

紅籌企/高輪

張怡

馬鋼PB低具值博

內地剛公布的11月份CPI為2%，雖是時隔5月後重新回到2%以上，但就低於市場普遍預期的2.1%，有助舒緩通脹壓力升溫的憂慮，有利資金重返風險資產。

內房股熱炒，與之關係密切的水泥和鋼鐵股，近日也有發力追落後的跡象，尤其是水泥股，多隻龍頭股已率先突破近期阻力位，呈直逼年高位之勢。

在港上市的多隻鋼鐵股中，最大市值的鞍鋼股份(0347)上周五已率先發力湧上，最後以高位的5.42元報收，單日漲近5%。

馬鋼上周五以2.11元報收，儘管集團今年業績見紅已難避免，但該股現價PB市賬率約0.48倍，較鞍鋼的0.62倍為低，觀者後者已發力，其估值明顯被低估，自然值得跟進。

夏三渣打購輪21386可取

內地股市似漸擺脫頹勢，華夏滬深三百(3188)近日回升的力度也見加強，上周五以28.4元報收，若繼續看好其後市表現，可留意夏三渣打購輪(21386)。

投資策略

紅籌及國企股走勢

內地通脹受控，市場投資氣氛續向好，料中資股續吸引買盤追捧。

馬鞍山鋼鐵

行業可望走出低谷，估值較同業為低，有利後市反彈。

目標價：2.51元 止蝕位：2元

輪證動向 中銀國際股票衍生品部執行董事雷裕武

A股ETF成輪市焦點

港股上周跟隨A股大幅波動。上證綜指周三單日急升近3%，其後升勢持續，帶動港股反覆向上，連續3日創下16個月新高，恒指周五最高升上22371點。



雷裕武

內地股市上周二曾低見近4年低位後大幅反彈，周五最終以近一周高位報收，一周累升4.1%。

匯豐控股(0005)上周落實悉數出售所持有的15.57%平保(2318)股權予泰國卜蜂集團，涉資727.36億港元，帶動兩股股價上揚。

大市上周日均成交679億元，較前周增長22.5%，而同期高輪及牛熊證的日均成交129.9億，較前周升18.2%。

A股ETF為上周高輪市場焦點，成交持續高企，以上周五為例，滬深300(3188)和南方A50(2822)窩輪的總成交額，便佔據輪場成交比重近18%。

至於上周十大輪證升幅榜，安碩A50(2823)購證獨佔五席，正股過去一周累升6.5%，而其次為中建材(3323)和華能國電(0902)購證分別佔4席和1席。

留意夏三21417購證

投資者如看好港股跌勢短期有望持續升勢，可留意恒指認購證(20819)，行使價22,200點，明年6月到，為中期貼價證，實際槓桿8.7倍。

內地股市上周五造好，帶動華夏滬深300 ETF(03188)以全日最高收市，報28.4元，一周累升4.6%。

投資者如希望透過滬深300指數捕捉A股反彈勢頭，可留意夏三認購證(21417)，行使價30元，明年7月到，為中期價外證，實際槓桿6.8倍。

股市縱橫

章君

重農行有條件追落後

在過去的港股升浪之中，內銀股繼續充當升市的主要「火車頭」，多隻板塊股份更現破位走勢，其中二線內銀股的民生銀行(1988)更於上周創出上市以來高位。

事實上，重農行最近公布截至今年9月底的第三季業績，仍能保持理想的增長，預示政策面的可能調整，對集團盈利表現將不會構成太大影響。

面對重慶市全力徹查各級政府債務，當地政府過往透過高桿槓推動經濟高速增長的模式，已難避免會作出改變，但

中央全力推進西部經濟，以及持續加大對支持農業政策的力度，都可望提升重農行的業務表現，從而抵銷不明朗因素，所以該股後市發力追落後的潛力續可看好。

此外，集團首季純利為41.62億元，按年增長26.2%。值得留意的是，集團資產質素持續改善，不良貸款餘額和不良貸款率保持雙降，不良貸款餘額為19.07億元。

增長勝同業 資產質素仍佳

零售按年增14.9%，高於預期的14.6%，按月則升1.47%。另外較受注目的是電力增長，11月發電量按年增7.9%，增速為年初以來最高。



重農行業績表現優於同業，不良貸款又持續雙降，加上現價3.54元，預測市盈率約5.31倍，而PB約0.95倍，也較不少同業為低。

內地數據強勁 股市有運行

收發站 年結月踏入第二周，實體經濟的利好消息紛至沓來，在上周五美國11月失業率回落至7.7%及非農職位增加達14.6萬個遠超预期外，昨日內地公布11月CPI及工業、零售數據均強力顯示經濟回升力度加快，有利見底回升的A股收復2,100點關口。

美國11月失業率跌至7.7%創出4年最低水平，而非農新增職位達14.6萬個，刺激道指再急升81點高收13,155。

值得一提的是，本周三聯儲局議息，在維持超低息的情況下，料會就年底到期的扭曲操作(TOT)買債順應延長。

內地發電量快速增長有啟示

內地公布11月的CPI按年回升至2%，屬預期及受控低水平。對投資市場而言，內地上月工業、固定資產投資及零售數據均比市場預期為佳。

零售按年增14.9%，高於預期的14.6%，按月則升1.47%。

另外較受注目的是電力增長，11月發電量按年增7.9%，增速為年初以來最高，亦是自10月以來連續兩個月快速增長。

習近平總書記近日南巡，向國際投資市場帶出堅持改革開放並有新開拓的信息，有利市場氣氛。中央經濟工作會議傳聞周六舉行。

內銀、內險、煤炭、電力及原材料、內需板塊中的績優落後股，在好市氛圍下，料成資金追捧對象，而受熱錢追捧的A股ETF在內地加大RQFII新增額度下，資金市進一步推升A股ETF已可預期。

專家分析



張養娥 南華證券副總裁

華創傳組合營擴超市

上周市場憧憬中國第四季經濟繼續回暖，加上中央政治局會議強調要緊縮財政政策的連續性，投資者相信中央將繼續以城鎮化為推動經濟的核心動力。

周，港股有望在現水平鞏固後繼續造好，上望23,000點。

股份推介：華潤創業(0291)今年首3季純利按年增長33.1%至33.7億港元(下同)。



黎偉成 資深財經評論員

海信科龍勢強上望3.4元

數據顯示中國與美國的經濟皆有溫和向俏表現，使紐約股市續暫忘財庫之憂，料港股更是受惠中國經濟於11月作二連升新趨向。

比大幅增長405%，而中期純利3.79億元，同比增加32.9%，很主要受惠於空調淨利潤1.4億元之大增3.7倍。

股份推介：海信科龍(0921)的股東應佔溢利於2012年三季度達2.15億元(人民幣，下同)，同



鄧聲興 AMTD證券及財富管理業務部總經理

東風日系車銷量穩步回升

港股上周在A股帶動下創16個月新高的22,355，恒指全周升161點，平均每日成交量增至679億元。

49.6%，收入增加35.2%至23.39億歐元，反映業務未受環球經濟放緩影響，仍能保持上半年的增長勢頭。

滬深股評

國旅海棠灣項目冀首年盈利

中國國旅(601888.SS)12月4日在北京召開機構投資者交流會，公司董事長蓋志新、總經理王為民攜一眾高管與會。

世界最大免稅購物中心之一

海南三亞海棠灣項目總佔地8.3萬平方米，總建築面積12萬平方米，地上7.2萬平方米，地下4.8萬平方米。

將成為全世界最大的免稅項目之一，成為三亞市的大項目之一。海棠灣的項目取得了土地證、建設規劃用地許可證、施工許可證在內的全部手續。

港股透視 富昌證券

威勝集團(3393)為中國領先的能源計量設備、系統和服務供應商，於2005年12月在香港主板上市，是中國首家在境外的上市能源計量與能效管理專業集團。

威勝受惠智能電網發展

中標合約總值12億超去年 2011年集團實現銷售合同額近30億元，繳納稅收過億元，產品目前已出口至10多個國家和地區。

內地未來5年投1.93萬億

屢次中標且數額理想，反映威勝旗下產品專業化程度在行業中屬高檔，得到市場認可，有利於未來開拓更廣闊的市場。



西南證券股份

免稅市場，僅靠三亞店一個點是不夠的。現在沒辦法再擴了，受制於面積，很多品牌不能進店，配套服務也沒有。