

紅籌國企/高輪

張怡

上實落後具價值

人行上調準備率0.5個百分點，加上六大央行聯手救市，有利投資氣氛改善，也刺激多板塊的中資股紛紛錄可觀的升幅。

上海實業(0363)近年積極進行資產重組，落實出售多項非核心及非控股業務，重整資源重點發展房地產業務，以地產業務為主。

上實城開已成為上實的主要地產平台，觀乎該公司今年上半年已轉賺5,700萬元，而上年同期則虧蝕6.5億元。

上實最近退至20元水平復獲支持，上周五收報21.5元，全周計雖升逾5%，但相比不少內房股，表現只屬平平無奇。

中行(3988)上周五彈力跑贏同業，若繼續看好其後市表現，可留意中行法巴購輪(14857)。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

港股投資氣氛有所改善，有利中資股回升行情。

上海實業

集團主營房地產前景樂觀，估值仍處合理水平，有利股價反彈。

目標價：25元 止蝕位：20元

輪證動向 中銀國際金融產品部執行董事 雷裕武

內房股全線反彈

全球六大央行再次聯手救市，加上人行近三年來首次下調人民幣存款準備率，帶動港股上周扭轉前兩周跌勢。

總結一周，人行突減存款準備率，刺激內銀和內房股大升，內房板塊表現尤其突出。

恒指股證佔高輪64%

輪證市場成交持續活躍。認股證上周日均成交金額88.2億元，佔大市成交比例由前周17.1%跌至上周13.1%。

資金流向方面，上周高輪資金流方面，由11月25日至12月1日的五個交易日中，三大最高累積資金流入的相關資產類別順序為恒指認沽證。

而上周輪證十大升幅榜中，恒指牛證獨佔8席，主要由於恒指一周累升7.6%所帶動。

中海外突破250天線

內房龍頭股中海外(0688)早前公佈，首10月累計銷售額781億元，按年增長46.4%，並已實現全年800億元銷售目標的97.6%。

人民銀行上周突減存款準備率，帶動內房板塊全線飆升，其中內房龍頭股中海外上周五個交易日有四日收高。

投資者如看好其中短期表現，可留意近日新上市的中海認購證(15487)。

股市縱橫

韋君

美經濟改善 創科添動力

美股指及港股恒指上周均漲逾7%，皆為表現較突出的市場。美國近期公布的經濟數據理想，不但推動當地股市走高。

這家公司作為全球最大的家具建材零售商，美國第二大的零售商，其第3季度銷售額增速便由2011年上半年的2.16%加快至4.38%。

新款產品應市提升盈利

創科業績表現一直受到美國市場所左右，美國零售業復甦，集團盈利亦可看好。

創新配件，而每年新產品約佔收入30%，適逢美國市道回暖，因此也令其第4季業績表現有憧憬。

日資最大證券行的大和證券剛發表的研究報告認為，創科受新產品發佈和營運效率提高推動。



球同業保持一致)，維持6個月目標價10.5港元不變。

創科上周五以7.21元報收，全周計共升0.14元或1.98%，表現雖跑輸大市，但既然美國經濟數據理想。

基調轉佳 回調可收集

數碼收發站

美股上周五急升百點後微跌不足1點，英國質疑國基會注資歐債債務危機，成為美股升勢受挫的原因。

市傳國基會(IMF)將向歐債債務國貸款2,000億歐美元以紓解債務危機。

美股上周五勁升7%，為3年來單周最大升幅，道指重上12,000關。

數均比預期為佳，最新的11月失業率大減至8.6%，遠比預期的9%理想。

另一方面，歐美六大央行聯手向銀行調低隔夜掉期利率半厘。

分享內地彩票改革成果

上周推薦的中民控股(0681)連漲數天，一周累升30%。

成交額估計大幅增加。中民旗下的深圳樂彩獲財政部、中福彩批准成為深圳福彩外唯一「快樂彩」代銷商。

國務院09年5月頒布《彩票管理條例》，打擊地下私彩之外，將彩票業監管、經營改革。

行業透視 海通國際

水泥板塊平穩增長

海通國際在11月29-30日調研了中國建材(3323)、山水水泥(0691)。

供求形勢較前樂觀

關於水泥行業的供求方面，考慮到2012年固定投資增長放緩、房地產需求受到抑制等不確定因素。

水泥價格方面，影響2012年水泥價格走勢的因素較複雜，除了最基本的供求形勢外，價格協調機制開始發揮正面效應。

落後產能淘汰方面，09年9月發佈38號文以後，地方政府對落後產能淘汰的力度不斷加大。

看好中建材潤泥山水

我們維持對水泥行業的看好觀點，維持對中國建材、華潤水泥(1313)、山水水泥的「強烈買入」評級。

申銀萬國

中性較小。

估值較低 維持買入

預計公司2011年每股盈利(EPS)為0.6元(未攤薄)，維持2012-2013年EPS為0.71/0.98元。

目前估值較低，預計未來3年淨利潤複合增長率為41%，可給予2012年攤薄後25倍估值。

專家分析



張賽娥 南華證券副主席

利福受惠季節性消費熱

人行自08年底以來首次調低存款準備率，投資者預期內地調控將逐步放鬆。

時拋諸腦後，相信股時短線有望反覆上升。

股份推介：利福國際(1212)於香港經營光百貨、Nutfront及DaisoLand十元店。



黎偉成 資深財經評論員

佐丹奴呈現收集訊號

美國就業市場繼續改善，惟市場關注歐盟首腦12月9日舉行的峰會結果。

回穩尚俏，恒生指數下一個要攻堅目標為19,641，及19,961與20,173。

股份推介：佐丹奴(0709)並未有披露截至2011年7-9月的股東應佔溢利。



鄧聲興 AMTD證券業務部總經理

博彩股走強 銀娛看18元

受惠美聯儲局聯同加拿大、英國、日本、歐洲和瑞士央行調低美元流動資金掉利率。

寬鬆的刺激下，博彩股走勢料可恢復動力。

股份推介：銀河娛樂(0027)。澳門政府剛公布11月份博彩收入按年上升32.9%。

滬深股評

報喜鳥增發利業務拓展

報喜鳥(002154.SZ)將借力資本市場，加快渠道拓展和渠道深耕。

公司的開店增速將由2010年的8%提升至15%左右。

業績下調可能性較小

公司基本情況較好，淨利潤保持穩定增長，預計有能力且也有動力釋放業績。

望保持30%左右的增長，淨利潤有望達到40%以上的增長。