

大市透視 第一上海首席策略師 葉尚志

強勢板塊年結前再啓動

12月19日。受到歐美股市的刺激帶動，港股延續緩步上推創新高行情。我們對後市維持正面的態度看法，但是目前不會期待大盤有爆炸性的上升，市況將逐步進入炒股不炒市的格局行情。由於2012年即將過去，估計年底前的粉飾櫥窗活動將會更加突顯，技術性買盤趁機介入推高股價，對於全球股市都可望構成較佳的承托力。

歐美股市繼續走高，尤其是美股指升穿了13,300阻力關口，進一步打開了向上的空間，估計道指有朝著年內高點13,661來進發的機會。另外，歐元匯價亦出現突破性走勢，升穿了1.2700至1.3150美元的三個月平衡區。信貸評級機構普遍調高了希臘的主權評級，緩解了歐債問題的憂慮，是觸發資金流進歐元區尋找機會的消息因素。

內房博彩股回復升勢

恒指出現衝高後回順的走勢，在午盤創出年內新高22,684後，資金追高的意慾未有增強，是導致大盤從高位回順的原因。恒指收盤報22,623，上升129點，主板成交量有628億多。技術上，恒指的短期支持位維持在22,200，守穩其上，大盤可望保持穩中向好的發展模式。在年結前，強勢板塊如內房股和澳門博彩業股，股價有再度衝高的機會。

盤面上，內房股經歷了兩周來的回吐整理後，平均跌幅已錄得有5%至8%，股價穩定性有逐步恢復過來的跡象。幾個權重龍頭股中國海外(0688)、華潤置地(1109)、世茂房地產(0813)以及富力地產(2777)，都同步錄得溫和漲幅，有再度重新啟動的機遇。另外，澳門博彩股有逐一修復過來的趨勢。金沙中國(1928)在上周率先創新高之後，銀河娛樂(0027)亦創出了新高29.9元，收盤報29.75元。聖誕新年假期是旅遊旺季，有望成為澳門博彩股趁機炒上的借口題材。

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

內地明年貨幣政策趨平穩

中央經濟工作會議(中經會)一如市場預期替明年中國經濟政策定出「寬財政、穩貨幣」的基調，會議的內容字裡行間令部分投資人或市場人士對中國未來推行的財政與貨幣政策帶來一定程度的憧憬。

隨着中國經濟回暖以及明年環球經濟逐步改善的實際環境，筆者預估明年貨幣政策的基調更可能為逐步從偏向寬鬆轉向平穩中性的發展。

此外，這次會議仍然強調堅持住房調控政策不動搖，反映出中央政府主要續受樓市泡沫風險連同美國推行第三輪加強版量化寬鬆措施(QE3.5)帶來的輪進式通貨膨脹風險威脅等因素所制約，當局對明年貨幣政策的態度仍將審慎。

內地經濟回暖 港股邁23000

就港股市而言，中經會釋放出的訊息延續資金尋找政策受惠股類來追捧的意慾。在市場普遍選擇相信美國最終能避免財政掉崖的前提下，中國經濟回暖、市場對明年內地企業盈利預估值普遍轉樂觀，投資人將陸續把盈利趨勢轉好的股份估值上調，預估恒生指數反覆探高的趨勢未改變，維持今年目標於23,000點。

AH股差價表 12月19日收市價 人民幣兌換率0.80383(16:00pm)

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

新創建向年高位推進

美國參眾兩黨短期可望就「財政懸崖」達成協議，刺激美股指隔晚連續第二日升逾百點，亦帶動昨日再創十六個半月來新高，不過個股輪動變得較為飄忽不定，則限制了投資者高追意慾，成交額也告減少。事實上，在昨日的攀高市中，買盤的焦點仍離不開匯豐(0005)、中移動(0941)、內銀及內房等近期熱炒的個股或板塊。

內地公路環保物流業潛力大

業務防守性較強的新創建集團(0659)也為熱捧對象之一，該股昨成功突破自3月初以來一直受制13.14元阻力，曾

高見13.38元，已逼近年高位的13.46元，收市報13.34元，仍升0.5元或3.89%，成交增至3,019萬元。新創建主要業務包括投資及管理內地收費高速公路、港口及鐵路集裝箱物流業務，經營發電廠、食水及廢物處理廠，亦投資於金融、保險、物業管理、建築、環境及機電工程等業務；另外，集團於本港管理灣仔香港會議展覽中心，並經營新世界第一巴士、城巴及新世界第一渡輪等運輸業務。由於新創建不少業務涉及民生，受外圍經濟的影響較少，而內地致力刺激內需、推動環保基建業務，從而推動經濟增

長，可望為集團業務帶來裨益。新創建較早前公布截至今年6月底止成績表，全年收入升56.4%至149.5億元，純利升13.5%至52.5億元；其中，由於成功收購杭州繞城公路95%的實際權益，使集團從道路分部的收入，急增逾6倍，至19億元；其他分部收入之中，建築及交通亦升66.4%至58.3億元。集團繼收購杭州繞城公路後，正計劃擴建唐津高速公路(天津北段)和惠深高速公路(惠州段)，所以旗下的公路業務增長潛力仍可看好。聯交所股權數據顯示，新創建在12月13日，獲母公司新世界發展(0017)場



資金換馬 力吸石油三雄

12月期指全日高低位為22,708/22,552，收報22,615，略低水8點，成交7.44萬張。至於1月期指曾高見22,730，收報22,643，升116點，仍高水20點，成交增至1.89萬張，反映大戶積極轉倉並對一月效應升市有期待。美股指升愈有，標普大幅調升希臘信貸評級可說是今年初以來歐債危機「轉危為安」的寫照，對風險資金流股匯、商品市場是好消息。標準普爾將希臘的長期主權信用評級由「選擇性違約」(SD)評級上調至B-，展望為穩定。

而對全球經濟前景亦帶來正面影響。內銀一二線銀行股成大盤資金追捧外，資源股炒經濟復甦，其中石油三雄升勢明顯，中石油(0883)升0.16元或1.47%，收報11元，成交逾10億元；中海油(0883)升0.18元或1.08%，收報16.84元，成交逾7億元；中石化(0386)升0.15元或1.73%，收報8.80元，成交6.92億元。油價回升，除了國際油價回升外，中、美經濟回升、美債大機會避過跳崖，加上歐債危機已有轉危為安的實質進展，均有利明年主要經濟體增長回升，對資源需求有上升動力，油股有條件成為部分資金換馬追吸對象。

紅籌企/高輪

哈電估值偏低續看俏

中資板塊依然不乏炒作亮點，受國家能源局核准新疆、雲南等16省區風電項目，裝機逾852萬千瓦，對相關股份構成利好刺激，當中又以金風科技(2208)彈力最強，該股收報3.45元，漲逾9%。此外，汽車、內房、電力設備等板塊都不乏升勢較佳的股份，就以電力設備股的東方電氣(1072)為例，便成功突破7月上旬以來的阻力位，走高至16.28元報收，升達5.3%。東方電氣較早前修訂派息政策，這意味著2013年息率可能達3.2%，對吸引基金買盤有利。

純利增長21.4%至7.01億元人民幣。東電今年預測市盈率約9.86倍，而哈電則為6.18倍，哈電無疑較為偏低。此外，哈電現價PB約0.74倍，明顯低於東電的2.22倍，也是前者續可留意之處。現水平上車，上望目標為年高位的9.04元，惟失守10天線的6.67元則止蝕。

中國核電IPO利電力設備股

據中證監最新披露的信息顯示，在11月30日至12月6日期間，共有10家企業的IPO申請獲得受理，其中包括中國核能電力。信息顯示，中國核能電力計劃在上交所上市，募投項目總額高達1,735.24億元人民幣，目前處於初審階段中。中國核電已在IPO在審企業名單中，對股價相對落後的本地電力設備股可望帶來刺激，除已發力的東方電氣外，哈爾濱電氣(1133)也值得留意。

建行領漲 購輪19846續可取

內銀股昨再度成為升市的「火車頭」，當龍頭股的建設銀行(0939)漲近1%，為表現較佳的權重股，若繼續看好其後市走勢，可留意建行法興購輪(19846)。19846昨收0.153元，其於明年4月3日到期，換股價為6.88元，兌換率為1，現時溢價11.28%，引伸波幅25.85%，實際槓桿12.25倍。此證雖仍為價外輪，但因尚有逾4個多月的時間可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投亦屬暢旺，故續為可取的捧場選擇。

投資策略：紅籌及國企股走勢

投資氣氛繼續改善，有利資金持續流入中資板塊。

哈爾濱電氣：受惠中國核電IPO啟動，集團獲訂單看高一線，而估值偏低，將有利追落後。

目標價：9.04元 止蝕位：6.67元

滬深股評

北京銀行佈局全國潛力大

北京銀行(601169.SS)作為城商行的龍頭，經過發行上市後5年多的快速發展，資產規模、盈利能力與區域佈局均已進入全國性股份制商業銀行的陣營。我們認為，監管機構在對商業銀行進行重新分類並實施差異化監管後，各項指標均達標的北京銀行將兼具政策扶持與特色業務高成長雙重優勢，有望開始新一輪快速增長。

市淨率低 業務快速增長

預計2012-2014年，北京銀行將實現歸屬母公司股東淨利潤將分別同比增長25.49%、14.84%和20%；對應每股收益分別為1.28元、1.47元和1.76元(人民幣，下同)，市淨率分別為1.09倍、0.92倍、0.78倍；市盈率分別為6.95倍、6.05倍、5.06倍，在上市銀行中均處於偏低水平。運用股利貼現模型進行絕對估值，預測公司股票價值為12.44元-15.93元，與當前股價相



H股透視 金利豐金融集團

國際航空運輸協會(IATA)早上調全球航空業盈利預測，明年航空業盈利有望上升25%至84億美元，主要由於部分大型航空公司通過收購合併，提升經營效率及擴大業務覆蓋範圍，同時亦反映航空需求逐步回暖。

國際航線旅客周轉急增

截至今年9月底止首三季，東航(0670)營業總收入較去年同期上升3.6%至655.3億元人民幣，純利雖然按年下跌37%至36.3億元人民幣，惟已較中期64.6%的跌幅見改善。今年11月客運周轉率呈高單位數增長，按年上升8.5%，其中國際航線旅客周轉率增長突出，按年增20.6%；而貨運周轉率整體情況差強人意，僅得4.1%增長，不過，國際貨運周轉率扭轉上月跌幅，較去年同期升4.7%，估計受惠聖誕貨運旺季所帶動。

集團積極改善旗下航空網絡組合，包括加密上海至巴黎和羅馬等多條遠程航線等。另外，與澳洲航空合資成立廉航捷星香港，主攻短途市場，預料明年可投入營運，有助擴大覆蓋率。在12月，集團除了與以色列航空公司簽署合作備忘錄外，更於月內陸續加密、恢復及開通現有和新的航線共五班，預料可為集團增添不少增長動力。

集團上半年負債比率為81.1%，為減輕資金壓力，集團已於上月獲母公司發行約7億A股及7億H股，分別集資22.9億元人民幣及16.2億元；並剛獲中國證監會核准發行不超過88億元人民幣的債券，用以償還貸款及補充公司流動資金。走勢上，自12月5日起形成上升軌道，惟昨日呈「大陰燭」，而且股價明顯高於保壓加通道頂線，STC%K線穿%D線，但MACD持牛差距，有待整固再上，可考慮3.1元吸納(昨收市3.18元)，上望3.4元，不跌穿2.9元可續持有。

長汽SUV銷量理想可憧憬

內地自主品牌長城汽車(2333)主打「哈弗」系列的SUV車型，目標中低端客戶群，首11個月的SUV累計銷量按年增長76.9%至24.98萬輛，其中「哈弗H6」的銷量一直為內地SUV品牌的第一名，而今年上半年推出的「哈弗M4」繼續呈現增長勢頭；同時，集團新款的「長城C30」轎車銷情亦表現理想，11月銷量按月大增45.8%，而「風駿皮卡」11月的銷量同樣穩定增長，皮卡車行業的龍頭地位鞏固。

受惠於各車型銷量的出色表現，集團第三季營業額增加55.7%至111.8億元(人民幣，下同)，純利大增1倍至14.9億元，令首三季純利達38.4億元，按年增長50.6%，毛利率則維持於26%水平，預期全年業績將更加理想。另外，集團早前入選內地新能源汽車產業支持項目名單，有利於其電動車的業務發展，預期未來能帶來新的增長動力。走勢上，長汽11月29日升至25.9元(港元，下同)後高位回落，周二20天線得而復失，STC%K線略走高於%D線，MACD熊差距收窄，料短線繼續整固，可考慮23.9元吸納(昨收市23.90元)，上望27元，不跌穿22.5元可續持有。