

## ■ 大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

## 中資股表現將更突出

12月10日。港股繼續穩中向好的發展模式，雖然大盤的爆發力未見即時增強，但是只要恒指能夠守在21,800至22,000支持區間的上方，對於後市發展是可以維持正面的態度。事實上，金管局再度入市干預港元過強的走勢，向銀行體系注資38.75億港元，說明了熱錢是繼續的流到香港來。在流動性相對充裕的形勢下，有利於資金分流到一些有題材的中資股板塊，尤其是在內地A股觸底彈升的帶動下，中資股就更加成為了資金追捧的對象。

## 高位回壓 大市穩定

恒指再度出現高開後回調的形勢，連續三日出現小陰燭，短期高位回吐壓力有加劇傾向，相信在權重指數股都已陸續拉到年內高點水平的背景下，將會促使資金流向有題材的中資股板塊。在大盤能夠保持穩定狀態的背景下，估計中資股將會有更突出表現。恒生指數收盤報22,277，上升86點，主板成交量有625億多元。

盤面上，內地銀監會發布了最新的銀行業資本規劃，按一級資本充足率及資本充足率指標來看，目前已在香港上市的中資銀行股，都是能夠達標的。消息刺激中資銀行股全面走強，其中，民生銀行(1988)漲了4.14%，農行(1288)漲了1.73%，招行(3968)漲了1.78%。

## 鋼鐵航空股全面衝高

鋼鐵股以及航空股，都出現了全面衝高的行情。馬鋼(0323)漲了7.58%，重鋼(1053)漲了8.73%。東航(0670)漲了5.45%，國航(0753)漲了7.39%。另外，受到習近平訪問深圳的消息刺激，深圳概念股亦全面衝高。深圳國際(0152)漲了4.05%，深圳控股(0604)漲了8.42%。

## ■ 投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

## 國際資金增加港股比重

美國白宮與國會能否避免財政掉下懸崖的談判已步入倒數階段，不過，從港元匯價及港股於上周皆呈強勢的表現展示，資金續流向港股尤其中資股的走勢未有因美國面臨財政懸崖憂慮而受阻。目前港股市場的注意力除投放在美國聯儲會本周三議息會議外，亦高度憧憬中國將於12月中旬召開的中央經濟工作會議後發佈更多正面的政策訊息。

中國經濟數據普遍持續表現理想，海外投資人陸續對中國政經明年前景轉抱樂觀看法，並普遍認為中資企業盈利已於今年第三季觸底轉好，目前普遍中資股估值偏低，配合市場大量流動性且預期未來更趨擴大等有利因素，在市場普遍期望中央政府未來將陸續推行推動城鎮化發展、促進內需消費及改善民生等政策之下，預期國際資金陸續流進港股的走勢直至明年初前將不會逆轉。

港元匯價上周持續於7.75保方保證水平游走，港元匯價持續強勢，銀行體系結餘趨升以及港股持續走高的態勢同時配合，引證國際資金近期陸續增加港股投資配置比重的形勢。

我們維持對恒生指數今年內最高目標於23,000點的預估，預計受惠未來五年至十年中國政府積極穩妥推動城鎮化發展及改善民生的產業板塊，如鐵路、天然氣、中資保險、水泥建材、醫療及機械設備股類將依然是明年上半年資金流向的重點領域。

## ■ AH股差價表 12月10日收市價 人民幣兌換率0.80382 (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(600876)	1.54	5.17	76.06
儀征化纖股份	1033(600871)	1.73	5.65	75.39
山東墨龍	0568(002490)	3.26	10.28	74.51
南京熊貓電子	0553(600775)	1.88	5.09	70.31
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.37	3.54	68.89
天津創業環保	1065(600874)	1.89	4.48	66.09
昆明機床	0300(600806)	1.87	4.31	65.12
北大印刷	0187(600860)	2.79	6.14	63.47
洛陽鋁業	3993(603993)	3.33	7.28	63.23
上海石油化工	0336(600688)	2.35	5.00	62.22
廣船國際	0317(600685)	5.81	11.77	60.32
山東新華製藥	0719(000756)	2.13	4.25	59.71
東北電氣	0042(000585)	1.05	2.08	59.42
經緯紡織	0350(000666)	5.19	9.90	57.86
海信科龍	0921(000921)	2.85	5.32	56.94
金風科技	2208(002202)	3.00	5.17	53.36
大連港	2880(601880)	1.84	2.83	47.74
華電國際電力	1071(600027)	2.59	3.83	45.64
北京北辰實業	0588(601588)	1.93	2.82	44.99
中國中冶	1618(601618)	1.48	2.10	43.35
中國鋁業	2600(601600)	3.45	4.86	42.94
大唐發電	0991(601991)	2.82	3.91	42.03
廣州鋼業股份	0874(600332)	13.98	19.20	41.47
克亞煤業股份	1171(601188)	12.24	16.66	40.94
農鴻紙業	1812(000488)	2.85	3.80	39.71
第一拖拉機	0038(601038)	7.50	9.96	39.47
四川成渝高速	0107(601107)	2.52	3.29	38.43
紫金礦業	2899(601899)	3.08	3.66	32.72
上海電氣	2727(601727)	3.30	3.88	31.63
中國遠洋	1919(601919)	3.76	4.37	30.84
深圳高速公路	0548(600548)	2.94	3.22	26.61
中國東方航空	0670(600115)	2.90	3.13	25.52
江西銅業股份	0358(600362)	20.50	21.59	23.68
中海發展股份	1138(600262)	4.26	4.37	21.64
金隅股份	2009(601992)	6.93	7.06	21.10
中海油服	2883(601808)	16.24	16.26	19.72
華能國際電力	0902(600011)	6.92	6.89	19.27
中海集運	2866(601866)	2.28	2.27	19.26
廣深鐵路	0525(601333)	2.72	2.61	16.23
中國南方航空	1055(600029)	3.73	3.56	15.78
安徽皖通公路	0995(600012)	4.10	3.90	15.50
中信銀行	0998(601998)	4.25	3.87	11.72
中煤能源	1898(601898)	7.91	7.12	10.70
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.27	2.00	8.77
比亞迪股份	1211(002594)	19.18	16.75	7.96
東方電氣	1072(600875)	14.78	12.59	5.64
中國國航	0753(601111)	5.96	5.07	5.51
新華保險	1336(601336)	26.15	22.18	5.23
中國銀行	3988(601988)	3.34	2.83	5.13
民生銀行	1988(600016)	8.55	7.02	2.10
中國石油股份	0857(601857)	10.70	8.73	1.48
中聯重科	1157(600157)	10.62	8.63	1.08
中國人壽	2628(601628)	23.35	18.68	-0.48
交通銀行	3328(601328)	5.75	4.48	-3.17
農業銀行	1288(601288)	3.52	2.67	-5.97
中國石油化	0386(600028)	8.62	6.40	-8.27
瀋柴動力	2338(600338)	32.65	24.15	-8.67
工商銀行	1398(601398)	5.38	3.95	-9.48
中國太保	2601(601601)	26.30	19.26	-9.76
上海醫藥	2607(601607)	14.68	10.63	-11.01
中國神華	1088(601088)	31.90	22.76	-12.66
建設銀行	0939(601939)	6.12	4.34	-13.35
中國南車	1766(601766)	7.07	4.99	-13.89
江蘇寧滙高速	0177(600377)	7.08	4.97	-14.5
中信證券	6030(600030)	15.58	10.89	-15.00
青島啤酒H	0168(600600)	44.30	30.39	-17.18
招商銀行	3688(600036)	16.00	10.97	-17.24
中國交通建設	1800(601800)	7.34	4.91	-20.16
中國平安	2318(601318)	60.25	39.99	-21.11
中興通訊	0763(600063)	12.74	8.42	-21.62
鞍鋼股份	0347(600898)	5.53	3.63	-22.46
中國中鐵	0390(601390)	4.73	3.05	-24.66
中國鐵建	1186(601186)	9.30	5.91	-26.49
安徽海螺	0914(600585)	28.40	17.72	-28.83

## ■ 股市縱橫

## 中聚買盤大增重拾升勢

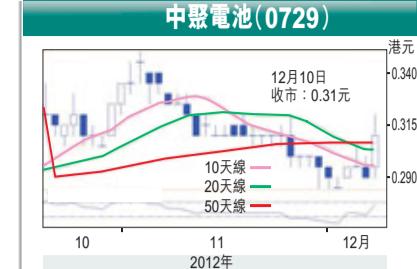
內地股市昨再升1%，為港股帶來支持，惟大市依然未能擺脫上周四、五連續兩日搶高回順的走勢，恒指搶高至22,377點遇阻回順，收報22,276，仍創16個月以來高位。

無疑投資者現階段的高追意慾不強，難免空倉升浪的擴展，但既然市況向好態勢未變，伺機收集實力股作中線持有，仍為可取的投資策略。港股投資氣氛持續改善，資金有跡象進一步轉戰二三線，甚至是三四線的個股。中聚電池(0729)昨便在追落後買盤推升下，曾高見0.32元，收市報0.31元，仍升0.02元或6.9%，最難得是成交

顯增至4,489萬元，乃屬近4個月來所僅見。而經過昨日在成交配合下的急升，中聚已一舉收復10天、20天及50天等多條重要平均線，近期反覆調整的格局也可望暫告一段落。

去年遭集團罷免副主席及董事職務的鍾馨稼，與中聚興訟最近已有突破性發展，首先由鍾馨稼全資擁有的公司Mei Li就清償有關歸回Mei Li先前持有之可換債券約7.6億元對中聚發出的法律訴訟，較早前在香港高等法院聆訊中被撤銷；而深圳法院委任的鑒定所又確認鍾馨稼公司可疑文件經竄改。基於中聚與前管理層的訴訟可望

## 韋君



後的業績高增長期。另一方面，「十二五」期間大力發展電動汽車，中聚大增產能可分享電動車的大潮。此外，中聚電池同時積極發展蓄電池，盈利前景更宏大。

除了業績具改善空間外，中聚第二大股东李嘉誠和李澤鉅父子，現時分別持有10.91%及5.45%權益，兩人合共持有16.36%，將成為中聚後市造好的催化劑。趁股價買盤動力回升跟進，中線目標睇0.4元。

## 新能源板塊續看高一線

## ■ 數碼收發站

亞太區股市周一承接美股升勢普遍造好，內地經濟數據確認見底回升，支持A股進一步反彈，上證綜指挺升1.07%高收2,083為區內表現最佳市場，而大馬股市升0.89%亦不俗。港股高開186點見22,378後，受內地出口數據遙期而掉頭回落，前市大炒高水的期指出現回吐壓力，資金追捧內銀、鋼鐵及原材料、水泥股，午市升幅進一步收窄，期指轉為輕微低水，恒指收報22,276，全日升85點或0.39%，成交626億元。大市升近22,400而再度回落，反映市場大戶對本周美聯儲局議息會議是否續擴量寬持審慎態度，大市料在22,100/22,400爭持再尋求突破。

即月期指在上周大高水81點後，昨市高開並湧上22,420高位，大升148點，好友大戶亦乘高獲利，在港股收市後更倒跌，低見22,228，收報22,257，跌15點，較恒指低水20點，成交縮減至5.65萬張。至於1月期指收報22,281，仍高水4點。

港股午市升幅收窄而期指轉炒低水，相信受歐股復市後的意大利股市急挫影響，而道指期貨亦由升轉跌，不利升市氛圍，引發短線回吐壓力。

## 意大利股市急挫添隱憂

昨晚意大利股市急跌逾3%，主要受意大利總理蒙蒂表示將在該國2013年預算通過後辭職，令原定明年3月進行的大選或提前，增添市場的不明