

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

危中有機 關注博反彈機會

6月4日。受到歐美股市跌勢加速的拖累影響，港股進一步延續擴展跌浪，在整體不明朗因素未能消除的背景下，空頭依然是市況目前的主要。歐債危機仍在升溫，歐元兌美元繼續走疲創低，市場的憂慮情緒正在擴散，而歐洲央行將於周三舉行議息會議，會否宣布減息來穩住經濟，是目前的焦點所在。值得注意的是，美股的短期跌勢亦開始加劇，道瓊斯工業平均指數一舉下破了去年底收盤價和250日均線，有進一步下探12,000點關口的傾向。然而，如果以交易的角度來看，連最強的美股都終於跌下來的話，相信全球股市短期跌浪有進入尾聲階段，博反彈時會少了一個潛在考慮因素。

萬八點以下分注納吸

恒生指數出現低開低走，在開盤初段打到18,056點的全日低位後，呈現出橫盤反覆徘徊的日內行情，彈性依然未見增強，估計市況仍處於向下尋底的格局。恒生指數收盤報18,186點，下跌373點，主板成交量回降至517億多元，資金在低位介入的積極性仍弱。目前，恒生指數在18,600至19,000點區間運行了一周後，再度出現破底而落的走勢，說明了港股仍在延續由5月份展開的中期跌勢，而短期跌浪有進入恐慌拋售的階段。事實上，以目前的運行模式來看，港股很有可能要通過恐慌拋售來釋放沽壓，短期跌浪才有找到底部位置的機會。因此，以短線交易的角度來看，現時可以說是進入了危中有機的階段。如果大盤進一步打低到18,000點以下，建議可以分注逐步低吸博反彈，但是先以鎖定優質指數股為抄底目標。

盤面上，個股板塊的跌勢是來得比較全面的。權重指數方面，匯豐控股(0005)和中移動(0941)持續受壓，是近期拖累大盤的元凶。但是，兩隻權重股已累跌了15%至20%的幅度，空頭趁低回補的可能性出現增加，建議可以關注低吸博反彈的交易機會。另一方面，內銀股亦跟隨大盤出現回跌，但是大體上未有破底。由於內地經濟下行風險正在加劇，市場憧憬人行有加快加大放鬆政策措施的可能，形勢上對於已出現了深度打壓的內銀股，可以帶來趁機反彈的空間條件。如果內銀股進一步往下打的話，亦建議可以關注低吸博反彈的交易機會。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

內地料加大力度撐經濟

在歐洲發佈不利經濟數據前，市場對歐洲債務問題的憂慮已持續加深。中美兩地的經濟數據皆不理想。首先，美國勞動市場數據反映需求正減少；加上4月份美國個人收入只增加0.2%，反映收入增長幅度不足以令消費持續上升，意味美國正面臨消費開支動力弱化的實況。5月份美國勞動市場相關數據反映聯儲局於本月底「扭曲操作」結束後，將有需要推出更多刺激經濟的措施，令推行第三輪量化寬鬆措施(QE3)的機率大增。

至於中國方面，同樣面臨內外需求皆弱化的形勢。5月份製造業PMI表現雖然某程度上受季節性因素所影響，但生產、新定單及新出口定單皆下跌，當中反映需求的新定單指數跌至50以下水準，顯示整體需求疲弱，導致生產放緩，令製造業企業面臨去庫存壓力增加。上述數據反映出中國經濟面臨環境經濟放緩風險增加及歐債危機惡化之下，中央政府將加大預調微調貨幣政策的力度包括在必要時提早減貸款利率及進一步推行更多財政政策，來穩定經濟增長。

綜合而言，全球經濟數據表現不理想，短期內將先對港股構成利空影響。不過，預期全球主要央行短期內將採取新一輪措施，或對港股跌勢帶來緩和及穩定作用，預估恒生指數短期內於18,000/17,800區間獲初步支撐。

AH股差價表 6月4日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.82033 (16:00pm)

名稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H/A 折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600076)	1.43	6.60	82.23
儀征化纖股份	1033(600071)	1.56	6.76	81.07
南京熊猫電子	0553(600775)	1.69	6.17	77.53
東北電氣	0042(0000585)	0.62	2.07	75.43
昆明机床	0300(600086)	1.98	6.50	75.01
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.06	3.43	74.65
山東墨龍	0568(002490)	4.81	14.81	73.36
山東新華製藥	0719(000756)	1.74	5.30	73.07
天津創業環保	1065(600874)	1.85	5.56	72.7
經緯紡織	0350(000666)	4.20	12.56	72.57
廣船國際	0317(600685)	5.29	15.04	71.15
海信科龍	0921(000921)	1.49	4.17	70.69
上海石油化工	0338(600688)	2.19	5.77	68.86
金風科技	2208(002202)	3.06	7.09	64.59
中國鋁業	2600(601600)	3.11	6.65	61.64
北京北辰實業	0588(601588)	1.35	2.88	61.55
大連港	2880(602880)	1.66	3.32	58.98
華電國際電力	1071(600027)	1.67	3.30	58.49
大唐發電	0991(601991)	2.61	5.04	57.52
中國東方航空	0670(600115)	2.19	4.01	55.20
廣州鋼業股份	0874(600332)	13.30	24.06	54.65
兗州煤業股份	1171(601188)	12.22	21.91	54.25
上海電氣	2727(601727)	3.17	5.41	51.93
中海油田服務	2883(601808)	10.48	16.88	49.07
紫金礦業	2899(601899)	2.59	4.15	48.80
江西銅業股份	0358(600362)	15.52	24.77	48.60
比亞迪股份	1211(002594)	15.02	23.65	47.90
農鴻紙業	1812(000488)	3.06	4.59	45.31
中國中冶	1618(601618)	1.72	2.57	45.10
中海發展股份	1138(600026)	3.89	5.71	44.11
中海集運	2866(601866)	1.91	2.78	43.64
中鋼股份	2009(601992)	5.64	7.85	41.06
中國遠洋	1919(601919)	3.51	4.86	40.75
四川成渝高速	0107(601107)	2.69	3.68	40.04
馬鞍山鋼鐵	0323(6000808)	1.72	2.35	39.96
中國南方航空	1055(600029)	3.48	4.68	39
深圳高速公路	0548(600548)	2.95	3.94	38.58
中煤能源	1898(601898)	6.68	8.79	37.66
安徽皖通公路	0995(600012)	3.35	4.35	36.82
廣深鐵路	0525(601333)	2.46	3.16	36.14
中國國航	0753(601111)	4.76	6.00	34.92
東方電氣	1072(600875)	17.18	21.31	33.86
華能國際電力	0902(600011)	4.98	5.66	27.82
上海醫藥	2607(601607)	9.24	10.49	27.74
中信銀行	0998(601998)	3.79	4.13	24.72
新華保險	1336(601336)	28.90	30.91	23.30
中興通訊	0763(000063)	14.26	14.79	20.91
中聯重科	1157(000157)	10.26	10.61	20.67
中國銀行	3988(601988)	2.94	3.00	19.61
離岸動力	2338(000338)	32.35	32.40	18.09
中國人壽	2628(601628)	17.06	16.95	17.43
鞍鋼股份	0347(000898)	4.21	4.05	14.73
中國中鐵	0390(601390)	2.75	2.64	14.55
中國石油化	0386(600028)	6.77	6.49	14.43
中國石油股份	1088(601088)	26.30	25.21	14.42
中國石油股份	0857(601857)	9.71	9.30	14.35
中國大保	2601(601601)	21.75	20.30	12.11
交通銀行	3328(601328)	4.97	4.55	10.39
工商銀行	1398(601398)	4.65	4.17	8.52
中信證券	6030(600030)	14.90	13.34	8.37
民生銀行	1988(601988)	6.97	6.16	7.18
中國南車	1766(601766)	5.48	4.81	6.54
農業銀行	1288(601288)	3.09	2.61	2.88
建設銀行	0939(601939)	5.32	4.44	1.71
江蘇寧滙高速	0177(600037)	7.43	5.96	-2.27
招商銀行	3968(600036)	14.38	11.40	-3.48
中國鐵建	1186(601186)	5.56	4.33	-5.34
中國交通建設	1800(601800)	6.83	5.29	-5.92
青島啤酒H	0168(600600)	49.05	37.77	-6.53
中國平安	2318(601318)	53.40	40.81	-7.34
安徽海螺	0914(600585)	22.50	16.66	-11.46
北大印創	0187(600660)	*	*	-

股市縱橫

新創建調整 低吸良機

港股昨日受外圍歐美市場壞消息一籠罩所拖累，股指再度急瀉，雖大跌市交投並不太多，似人沽壓不大之感，但現貨月期指續低水，可見淡友壓市依然不肯罷休，因此可預期的是，市況尋底的機會仍大。

投資者入市意慾欠佳，連帶一些防守力較強的實力股份也現「乾跌」走勢。就以新創建集團(0659)為例，繼上周五跌穿去年12月20日以來一直獲得不俗的支持的11元心理關口後，昨進一步破位而下，低見10.7元，收市報10.76元，仍跌0.26元或2.36%，成交則減至2,020萬元。儘管新創建已來到多月來的低位，不過既然該股現水平的沽壓十分有限，何況其基本因素並沒有太大的變化，故短期的破位暫時仍未宜看得大談。

新創建為控股股東新世界發展旗下基建及服務旗艦，業務遍及香港、中國內地及澳門。截至2011年

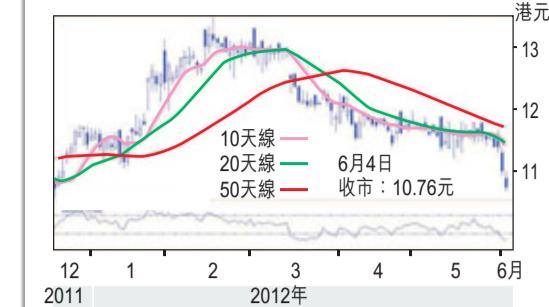
度的上半年，本港業務佔集團總收入約86%，提供約60億元收入貢獻，按年增長40.9%。集團在港的業務包括會展中心、免稅店、建築及交通等，加上發展已經成熟，因此一直提供較穩定的收入。就以集團在香港經營城巴為例，最近便獲行政會議通過延續專營權十年。

拓內地基建保穩定收入

集團近年加大力度拓展中國市場，重點發展內地道路和水務項目，目標提升相關的基建業務比重到60%至70%。請開又講，新創建今年1月完成收購杭州繞城公路95%實際權益後，在珠三角、長三角及環渤海一帶都擁有道路項目，亦為未來獲得穩定收入提供保證。花旗最近的研究報告指出，由於新創建出售大連港口4.8%權益，加上公司會分派50%核心盈利予股東，料今年收益率7%，對股價有支

韋君

新創建集團(0659)



持。該大行雖因新創建上市資產價值降低，而將目標價由14.25元下調至13.9元，但就重申「買入」評級。

值得一提的是，新創建主要股東新世界發展近年多番透過以股代息增持，最近一次是在4月24日收取9,263萬股代替總額10.4億元的中期股息，持股量由60.1%提高到62.76%。大股東棄現金而選擇收取股份，無疑也是對集團前景投信心一票的表現。趁股價處調整期部署建倉，中線目標仍睇年高位的12.96元。

美電強勢 利港股喘定

塞外狂風收發站

周一亞太區股市一如預期追隨美股下瀉，除印度外均以急跌市完場，並以印尼跌3.82%、菲股跌3.4%、台股跌2.98%、韓股跌2.8%及內地股市跌2.73%、港股跌2.01%等跌幅最大。內地股市全日走勢一洩如注，上證綜指險守2,300關。港股裂口低開308點見18,250，早段曾瀉至18,056(跌500點)後喘定，尾市收報18,185，全日跌372點，成交517億元。這一天藍籌股除兩燈外全線下跌，千隻股份均錄得跌幅，大市退近萬八關得以喘穩，反映港股近期累跌逾3,000點，抗跌力已然提升。

■司馬敬

紅籌國企/高輪

粵投守穩支持可留意