

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

國指未創年高具潛力

12月14日。受到內地A股的推動，港股延續中向好的發展模式，恒指再創新高22,636。而另一個主要相關股指國指，有加速上推的趨勢。國指在周五收盤報11,307，一周累漲了3.56%，比恒指的1.87%要多。在內地A股逐步確認觸底彈升勢頭的背景下，中資股是有較大的推動力。事實上，恒指已不斷創出年內新高，國指確實是有所落後的，目前距離年內最高點11,916，還有5.12%的幅度，相信國指是有追上去的空間機會。從周五的十大成交榜裡看，除了盈富基金(2800)之外，其他全都是中資相關股，包括有A股的ETF、以及中資的銀行股和保險股。

由匯豐編制的12月內地製造業PMI指數初值50.9，數據比市場預期的要好，並且創出了14個月以來的新高。消息把A股的市場人氣進一步提振起來，上綜指在周五拉了一根放量太陽，漲了4.33%至2,150收盤，滬深兩地A股的總成交量激增至2,031億元人民幣。技術上，上綜指已衝高到了前期高點水平2,150，創出了四個月來的新高，我們相信A股的弱勢盤面已扭轉過來，市場人氣已轉為正面。投資者對於消息的解讀，以及對於從10月份開始逐步回好過來的宏觀數據，將會有更正面積極的反應。

水泥基建紙業股續關注

恒指在周五出現低開高走，中資金融股是領漲火車頭，保險股的漲勢居前，日內漲幅都超過2%。恒指收盤報22,606，上升160點，主板成交量有723億多元。技術上，恒指的短期支持在22,200，守穩其上，後市可望保持穩中向好的發展模式。盤面上，資金分流到中資股的趨勢來得愈來愈明顯，建材水泥股、基建相關股、紙業股以及頁岩氣概念股，都有跑贏大盤的行情，建議可以繼續關注跟進。

證券分析

富昌證券

TCL智能手機增內地網點

TCL通訊科技控股(2618)專注於為全球消費者提供TCL和Alcatel兩個品牌移動通信終端產品，成為受人尊敬和最具創新能力的全球領先企業。TCL通訊是全球最大的消費電子製造商之一TCL集團的成員公司，Alcatel公司為TCL通訊戰略投資者。

今年11月份手機及其他產品總銷量同比增长8%，不過累計首11個月總銷量則下跌2%，主要因海外經濟仍然處於低迷，需求不足，導致海外市場銷售同比下降5%。中國內地市場則保持平穩上升，較上年同期銷量增32%，然而內地市場的銷量增速雖可保持上升，但總量仍低於海外市場。為拓展市場，TCL通訊已計劃增開內地的產品銷售網點，並會在同系TCL多媒體專賣店中加入展銷TCL手機，相信未來有助於提升內地的銷售量。

在11月銷售數據中，智能終端表現最出色，銷量同比上升近3倍，佔集團總銷量的19%。銷售大增有助於提升產品的平均售價，料營業額將會有不俗表現。集團未來將借助智能終端的高速增長，進一步佔領智能手機在全球市場的份額，前景可看好。

股價近期於2.2元水準築底後回升，周四升上50天線，短期仍有上升空間。建議2.5元買入(昨收市2.55元)，目標2.75元，跌破2.35元止蝕。

AH股差價表 12月14日收市價

人民幣兌換率0.80581 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Price, H Share Price (USD), A Share Price, H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃, 德化龍股份, etc.

證券推介

中糧包裝拓高毛利業務

中糧包裝(0906)主要生產食品及飲料金屬罐、綜合金屬包裝及塑膠包裝等產品，為內地最大的金屬包裝生產企業，與日常民生需求息息相關，受經濟周期影響較微。截至今年6月底止，集團中期營業額按年增長25.6%至26.56億元(人民幣，下同)，純利更增加31.6%至1.8億元；

隨著原材料鋁的價格逐漸回落，期內毛利率稍微上升0.8個百分點至16.9%，整體表現理想。中糧包裝正在積極將發展重心轉移

至「兩片罐」和「單片罐」的生產。目前位於成都和天津的兩條「兩片罐」新生產線正逐漸釋放產能，加上未來有計劃在杭州和廣州增加共3條生產線，屆時「兩片罐」的總產能將提升至逾50億罐。

重點生產兩片罐單片罐

另一方面，集團計劃在杭州安裝首條「單片罐」生產線，擬用於包裝碳酸啤酒飲料、醫藥產品及個人護理等高端產品，毛利率較高，有助進一步拓展市場

發展空間，以及改善毛利率，惟初步產能只有5,000萬罐。

集資開展塑膠包裝業務

另外，集團將同樣逐步開展毛利率較高的塑膠包裝業務，料有助整體毛利率的提升。為配合其發展規劃，集團早前進行自2009年上市以來的首次配股集資，籌得淨額9.04億元(港元，下同)，主要用作拓展未來業務，有助支持業績穩定增長；同時，配股可以擴闊股東基礎及股本流通量，有利提

中糧包裝(0906)



熱錢給力 兩地股市壯旺

12月期指全日以高水帶動現貨股市上揚，一度升上22,678，收報22,639，升185點，成交合約增至6.44萬張，較恒指高水達33點。上周五即期指也大炒高水81點，今周港股果然進一步上升，在突破22,400後，大戶累積好倉佔主導，昨日更衝破22,600的熊證重災區，大批熊仔再被屠宰。

內地股市突「狂升」，上證綜指一口氣衝破2,100、2,150關，收報2,150，大升89點或4.32%，而滬深300升幅更達5.05%，反映大市破位後有大量觀望資金加入追貨行市，另外亦觸發大盤增持行動。過去兩周以來大量熱錢湧入，已證實有部分資金流入內地股市，而港股的A股ETF更成為熱錢追捧大偏低的A股平台，從持貨物A股的南方A50(2822)連日大成交躍升便是最佳例子，昨日湧高至10.10元，急升0.55元或5.7%，成交達12.46億元。

匯豐公布中國12月PMI初值50.9，創14個月高位，進一步反映內地經濟回暖，成為內地、香港股市不顧美股跌市而急升的利好因素。內地A股昨日動彈，確認上證綜指早前跌穿2,000關見1,949，已完成見底開展升浪，昨日動彈，更有否極泰來味道。中央經濟工作會議今天召開，將確立明年

經濟增長目標及相關政策，會前已預期GDP增長7.5%，穩經濟增長及推動經濟結構改革，以及貨幣政策力度，均成為市場關注焦點。

新華保險勁彈重越招股價

內地金融股大反彈收窄H股折讓成特點，亦間接成為內銀、內險H股續受捧的動力。內險股中，新華保險(1336)急升1.70元或6.2%最首鏡，收報29.10元，成交2.47億元。新華保險亦在昨日動升重越招股價的28.5元水平，今天為新保上市一周年，小股東總算賞到甜頭。至於國壽(2628)升2.3%收報24.05元；平保(2318)升3.5%收報62.95元；中國太保(2601)升3.6%收報27.45元。

內銀四行續強勢，中行(3988)終升破3.45元的52周高位，收報3.46元，升1.1%，成交11.26億元；而中銀香港(2388)亦轉強升1.4%，收報24.35元，成交4.3億元。

市場傳聞工信部正在研究「光伏下鄉」，以開拓萬億元人民幣的農村市場。光伏股再次跑贏大市，興業太陽能(0750)升2.7%收報6.15元；保利協鑫(3800)升2.8%收報1.48元；卡姆丹克(0712)升3.5%收報1.18元。鎔陽太陽能(0566)升3.6%收報0.285元。

紅籌國企/高輪

張怡

壽險板塊獲資金追捧

內地股市昨日低開高走，全日走勢異常凌厲，滬綜指走高至2,150點報收，大升4.32%，創三年以來最大單日漲幅。內地股市發力急升，這邊廂的中資股也續成資金重點追捧對象，有突出表現的板塊及個股也告大為增多。A+H股方面，A股的經緯紡織(000350.SZ)、昆明機床(000300.SZ)、新華保險(001336.SZ)和洛陽鉚業(003993.SZ)均漲1成或近1成至停板，但觀乎相關股份的本地H股，升幅介乎2%-7%，只有新華保險(1336)漲6.2%，算是較跟貼A股升勢的股份。

內險板塊備受熱捧，相信與內地經濟持續改善，以及A股自谷底顯著造好，對壽險公司的投資收益提升大有裨益有關。基於大部分內險股尚未重返年內高位，在資金傾向追落後下，相關板塊的後市料續可望成為市場熱捧對象。新華保險昨以29.1元報收，剛升穿上市價的28.5元，而該股今日(15日)便屆上市一周年，可以「浮出水面」，對捧場客總算有交代。

不過值得留意的是，新華保險下周一(12月17日)將有9.42億股A股首發前限售股和6.37億股H股限售股上市流通。目前新華保險A股流通盤僅有1.59億股，下一周限售股流通後，流通盤將增大至11.01億股，擴大5.92倍。儘管新華保險大量限售股將解禁，惟現價較招股價只有微幅進賬，加上持貨者又屬機構投資者，預計面對的沽壓應不會太大，而在資金持續流入下，該股進一步反彈的空間仍

不妨看高一線。平保彈力轉強看高一線。中國平安保險(2318)年高位曾見過68.6元，昨收62.95元，離高位約有9%的上升空間。集團較早前前確認收到匯豐(0005)的通知，已悉數出售其所持有公司的15.57%股權予泰資卜蜂集團，消息落實可望消除市場不明朗因素。集團最近公布營運數據，附屬中國平安人壽保險、中國平安財產保險、平安健康保險及平安養老保險於首11月原保險合同保費收入分別為人民幣1192億元、人民幣893億元、人民幣1.92億元及人民幣54.8億元，分別按年增長8.3%、19.5%、71.9%及15.9%，符合市場預期。趁股價彈力轉強跟進，若短期突破年高位的68.6元，下一個目標將上移至70元心理關，惟失守60元支持則止蝕。

投資策略：紅籌及國企股走勢：港股破位擴升勢，資金流入中資股的趨勢更見明顯。中國平安保險：匯豐悉悉的消息已消化，營運數據符預期，料都有利股價後市表現。目標價：70元 止蝕位：60元

滬深股評

長江證券股份

提價獲批 張家界盈利料俏

2012年12月12日，張家界旅遊集團股份(000430.SZ)發布關於調整十里畫廊觀光電車票價以及寶峰湖景區門票價格的公告。

寶峰湖景區票價96元

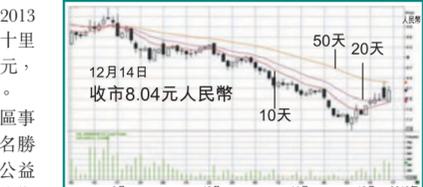
根據物價局文件，十里畫廊觀光電車單程普通票價由現行30元(人民幣，下同)/人，調整為38元/人；雙程由現行40元/人，調整為52元/人，票價調整自2013年1月5日起執行。寶峰湖景區普通票價由現行74元/人，調整為96元/人，票價調整自2013年3月18日起執行。

由於新門票執行時間均在2013年，因此本次門票調整對公司2012年全年業績無影響。參照2011年兩景區遊客量增速情況，我們假設2013年遊客量增速仍維持該水平，預計提價後十里畫廊、寶峰湖景區將至少增加淨利潤900萬元，增厚業績0.03元，約佔為2011年淨利潤10%。住建部官員在12月4日《中國風景名勝區事業發展公報》新聞發佈會上表示，風景名勝區的長遠發展目標是門票免費，需回歸公益性的觀點，我們認為，對目前以門票經濟為

主的自然景區模式不會起到根本性的改變，一是因為優質旅遊資源的維護支出依然主要來自地方政府，必須依賴門票形式來補充地方財政，二是優質旅遊資源的稀缺性決定了遊客過多帶來的環境問題以及交通問題，所以我們認為短期內全面取消景區門票的可能性非常小。

受門票提價利好影響，伴隨未來景區遊客數的穩定增長，公司2013年業績有望再創新高，預計2012-2014年公司每股收益分別為0.37元、0.47元和0.57元；對應的市盈率分別為21倍、17倍、14倍，給予公司「推薦」評級。

張家界(000430.SZ)



新股透視 群益證券

中國白銀集團(0815)已在內地白銀行業樹立領先的地位，公司採用一項獲中央及地方政府嘉許的全面的生產工序，透過全面回收及精煉有色金屬以增加經濟價值及減少污染。公司備有先進的白銀生產科技及技術，可生產純度級別達99.999%的銀錠，屬於目前全球白銀生產的最高水準。公司已建立穩健及分散的客源，當中包括主要中國下游製造商及金屬買賣公司，大多數在中國各種用途的白銀產品的終端用戶市場上是最大型或領先的企業。

中國的白銀儲備大部分集中在其中南部地區。中國的白銀生產主要位於湖南、河南、江西、雲南、浙江、安徽、山東、甘肅、湖北及廣西省。該等省份的白銀總產量佔中國白銀總產量的94%。五大省份生產的白銀產量約佔2011年中國銀產量的78%。中國開採的銀產量超過60%是銅及鉛鋅礦場的副產品。根據中國有色金屬工業協會的資料，於2011年，27%的中國的白銀產量來自自主的銀礦場，32%來自鉛鋅礦場、29%來自銅礦場、10%來自金礦場及2%來自其他礦場。

在中國，廢料對國內的白銀供應有舉足輕重的影響，據GFMS報告，於2011年，白銀廢料供應量達992噸，佔國內白銀供應總量逾23.4%。中國次級白銀精煉生產集中於無重大白銀礦產資源的湖南及浙江省。

白銀價格乃按現時供應與需求情況釐定。倫敦金銀市場協會訂制一種稱作「倫敦定價」的機制，使得白銀可以單一價格買賣。

銀錠價下跌拖累毛利率

公司的總收入由截至2011年6月30日止六個月人民幣453.5百萬元增加36.9%，至截至今年同期的人民幣620.9百萬元，主要由於公司的銀錠銷售額上升所致，其次乃由於公司的其他副產品的銷售額上升所致。銀錠銷售額上升乃主要由於銀錠銷量增加，部分被銀錠的平均售價下跌所抵銷。毛利由截至2011年6月30日止六個月人民幣135.0百萬元下跌33.8%至今年同期的人民幣89.3百萬元，主要由於公司的毛利率下跌，部分被公司於同期之收益上升所抵銷。純利由截至2011年6月30日止六個月人民幣89.7百萬元下跌39.3%至今年同期的人民幣54.5百萬元。

是次集資所得款項的1.34億港元(以發售價中位數每股1.43港元計算)將作下列用途：約5,840萬港元將用於興建新生產設施；約7,600萬港元將用於添置生產機械及設備。公司2012年的預測盈利為人民幣1.53億元，而公司的預測市盈率為5.5倍至7.8倍，市帳率為3.5倍至4.0倍，與現時香港上市的同業比較，平均預測市盈率為8.2倍，平均市帳率為1.2倍。公司的估值同業較為吸引，加上公司超過7成的收入都是來自白銀。

量寬有利貴金屬可認購

白銀屬於貴金屬，一來有保值用途，二來也有工業用途。在未來中國的經濟再度轉好的話，對白銀的需求將會保持強勁。在此情況下，公司可以受惠。加上公司的規模較小，未來增長空間亦會較大。加上全世界正在量寬鬆，商品價格包括一眾金屬價格將會保持堅挺，因此我們建議投資者認購該股。(摘錄)