

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

外圍帶動 港股補漲

1月3日。港股進入2012年的首個交易日，大市表現不錯出現紅盤高開高收。由於港股在去年底前的幾個交易日出現了縮量回壓的走勢，目前在外圍股市的帶動下，大市是有補漲的可能。但是，港股的交易量依然未見起色，未能扭轉去年底開始形成的淡靜低迷狀態。在缺乏資金量的配合下，我們估計港股展現的升勢，更多的是補漲修正的動作，是否已進入了新一波的彈升浪，仍有待觀察驗證。

歐洲央行在去年12月20日推出的長期低息再融資操作，繼續發揮出穩定市場的效用。雖然歐元匯價仍處於弱勢，站在1.3000美元關口的下方，但是歐元銀行同業拆息出現回軟，反映信貸緊張的狀態終於有所緩解，市場氣氛亦逐步轉為正面。歐元區公佈了最新的製造業PMI指數，表現較市場預期要好，尤其是德國公佈了12月的失業率從前期的6.9%回落至6.8%，消息刺激德國股市顯著衝高，德國DAX指數連漲了四個交易日，升穿12月份的月內高位6,170點。

恒生指數開出紅盤，比對前一個交易日的收盤價，跳升超過330點來開盤。但是，資金追高的積極性未見增強，大市在高開後就進入了打橫態勢，而期指亦未能做出配合動作，在收盤時炒低水67點，似乎市場謹慎的態度未能完全扭轉過來。恒生指數收盤報18,877點，上升443點，主板成交量終於回升至300億元以上，錄得有326億多元，是過去五個交易日的最高，但是仍然遠低於去年12月的日平均數462億元。

中石化成板塊火車頭

盤面上，石油化工股的表現最是突出，一方面是受到國際油價回升至100美元每桶以上的消息刺激，另一方面，有報道指出內地可能容許三大國有成品油生產企業，自主設定成品油價格來完善定價機制，都是推動石油化工股走高的消息因素。值得注意的是，中石化(0386)已率先的向上突破，股價漲了5.5%至8.62元收盤，創出了除權後的52周新高，有望成為板塊和大市的領漲火車頭。

證券分析 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

人行仍需「放水」撐經濟

目前對環球經濟前景構成最大威脅的歐債危機，其演變仍然是金融市場的最主要關注領域。歐洲需求持續萎縮以及美國經濟仍艱辛地維持疲弱的復甦狀況，已經開始明顯拖累亞洲地區及新興國家的製造業活動。

儘管中國官方發佈的製造業PMI於去年12月份回升至50以上水準以及新訂單指數、生產指數等8個指數於該月錄得上升，但11個分項指數顯示增長動力仍然較弱。

綜合而言，中國製造業活動及經濟下行風險面臨歐美經濟弱化的威脅仍然持續，相信人民幣銀行需要持續放寬流動性，預期待行將於春節前進一步下調存款準備金率至少0.5個百分點。預估港股短期仍處於區間震盪格局，恒生指數短期於18,000至19,000區間上落。

AH股差價表 1月3日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.81011

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折價(%)

股市縱橫

中綠有業績支持追落後

港股在新年首個交易日即有好開始，不過美中不足是成交依然十分疏落，反映投資者對反彈仍存戒心。儘管大市回升的動力欠佳，不過好友可以在外圍未有新消息下輕易將市況推高，無疑也令後市進一步向好的態勢得以確認，相信亦將有利市場尋覓熱升溫。

品牌飲料業務分拆潛力佳

中國綠色食品(0904)繼上周連升3個交易日後，昨日反彈之勢仍見延續，曾走高至2.24元，收市報2.23元，仍升0.18元或8.78%，成交稍減至594萬元。中綠在

上周五除夕公佈去年10月底止上半年業績表，錄得營業額12.89億(人民幣，下同)，按年增加16.2%；純利為2.92億元，增長2.8%，每股盈利3.3分。不派中息，去年同期則派息9港仙。期內毛利6.5億元，增長12.8%，毛利率由51.9%收窄至50.4%，主要由於若干輸入材料面對通脹壓力，惟並無全部轉嫁客戶，以及產品組合變動所致。

46.6%(2010/2011年度上半年為55.3%)，而餘下8.3%乃由品牌食品所貢獻(10/11年度上半年為13.1%)。值得一提的是集團去年曾提出重組及分拆生產、分銷及銷售品牌飲料產品業務，從上半年業績反映，相關板塊已提供重要的收入來源，可見業務已漸趨成熟，也令其分拆潛力備受看好。

中綠去年面對多項不利消息影響，但上半年盈利依然可佔去年截至6月底止全年盈利4.59億元約64%，顯示圍繞公司的負面因素對業務並未構成太大影響。假設下半年盈利與上半年相若，換言之，



每股盈利仍為3.3分，即全年每股盈利為6.6分(8.15港仙)，預測市盈率少於3倍，處於十分吸引水平。

另一方面，該股每股資產淨值為3.788元人民幣(約4.68港元)，P/B僅0.47倍，反映現價已被低估。

在預期集團業績表現續獲改善下，以及股價彈力轉強跟進，目標將進一步上移3元關。

紅盤高掛 萬九在望

數碼收發站

亞太區股市在新的一年除大馬外全線開紅盤，內地PMI回升成為利好因素之一，油價亦重上百美元關。新年大紅盤市由轉股升2.69%、港股升2.4%、印度升2.38%為區內表現最佳市場，台股及印尼亦升逾1%。港股高開336點衝上18,771水平，其後即在基金及實力客補倉盤吸納金融、內險、資源及內需股帶動下反覆向上，匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀等重磅股承接有力，尾市進一步升上18,886高位，並以18,877報收，全日升443點，成交額增至326億元。大市重越50天線(18,800)，反覆打底後有助短期大市反覆向19,300/19,500推進。 ■司馬敬

即日期指淡友在上周五除夕市紛補倉送走大跌年，昨高開逾300點，已補倉淡友避過一劫之餘，短線好倉亦有不俗斬獲。港股收市後，期指低水擴大至67點，反映大戶對短期大市重越百天線約19,000關有戒心。無論如何，大市已拋離18,300，若無特殊不利消息，短期大市反覆向好勝算較大。

講開又講，去年大市開紅盤高升401點，且連升兩日；今年紅盤大升443點，總算有好的開始。

蒙牛絕地反彈5.7%

去年末遭基金洗倉的蒙牛(2319)因黃曲霉毒素M1超標引發大跌，令食品股也遭殃，不過昨日國家質檢總局公布各地質檢機構最新監督抽查結果未有新發現，蒙牛絕地反彈1.04元或5.7%，連帶食品板塊如中國綠色(0904)升8.7%，中糧油(0606)先跌回升0.2%。

內地股市今重開，PMI回升效應已率先在港H股反映，今日在2,200之上追升應無懸念，但升幅料受解禁禁流通影響，根據滬深交易所安排，2012年1月兩市將有81家上市公司限售股解禁流通，解禁總市值約1,192.20億元人民幣，將為今年上半年最高水平。

內銀四行受追捧之外，港銀、港地產股均有不俗表現，中銀香港(2388)挺升1.7%收報18.72元，而信置(0083)旗下跌金，國寧旺銷亦成為帶動地產股上升的動力，信置升2.8%，恒地(0012)升3.3%，長實(0001)升1.5%及新世界(0017)升3.9%。御金·國寧炒高鐵概念，在低息環境下受追捧不難理解。

2011年港股大跌2成，藍籌股中，上萬億市值有三家，最大市值為中移動(0941)，1,523萬億；其次是建行(0939)1,300萬億；匯豐控股(0005)，1,050萬億。過去匯豐是港最大市值公司，但在歐美業務大倒退後，已失去光環，不過恒指公司仍予最大成份股比重地位，佔指數比重達14.94%，而中移動則佔8.33%居次。中移動股價去年理單計數微跌1.68%，匯豐則跌25.97%，建行也跌22.24%，反映中移動作為內地最大電信現金流收入及穩定增長公司，坐擁千億現金，抗跌力強之餘，亦成為中長線基金的水池，息率有4厘。

去年43隻藍籌總市值10.16萬億，盈利總額1.5萬億，共派息4,672億，相當於31.14%。派息額最大公司是工行(1398)，派息757億；其次為中石油(0857)，派息742.6億。

紅籌國企/高輪

張怡

中遠太平洋反彈未盡

內地股市昨日仍然假期休市，不過港股在2012年首個交易日紅盤高掛，中資股紛紛回升。港口股昨日整體表現不俗，就以港口龍頭股的招商局國際(0144)為例，便高收23.6元，升4.66%。招商局日前公布，由集團持有55%權益、總投資逾5億美元的斯里蘭卡科倫坡港南集裝箱碼頭BOT項目已正式動工，一期工程將於2014年中建成及投入運作。

招商局昨高位已逼近橫行區頂部阻力的23.7元，若短期可以成功突破，下一個目標將上移至12月1日以來阻力位的25元。

中遠太平洋(1199)昨日亦見不俗，成功突破日前高位阻力的9.5元，高見9.5元，並以近高位的9.49元收報，升0.42元或4.63%，成交增至538.7萬股。中遠太平洋較早前公布營運數據，2011年11月份集裝箱吞吐量430.1萬個TEU，按年上升8%。此外，集團首9個月累計吞吐量4,634.83萬TEU，增15.3%。集團旗下位於環渤海、長三角、珠三角及海外吞吐量，按年分別增長21%、15.2%、7.3%及22.3%。面對外圍經濟環境依然不明朗，惟集團最新公布的數據仍能保持理想的增長勢頭，因此其後市回升的潛力也不妨看高一線。

事實上，中遠太平洋2011年預測市盈率約8倍，在同業中已處於偏低水平，而現息率近5厘，則具不俗的防守性。

就技術走勢而言，該股已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，論走勢亦已有所改善，而趁其回勇跟進，上望目標為去年10月28日以來一直受制的12元阻力，惟失守近期支持位的8.3元則止蝕。

中移購輪11808爆發力強

中移動(0941)昨漲逾1%，重返77元之上報收，若繼續看好其後市表現，可留意中移美林購輪(11808)。11808昨收0.222元，升0.034元，升幅為18.09%，成交4,208萬股。此證於今年4月16日到期，換股價為79.99元，兌換率為0.1，現時溢價6.78%，引伸波幅21%，實際槓桿13.5倍。11808交投雖不算最暢旺，不過就勝在數據較合理，爆發力亦較強，因此不失為可取的捧場選擇。

投資策略：

紅籌及國企股走勢：

港股反彈力度不俗，有利中資股後市回升行情。

中遠太平洋：

業績保持理想增長勢頭，估值不貴，將有利股價回升。

目標價：12元 止蝕位：8.3元

申銀萬國

滬深股評

廣田品牌裝修商前景佳

廣田股份(002482.SZ)日前公告分別與河南昌建地產發展有限公司、海南萬物投資有限公司、四川省意德實業有限公司簽署了戰略合作協議，各合作方選擇公司為其指定的重點裝修施工承包商，公司承諾在價格上給予各合作方最大的優惠，有效期一年。此協議僅為意向性協議，具體項目的工程施工合同尚須公司與各合作方另行協商簽訂。

開拓新客戶障礙不大

此次簽戰略合作協議驗證了我們一直堅持認為的「目前恒大業務佔比較高是由於公司產能有限，但公司實力雄厚，開發商選擇品牌裝修商合作也是大勢所趨，公司要拓展新客戶並沒有太大障礙」。我們認為新客戶的持續開拓是公司成長的必經過程，這只是一個開始，單一客戶的增進並不構成公司發展的制約。

豐富的經驗、強大的品牌、新進完善的營銷網絡和激勵機制、大量超募資金能夠使公司通過以下途徑在房地產調控的背景保持穩定增長：1.即使恒大提供總的裝修業務量保持在150億元(人民幣，下同)左右不增長(根據銷售面積匡算)，公司在恒大裝修供應商的佔比依然能夠提升，這主要取決於公司對恒大現金流情況的評估，而我們分析認為恒大2012年的現金流較11年將有所改

善；2.公司可在公裝和新客戶方面拓展；3.通過申請高新技術企業獲得所得稅率上的優惠；4.對超募資金進行有效使用，通過收購等方式迅速獲取優勢渠道。

長期維持30%至50%增長

我們保守估計公司11年、12年的每股盈利(EPS)分別為0.90元、1.35元，對應的增速分別是30%、50%。

鑒於住宅精裝修是大勢所趨，住建部也明確表示「十二五」要大力推廣全裝修房，公司作為住房精裝修的龍頭，享受行業自然發展和市場佔率的提升，能夠長期維持30%-50%的增長，理應享受12年25倍PE，維持「買入」評級。



新股透視

凱基國際

允升招股力拓市場

允升國際(1315)為承建商，主要從事(a)於香港、澳門及新加坡提供樓宇建造服務；(b)於香港提供物業維修保養服務；(c)於香港、澳門及新加坡提供改建、翻新、改善工程及室內裝修工程服務。

香港政府為最大客戶

集團的香港客戶包括：(a)公營機構客戶，如香港房屋委員會、建築署及市區重建局；及(b)私營機構客戶：包括香港一家主要的鐵路運輸公司、一家大型公房屋管理公司及一家電力服務供應商。截至2011年6月30日三個月，香港特區政府為集團的最大客戶，佔集團總收入69.2%。

地區收入方面，香港為集團的最大收入來源，佔集團總收入的82.9%，其餘來自澳門及新加坡，分別佔集團總收入1%及16.1%。集團提供樓宇建造服務所獲得的收入約佔集團收入37.7%。其餘來自物業維修保養服務及改建、翻新、改善及室內裝修工程服務，分別佔集團總收入31.6%及30.7%。

專注香港 拓澳門星洲

展望未來，集團將繼續專注於香港，同時亦將重心放在澳門及新加坡。但集團過份依賴少數主要客戶，來自集團五大客戶的收入佔集團總收入的92.9%。另外，集團的業務以工程項目為基礎。收費及利潤率取決於工程合約的條款，而且收益主要來自非經常性性質的工程，故盈利會較為波動。評級中性。

允升招股時間表

Table with 2 columns: 開始登記日期, 截止登記日期, 公布申請結果, 退回支票日期, 股份買賣日期

允升招股詳情 (貨幣：港幣)

Table with 2 columns: 行業, 上市類別, 主要股東, 已發行股份數目(百萬股), 招股價(元), 發售所得款項(百萬元), 配售股份數目(百萬股), 公開發售股份數目(百萬股), 市值(百萬元), 備考調整後每股資產淨值(元), 面值(元), 交易單位(股), 保薦人