

紅籌國企高輪

張怡

投資收入增 壽險股當旺

內地股市在2012年最後一個交易日，有好「收尾」，綜指漲1.61%完場，可算十分有交代。

滬深股市是於去年12月開始出現較像樣的反彈行情，滬綜指由逾3年的低位1,949點反彈至昨高位的2,269點，短約1個月內，由低位攀上高位。

另一方面，據中國保監會數字顯示，截至11月底，內地保險市場保費總收入達14,245億元人民幣，按比例計全年料有力創新高。

國壽龍頭優勢可擴升勢

作為行業龍頭的國壽，成為去年表現最突出的內險股，而集團也是一眾內險股之中，首家早於去年第三季起，擺明車馬表明會在市場大舉增持A股的股份。

若看好國壽後市表現，可留意國壽和購聯(19478)。19478昨收0.197元，其於明年6月3日到期，換股價為24.98元。

投資策略

紅籌及國企股走勢：

熱錢流入中資股趨勢未變，續有利板塊輪動。

中國人壽：

投資收益料受惠A股轉強，股份已成為板塊強勢股，料上升空間仍在。

目標價：30元 止蝕位：23元

12月31日收市價 \*停牌

AH股 差價表 人民幣兌換率0.80375(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折讓(%)

股市縱橫

韋君

中石化估值低 攻守兼備

新年伊始，祝投資者事事順利，投資豐收。港股昨除夕半日市，雖面對美國財政懸崖一事仍未有解決方案。

2012年已成過去，在過去的一年，本地及內地地產股可算是去年的大贏家，就以新世界發展(0017)為例。

92.01%的漲幅。在去年藍籌升幅榜之中，中石化(0386)昨收8.78元，全年升7.47%。

受惠成品油定價機制漸完善

中石化除了主營勘探、開發及生產原油和天然氣外，煉油及化工板塊對近年業績已構成很大影響。



後。交銀國際日前將中石化納為明年10大推介股之一，主要受惠於政策改革，以及社會和諧與建構可持續發展環境的促進。

經濟復甦 內銀穩勝

波動的2012年已成歷史，今天迎來2013年，祝讀者新的一年股運亨通，身體健康。

美國參議院兩黨就財崖談判在少許進展下，休會再延至今天凌晨作出表決。

轉機或局部墮崖，亞太區股市在審慎氛圍下互有升跌。

而內地股市受匯豐公布PMI終值創19個月高位而挺升1.73%表現最佳。

港股早段跌近百點後，於10天線水平獲承接。

由22,567低位反覆抽升上22,698，內險股成資金追捧對象。

以22,656結束半日市交易，小跌9點，成交287億元。

去年恒指埋單計數升23%僅次日股，表現不俗。

今天元日休市，不過期指續炒高水。

反映大戶對假後股市走勢仍看好。

司馬敬



數碼收發站

1月期指半日市高低位為22,741/22,500，收報22,674，跌20點，成交2.9萬張。

對於美國財崖問題，市場料民主、共和兩黨可能在最後一刻達成奧巴馬提出的暫時精簡方案。

內銀四行低PE 息率吸引

內地經濟復甦態勢獲一步確認，匯豐昨公布在去年12月中國製造業PMI終值大幅回升至51.5。

基礎上進一步上升已可預期，對環球股市具正面影響。

在主要經濟體繼續擴量寬的超低息環境下，今年環球股市炒經濟復甦成主調。

起碼在上半年會更為凸出，而內地經濟在去年9月見底後，PMI指數已連升四個月。

代表經濟活動回復擴張，甚至出口業務亦漸有起色。

在復甦概念支持下，內銀板塊是穩中求勝的最佳投資對象之一。

相對於去年，今年內銀有多項有利因素，全國人大、政協兩會已定3月5日起舉行。

將確立習李班子，屬「十八大」開局之年，加大力度推動經濟及城鎮化建設。

將帶動基建、內需、內需等需求，有利經濟進一步復甦。

銀行直接受惠。值得一提的是，去年內銀四行備受外資策略股東大減持。

提升資本率要求，今年大型套現壓力已減輕。

而銀監亦延長實行資本率要求，在四大行已達監管要求下。

今年市盈率(PE)獲得擴張而推升股價是合理預期。

目前四大行(工、中、建、農)的預測PE約5.79-6.59倍。

息率4.19-5.46厘的條件下，加上撥備覆蓋率高。

可以說是當今環球大型銀行股最具增長動力及風險持穩的銀行。

值得投資者伺機吸納或增持。

大市透視

中資保險股成新動力

12月31日。港股只有半天交易。受到美國財政懸崖的消息困擾，港股出現震動。

我們相信港股大盤可以維持穩中向好的發展模式，暫時仍將以小幅緩步上推來運行。

受到財政懸崖的困擾，美股在過去兩週是明顯跑輸了其他主要股市的。

目前仍處於過去幾個月的反覆平衡區間內運行，相信環球資金暫時未有出現大規模的避險動作。

A股延強勢 港股增抗跌力

恒指在周一出現低開後回穩的態勢，在A股繼續強勁的背景下，增加了港股本盤的抗跌力。

盤面上，中資保險股全面放量向上突破，A股的強勢逐步獲得市場的認同。

我們相信內地保險業最差的情況已經過去，隨著A股延強勢，中資保險股有繼續領先跑贏大盤的機會。

投資觀察

財產問題或影響美評級

祝各位讀者新年進步！身心健康！投資市場於2012年除夕需屏息以待。

上週五美國三大指數下跌1.21%，除未完全反映美國兩黨一旦未能於限期前達成任何方案的風險外。

儘管港元匯價於上周五並未明顯轉弱，意味資金暫未呈現逆轉流出的跡象。

預估恒生指數短線活動區間於22,800至21,900點。



曾永堅 群益證券 (香港) 研究部董事

(筆者為證監會持牌人)

港股透視

中國自動化今年追落後

本行對2013年第1季H股的表現維持樂觀，唯股市短期內將進入整固階段。

負面已反映 具重估價值

經一輪篩選後，下列5隻股份最為突出(見表)。當中中國自動化(0569)擁有最明顯的估值重估催化劑。

中國自動化是中國最大的石化行業安全及緊急控制系統綜合解決方案供應商。

項目需要大幅放緩。這影響了中國自動化的銷售表現並觸發了中國自動化估值的下挫。

鐵路石化系統方案合約回升

然而負面因素已經過去。由於要提振國內經濟，中國的鐵路基建投資在最近數個月已經回復至正常水平。

於去年11月26日，中國自動化公布項目亦因內地政府換屆而有所推遲。

經篩選後五隻有望跑出股份

Table with 10 columns: 公司名稱, 股票代號, 股價\*(元), 市值(億元), 預測市盈率(倍) 2012, 2013, 預測每股盈利增長(%) 2013, 預測市帳率(倍) 2012, 2013, 預測股本回報率(%) 2012年, 2012年, 預測股息率(%) 2012年, 2012年, 目標價(元), 上升空間(%)

\*去年12月28日收市價 資料來源：彭博、國浩資本