貨過市，在收盤前鎖定倉位的動作，是令到港股大盤從高位回壓的原因。恒生指數收盤報18,666點，下跌120點，主板成交量回降至479億多元，而整體沽空金額亦減少至46.7億元。目前，恒生指數仍在延續由月初開始展現的中期跌浪運行模式，而10日均線已下壓至19,242點，是目前的反彈阻力。

中移動低於80元可吸

盤面上，兩隻權重股匯豐控股(0005)和中移動(0941)，再次出現破底而落的走勢，股價分別下跌0.96%和2.32%，空頭有再度發難的跡象。值得注意的是，中移動的成交金額激增至21.2億元，但是沽空金額未有同步增加，似乎空頭有部署撤離的跡象。事實上，中移動屬於公用股防守性類別品種，現水平估值合理，預期派息率達到4厘，相信股價在回整後會獲得長線資金的關注，建議可以在80元以下逐步趁低吸納。另一方面，在內地加大刺激內需的預期憧憬下，內房股和基建鐵路股繼續有突出表現，而水泥建材板塊亦開始跟上，安徽海螺(0914)漲了2.74%，中國建材(3323)漲了3.3%。

■ 證券分析 凱基證券 偉易達受歐緊縮影響

偉易達(0303)日前公布全年業績，整體純利按年倒退半成至1.92億美元。純利倒退主要由於內地人工成本及原材料價格上漲，及歐債問題導致歐洲市場下半年增長放緩。

期內，營業額升4.2%至17.8億美元，但勞工成本持續上升，加上推廣費用增加，令毛利率按年跌1.1個百分點至32%。

以地區計，佔收入五成的北美市場錄得3%增長，而佔收入四成收入的歐洲市場增長仍有7%。由於受歐債危機拖累，部分買家將訂單延遲，令集團下半年增長較上半年有所放緩。

集團表示未來會提高新產品定價，優化生產流程及效率以抵銷成本上漲影響。

持淨現金 財政穩健

受歐債問題困擾及各國緊縮政策影響，預期偉易達難以恢復過往高速增長，不過，現價為預測市盈率13倍，與其他出口股，如德昌電機(0179)的12倍相若，加上偉易達股息率有6厘以上，估值合理，集團目前持淨現金，財政狀況穩健，料短期股價將於現水平幅度內上落。(按：昨收市79.15元)

■ AH股差價表 5月24日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.81718(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)	1.56	6.81	81.28
洛陽玻璃	1108(600876)	1.41	6.14	81.23
南京熊貓電子	0553(600775)	1.62	6.18	78.58
東北氣	0042(200585)	0.63	2.11	75.60
山東墨龍	0568(002490)	4.87	16.30	75.58
昆明機床	0300(600806)	2.02	6.74	75.51
經緯紡織	0350(000666)	4.39	13.56	73.54
山東新華製藥	0719(000756)	1.78	5.46	73.36
天津創業環保	1065(600874)	1.79	5.44	73.11
廣船國際	0317(600685)	5.39	16.05	72.56
海信科龍	0921(000921)	1.55	4.17	69.63
上海石油化工	0338(600688)	2.27	5.91	68.61
金風科技	2208(002202)	3.31	7.29	62.90
廣州藥業股份	0874(600332)	11.40	24.92	62.62
北京北辰實業	0588(601588)	1.35	2.90	61.96
中國鋁業	2600(601600)	3.23	6.78	61.07
大連港	2880(602880)	1.63	3.12	57.31
大唐發電	0991(601991)	2.69	5.12	57.07
華電國際電力	1071(600027)	1.74	3.21	55.7
中國東方航空	0670(600115)	2.26	4.10	54.96
中國海油田服務	2883(601808)	10.42	18.55	54.10
兗州煤業股份	1171(601088)	12.82	22.69	53.83
上海電氣	2727(601727)	3.15	5.51	53.28
紫金礦業	2899(601899)	2.42	4.05	51.17
中國中冶	1618(601618)	1.61	2.60	49.40
江西銅業股份	0358(600362)	15.96	25.57	48.99
比亞迪股份	1211(002594)	15.20	24.15	48.57
中海集運	2866(601866)	1.90	2.92	46.83
中國南方航空	1055(600029)	3.27	4.68	42.9
中國遠洋	1919(601919)	3.49	4.92	42.03
中海發展股份	1138(600026)	4.16	5.85	41.89
晨鳴紙業	1812(000488)	3.34	4.68	41.68
深圳高速公路	0548(600548)	2.92	4.00	40.35
四川成渝高速	0107(601107)	2.81	3.79	39.41
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.80	2.42	39.22
廣深鐵路	0525(601332)	2.56	3.30	36.85
中煤能源	1898(601898)	7.23	9.13	35.29
東方電氣	1072(600875)	17.06	21.43	34.95
安徽皖通公路	0995(600012)	3.74	4.51	32.23
新華保險	1336(601336)	27.40	32.80	31.74
上海醫藥	2607(601607)	9.10	10.67	30.31
華能國際電力	0902(600011)	4.83	5.49	28.11
中國銀行	3988(601988)	2.84	3.00	22.64
淮海動力	2338(000338)	31.65	32.82	21.20
中興通訊	0763(000663)	15.02	15.48	20.71
中信銀行	0996(601998)	4.13	4.25	20.59
鞍鋼股份	0347(000898)	4.19	4.18	18.09
中國石油化	0386(600028)	7.06	6.96	17.11
中國人壽	2628(601628)	17.96	17.56	16.42
中聯重科	1157(00157)	10.86	10.48	15.32
中國太保	2601(601601)	22.15	21.05	14.01
中國石油股份	0857(601857)	10.08	9.51	13.38
交通銀行	3238(601328)	5.04	4.72	12.74
中國神華	1088(601088)	27.75	25.98	12.71
中國中鐵	0390(601390)	3.02	2.74	9.93
工商銀行	1398(601398)	4.63	4.19	9.70
民生銀行	1988(600016)	7.13	6.40	8.96
中信證券	6030(600030)	15.22	13.44	7.46
建設銀行	0939(601939)	5.11	4.49	7.00
江蘇寧滙高速	0177(600377)	6.90	5.97	5.55
農業銀行	1288(601288)	3.16	2.65	5.26
中國南車	1766(601766)	6.08	4.92	4.98
招商銀行	3968(600036)	14.64	11.63	2.87
中國交建	1800(601800)	7.20	5.56	-5.82
青島啤酒H	0168(600600)	47.90	36.89	-6.11
安徽海螺	0914(600585)	22.50	16.86	-9.05
中國鐵建	1186(601166)	6.14	4.53	-10.76
中國平安	2318(601318)	57.55	42.04	-11.87
金隅股份	2009(601992)	5.81	*	-
中國國航	0753(601111)	4.69	*	-
北方印刷	0187(600860)	*	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	*	*	-

■ 股市縱橫

津發憧憬注資逆市呈強

港股昨日依然充斥不明朗因素，除了歐盟領導人非正式會議未能達成共識外，匯豐剛公布的中國製造業PMI也未如理想，都不利市場氛圍。投資者觀望氣氛濃厚，大戶續在期貨市場舞高弄低，都予人無所適從之感，但觀乎炒股唔炒市續為市場特色，因此現階段有必要將焦點放在部分有質素支持的個股上。

天津發展(0882)近日走勢明顯跑贏大市，在上周四守穩近期低位支持的3.3元後，過去4個交易日均告揚升，昨收3.73元，雖只是微升2仙，但淡市下有此表現已頗為難得，而現價亦已企於

10天、20天及50天等多條重要平均線上，在技術走勢已漸入佳境下，不妨續加留意。

資產大折讓 估值仍吸引

根據港交所資料顯示，津發母公司津聯集團於5月7日，以均價3.705元，在市場增持1,073萬股，令持股票由55.02%增至56.03%。津聯去年9月和12月合共5度在市場增持津發，當時合共購入662萬股，如今事隔多月後再出手，買入的數量明顯較去年為多，可見股價跌至現水平，已引起管理層的關注。

津發業務頗為多元化，除供電、供熱及供水，亦經營兩間酒店，其他業務則透過聯營公司經營，包括天津港(3382)的港口業務權益21%、王朝酒業(828)的葡萄酒權益44.7%、奧斯中國的電梯權益16.55%，及去年新增的天津天鋼壓力機械股權21.83%，亦持有濱海投資(8035)8.28%及若干非上市投資。津發一向被視為大折讓股份，事實上，截至去年12月底止，該股每股資產淨值高達8.983元，較價大折讓58%。

除了股價折讓大之外，津發坐擁大量現金，市場憧憬其有注資概念，也

韋君



是該股具值博之處。美銀美林在最近發表報告指出，雖然津發未有提供具體的注資時間表，但已表明將會積極參與天津市的國有資產重組。該大行估計津發可動用於收購的資金高達100億元，未來可能收購的資產包括化工、燃氣、製藥或高端機械設備業務。美銀美林雖將津發目標價由6.1元下調至5.9元，但仍予「買入」評級。在股價逆市有勢，以及估值仍具吸引力下，現水平仍不妨伺機上車，上望目標為2月初以來阻力位的4.57元。

誠哥今開腔 長和偏穩

美股隔晚急跌後幾收復失地，帶動周四大陸股也一度反彈，但隨後又急跌，並未有收復失地。印度股市更反彈1.72%，泰股升1.36%表現最佳，兩岸三地股市受中國經濟預期進一步放緩而下跌。港股昨日頗為反覆，低開後反覆跌至18,700水平後一度反彈上18,836，倒升50點，但尾市受歐元急跌及數據失利，在期指大舉造淡牽動下，再上演爛尾急瀉，恒指插至18,655，以18,666報收，全日跌120點，成交減至479億元。周初18,622低位再受考驗，不過基於成交未見增加，大市在超跌下的抗跌力正逐步升。

■ 司馬敬

憧憬內地刺激經濟

由於德國反對發行歐洲共同債券，加上個別歐洲官員表示已開始為希臘脫離歐元區作出準備，令美股周三早段一度下跌近200點。不過，其後有消息指德國同意歐洲推出存款保證制度，支持美股收