

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

A股發力上攻 港股添動力

10月18日。港股繼續放量上衝的走勢，恒指走了一波六連漲的行情。內地公布了第三季GDP數據，表現符合預期，投資者普遍相信內地經濟有觸底回穩的機會，消息帶動兩地股市走高。目前，我們對港股維持正面樂觀的看法，估計恒指仍將朝著21,760來進發。

溫總經濟可達標言論有利

內地第三季GDP按年增長率，從第二季的7.6%放緩至7.4%，表現符合市場預期，數據對股市該可以發揮中性偏好的效用。事實上，正如我們近來指出，以已公布的9月份進出口數據，以及貨幣供給M1和M2來看，內地經歷了半年的增長放緩後，確實有逐步回穩跡象。而溫家寶總理亦發出了言論，表示內地經濟轉趨穩定，預料全年經濟增長可以達到7.5%的目標，對於股市人氣帶來鼓舞。

A股年底前可望現小陽春

內地A股的表現，依然是港股目前的影響主導，也是我們近期的最大關注點。而在GDP數據公布後，A股亦再度發力向上，滬深兩地A股的總成交量增加至1,277億元人民幣。以上綜指來看，目前繼續觸底彈升的走法，並且陸續發出更多的利多技術性信號。周四上綜指的10日線升穿了50日線，是今年5月22日以來的首次，發出了中短線的「黃金交叉」信號。如果上綜指能夠進一步升穿前一級中短期浪頂2,145，可以確認扭轉由5月展開的中期弱勢，A股年底前出現小陽春行情的概率仍大。

恒指周四再現裂口跳升，在大市成交量進一步放大的形勢下，短期上衝動力有增強跡象，相信後市可望保持穩中向好的運行模式。恒指收盤報21,519，上升102點，主板成交量增加至709億多元，是下半年以來的最大日成交量。技術上，恒指急走了一波之後，高位波動性有開始加劇的可能，而9日RSI指標收報80.75，進入了短線超買的階段狀態，相信指數大盤股的分化行情將更加明顯，但是資金追捧中小股的热情有望保存和升溫。有25隻中小股，錄得有10%或以上的日內漲幅。

證券分析 交銀國際

國壽個險新單增幅稱冠

中國人壽(2628)前9月保費收入2,631億元(人民幣，下同)，同比下跌0.42%。9月份單月保費收入338億元，同比增長24.3%，為今年來最優。我們了解到國壽9月份個險新單同比增長超過40%，為上市保險公司中最優；銀保方面，公司新單同比下跌約30%，主要是趸交保單下跌多，可能與公司主動的結構調整有關。

新華下半年邊際利潤看升

新華保險(1336)前9月保費收入778億元，同比增長4.6%。9月份單月保費收入90億元，同比下跌3.7%，跌幅較7月和8月有所收窄。我們了解到新華9月份個險新單同比下跌約13%；銀保方面，公司新單同比下跌約25%，優於國壽、太保和平安。雖然新華三季度新單增長疲軟，但是由於去年產品結構一般，我們認為下半年公司邊際利潤提升將彌補量的不足，新業務價值依舊會維持正增長。我們維持新華和中國人壽的買入評級。

AH股差價表 10月18日收市價 \*停牌

人民幣兌換率0.80664 (16:00pm)

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

股市縱橫

恒盛估值吸引可追落後

歐美股市隔晚維持向好態勢，加上內地昨日公布的第三季GDP符合預期，利好滬深股市，亦推動港股市延至第6日，而市場熱炒的板塊也告明顯增多。

同系熔盛一周反彈27%

港股投資氛圍持續改善，連帶不少前期被洗倉的個股復獲熱錢追落後，就以筆者上週三推薦撈底的中國熔盛重工(1101)為例，便已由推介時1.11元水平，反覆回升至昨收市價的1.41元，漲幅已達27%，而相比其9月初年低位的0.95元，反彈的幅度更超過4成，一隻民企股有如此強橫彈力，反映早前圍繞大股東的負面新聞已被消化。

與熔盛重工同系的恒盛地產(0845)，大股東兼主席均為張志熔，熔盛已追回不少失地，反而恒盛自月底以來，仍在1.03元至1.24元的區間內上落，昨曾高見1.22元，逼近此區間的頂部位置，最後則以1.2元收市，仍升3仙或2.5%，技術走勢已大為改善，但以底部支持位回升的幅度尚小於2成，所以論值博率仍在。

全年售樓料達標 土儲充足

講開又講，近期不少內房股均有頗為理想的升幅，就以龍頭股中國海外(0688)昨日曾創出20.45元的年高位，恒盛年高位曾見過1.86元，若日後能重返此高位，回升幅度將逾55%。

恒盛地產日前公佈，2012年9月份實現房地產銷售額10.9億元(人民幣，下同)，按月減少0.6%，實現銷售面積12萬平方米，按月增長6.6%。2012年首9個月累計實現房地產銷售額89億元，累計實現銷售面積104.1萬平方米，集團今年全年的銷售目標為130億元，換言之，首9個月已完成68.5%。由於恒盛下半年共推出3個新盤，涉20個項目，共150萬平方米可售貨量，所以達標的機會頗大。目前，集團總土地儲備為1,807.8萬平方米，可滿足未來五至七年開發所需，可見其發展潛力亦大。

另一方面，集團截至6月底止，未入賬金額達130億元，料當中60%-70%於

韋君



下半年入賬。同時，集團致力以長債換短債，冀至年底，短債佔比降至50%，淨負債比率長遠降至60%以下，而公司財政狀況健全，可有效抵禦樓市調控的負面影響。恒盛今年預測市盈率約3.74倍，處於同業偏低水平，而該股每股資產淨值2.188元(約2.67港元)，即現價PB僅0.45倍，估值明顯低估。若股價短期升破橫行區頂部阻力的1.24港元，下一個目標睇7月上旬高位的1.5元。

港股「牛三」升浪味道濃

數碼收發站 美股隔晚自即市低位反彈近百點維持小升5點報收，道指企穩13,550水平，凸顯美股兩日連升逾220點後承接力強，新屋動工量創4年新高及歐金融局勢向好成主要利好因素，帶動周四亞太區股市續呈強勢，並以日股續漲2%逾9,000點最為突出，而內地股市受3季度GDP數據符預期及經濟將見底回升而急升1.24%，對港股延續6日連升創造條件，中移動(0941)及內銀四行領漲，而原材料的水泥、金屬股大受追捧，加上內需板塊呈強，恆指高開後輕易升越21,500，曾高升上21,606，午市在短線回吐下退收21,518，全日仍升102點或0.48%，成交急增至709億元，顯示港股上升動力仍強，今日七連升度周末亦有機緣。 司馬敬

即日期昨日一改連日炒水姿態，尾市抽升上21,545報收，升152點，成交合約增至5.53萬張，較恒指高水26點，相對於周三低水24點來講，已顯示期指好友大戶再佔主導。

美國9月份多項重要數據顯示經濟復甦動力增強，包括零售數據、工業生產按月創多年新高後，剛公布的新屋動工量按月升15%，按年率計是87.2萬間，按年增幅34.8%，創4年新高。數據遠比市場估計的76.8萬間為高。昨日創科(0669)受新屋數據升上14.48元52周新高，收報14.30元或5.9%，猶如美樓市的「晴雨表」。

備受關注的中國第3季GDP增長7.4%，低於第2季的7.6%，增速雖為3年半以來最慢，但按季增2.2%，較2季度的1.8%為高，GDP增速回升，顯示經濟有企穩回升跡象。基於中央年初已下調全年經濟增長目標為7.5%，從9月主要環節的增長動力看，工業、零售和固定資產投資都較預期和8月份為佳，全年GDP達標應無懸念。而溫家寶總理發表有信心實現全年經濟社會發展目標的言論，有助投資

市場氛圍。中、美過去一個多月的經濟數據均自低谷回升，勢將帶動全球經濟呈向好發展，而美股在9月以來的強橫升市，頗有走在經濟復甦之先，而受內地股市大弱拖累跑輸美股的港股市，已發力連升6周及連升6日，較9月6日低位19,067，累升2,442點，其間重越20,300/500以及21,000關，成為大市轉勢訊號，吸引大型空倉回補及回流資金增持。港股近期上升動力強勁，頗有進入牛市第三期味道，當這次升市調整後，「牛三」升浪將反覆邁向25,000點水平。

工行強勢破5元關

下周二重陽登高，港股衝上21,700的機會很大，不過因累積升幅大，短線回吐難免，但大市已然轉勢，輪流炒的特色會持續。一二線內銀在稍作回吐後，昨又成為資金追捧對象，尤以工行(1398)強勢衝破5元關較矚目，收報5.05元，升1.6%，成交近22億元。至於農行(1288)升1.5%收報3.29元，中行(3988)升0.6%收報3.10元，均呈強勢。

紅籌國企/高輪

張怡

金屬股熱炒 洛鈿可跟進

滬綜指昨漲逾1%報收，這邊廂的港股更6連升，而資金流入中資股有明顯加快跡象。昨市所見，鋼鐵、建材和資源等板塊的股份整體升勢最見凌厲，當中重慶鋼鐵(1053)大漲21.78%，為升幅最大的中資股。此外，中國玻璃(3300)亦漲達16%，而滄桑動力(2338)和馬鋼(0323)也升逾9%。鋼鐵和水泥股升勢強勁，相信與行業數據改善，以及股價相對較落後有關。

事實上，據國統局數據顯示，9月鋼材產品按年升4.9%至8,044萬噸；首三季升幅則為5.7%；此外，有報道指，華南地區近月水泥價開始回升，廣西水泥市場有望明年全面復甦，都成為相關股份再獲資金垂青的原因。金屬股再成資金熱捧對象，洛鈿鋁業(3993)旗下的產品可分為五個類別，包括鋁礦石、鋁精礦、氧化鋁、鋁鐵及其他產品，而主要產品鋁精礦、氧化鋁及鋁鐵，主要應用於鋼鐵、石油、工業用機器、汽車及國防等工業。

洛鈿鋁業已回歸A股，雖上市規模大減，只發行2億股，集資6億元(人民幣，下同)，遠低於原先預計的36億元，但A股上市後表現卻十分出色，現時H股已較A股大折讓68%，如此也令H股的追落後潛力備受看好。洛鈿昨收3.52(港元，下同)，預測市盈率約13倍，在同業中並不算貴，在其他金屬熱炒聲中，該股

短期可望再挑戰近期高位3.68元，如能突破，下一個目標睇4元，惟失守50天線支持的3.19元則止蝕。

中移動回勇 購輪19879較可取

中移動(0941)昨再度回勇，收市漲逾2%，為表現較突出的重磅藍籌股，亦成為支撐大市的主要「功臣」。若繼續看好中移動後市表現，可留意中移法興購輪(19879)。19879昨收0.211元，其於明年1月2日到期，換股價為87.5元，兌換率為0.1，現時溢價5.3%，引伸波幅19.96%，實際槓桿16.2倍。此證為價外輪，惟勝在數據較合理，交投也屬暢旺，加上爆發力較強，所以續為可取的捧場選擇。

投資策略：

- 紅籌及國企股走勢： 港股投資氣氛持續向好，有利中資股炒味進一步轉濃。 洛鈿鋁業： 已回歸內地，H股較A股大折讓，在金屬熱炒聲中，H股追落後潛力可看好。 目標價：4元 止蝕位：3.19元

滬深股評

安信證券股份

寶新能源發電盈利急增

寶新能源(000690.SZ)2012年前三季實現營業收入26.6億元(人民幣，下同)，同比上升0.9%；營業利潤3.6億元，同比上升73%；利潤總額3.6億元，同比上升72%；歸屬於母公司所有者的淨利潤2.7億元，同比上升72%，基本每股收益0.16元。分季度來看，公司三季度單季實現營業收入8.6億元，同比下降9.3%；營業利潤1.55億元，同比上升223%；利潤總額1.56億元，同比上升216%；歸屬於母公司所有者的淨利潤1.13億元，同比上升152%，基本每股收益0.07元。

公司三季度營業收入同比和環比均有所下降，主要原因在於建築施工業務的減少。三季度業績大幅上升的主要原因來自於發電業務，隨著新機組的投產，公司單季度電量同比上升，與此同時，三季度煤炭價格環比大幅下降20%，綜合使得發電業務盈利能力大幅提升。

從前三季度來看，除去電價上調、煤炭價格下降和新機組投產所帶來的電量下降幅度收窄之外，其他經營收益對公司業績影響也較大，其中公允價值變動淨收益同比增加5,926萬元，投資淨收益同比增加1,054萬元，

電力項目陸續投產

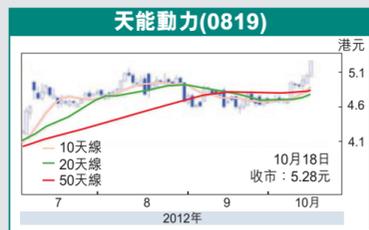
公司荷樹園三期2x30萬千瓦機組項目一合已經於2012年8月份投產，預計另外一合今年11月份投產，公司裝機容量將再度上升；從中長期來看，公司儲備有較多電力項目(包括海上風電場144萬千瓦項目和陸豐甲湖灣發電廠x100萬千瓦項目)和梅縣山水城房地產項目，業績增長可期。預計公司2012年-2014年每股收益分別為0.26元、0.42元和0.44元，對應市盈率為15.8倍、9.8倍和9.4倍，維持「增持-A」投資評級，6個月目標價5元。



證券推介

比富達證券(香港)

天能動力處高速增長期



天能動力(0819)的主營業務是出售鉛酸動力電池產品與廢舊電池回收再造。在鉛酸電池行業中，該公司的生產規模與市場佔有率一直領先行業，並穩居龍頭地位。鉛酸電池主要應用在電動自行車、電動摩托車與汽車等領域。在過去幾年，電動自行車的增長錄得非常驚人的數據，帶動鉛酸電池行業的需求同步高速增長。數據顯示，該股於電動自行車部分動力電池的銷售額從2006年的6.3億元上升至2011年的約20億，複合年增長率達26%；截至2012年的中期業績，該數字仍錄得27.3%增長，至12億元。展望未來，管理層指出，中國目前大約有1.2億部電動自行車，這個數字將於2020年增加至3億部，電動自行車有可能成為短距離代步的生活必需品。除電動自行車正處於高速增長外，低速電動汽車的發展應該將會是鉛酸電池行業的下一輪增長動力。目前，低速電動汽車行業在中國二、三線城市發展蓬勃，正以高速增長。數據顯示，2012年上半年生產量約44,000輛，同比大幅增長75%。低速電動車能以高速增長的主要原因是價格便宜，平均售價約3萬/台，適合中低收入家庭為主的普羅大眾使用，而且普通家用電力插頭可以充電，較電油類汽車經濟實用。

鉛回收業務凸現競爭優勢

該公司於09年中投資10億元興建廢舊鉛回收及再生鉛廠房，目前，該廠房每年可處理15萬噸廢舊鉛，生產10萬噸再生鉛。由於鉛成本高昂，(鉛成本佔生產總成本的65%)回收再生鉛將使得該股的成本顯著下降，管理層預計該項目將有效減低成本10%。另外，隨著中央注重環保問題，工信部已於9月份公佈2012年工業行業淘汰落後產能企業的名單，不具備鉛回收能力的中小企業已被迫停止營運。所以，此政策有助該股進一步提高行業中的領先優勢。

從基本面分析，除了電動自行車的普及化可帶動該股持續增長以外，新興的低速電動汽車將成為鉛酸行業的下一個投資主題。而目前，市場應該並未有關注到低速電動汽車為鉛酸行業所帶來的派息機遇，所以筆者認為，該利好因素並未有反映在該股的股價上。從估值分析，根據彭博資料顯示，預計該股2012年-2014年的每股盈利分別是0.67元、0.79元和0.93元；目前該股的市盈率為5.62倍，遠低於其歷史平均市盈率4.12%。以周四收市價5.28元算，該股目前的股息率約4.12%，翻查該股過往的派息記錄，股息在過去5年一直保持穩定增長，5年複合增長率達28%。基於以上對該股的整體分析，筆者給予該股6個月保守的目標價為6.87元，建議於現階段起低吸納。