

哈電蓄勢破位擴升勢

紅籌國企 高輪 張怡

內地11月官方製造業PMI終值51.4與上月持平，勝於市場預期的51.1，惟滬深IPO即將重啟，拖累滬指一度挫逾2%，收市則收窄至跌0.59%。A股波動，港股也頗見反覆，但收市可以重返24,000點，為逾2年半以來所僅見，則利好市場氛圍。

內地重啟IPO，券商股受捧，當中新股的中國銀行(6881)再創上市以來新高，收市續漲10.61%，而中信證券(6030)亦漲近1成。此外，內險股亦造好，龍頭的平保(2318)和國壽(2628)分別漲4.1%及2.8%。哈爾濱電氣(1133)自8月下旬以來，主要在4.66元至5.28元的區間內上落，該股昨曾高見5.27元，逼近橫行區頂部阻力，收市報5.2元，升0.09元，升幅1.76%，表現雖不算突出，惟其已企穩於多條重要均線之上，平均線組合排列亦呈強，所以料後市擴升勢的機會仍在。

預測PE低於6倍具吸引

哈電集團今年上半年度盈利及營業額，分別下跌46.5%及15%，至3.75億元(人民幣，下同)及94.7億元，毛利率減少2.46個百分點至19.23%。上半年新簽訂單252億元，出口佔41.5%；其中以火電設備佔最多，達55%；水電、核電及氣電佔3%、0.65%及5.3%，電站則佔26.5%。

儘管哈電今年業績倒退已難避免，惟該股預測市盈率(PE)尚低於6倍，仍具吸引力，而其市帳率(PB)僅0.46倍，則明顯有被低倍之嫌。趁股價蓄勢破位跟進，中線目標上移至6月上旬阻力位的6.78元(港元，下同)，惟失守5元關則止蝕。

平保走強 購輪29089可取

平保昨成功創出年內新高，並為港股最大成交金額股份，若繼續看好其後市進一步攀高，可留意平保摩通購輪(29089)。29089昨收0.46元，其於明年6月3日到期，換股價為80元，兌換率為0.1，現時溢價12.35%，引伸波幅31.35%，實際槓桿6.99倍。此證雖為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投在同類股證也較暢旺，故為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股續走強，料續有利資金流入中資股。

哈爾濱電氣

估值仍然偏低，走勢向好，料反彈空間仍在。

目標價：6.78元 止蝕位：5元

12月2日收市價

名稱	H股(A股代號)	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.21	21.49	88.26
洛陽玻璃	1108(600876)	1.42	4.88	77.13
山東墨龍	0568(002490)	2.89	9.30	75.57
北人印刷機械股份	0187(600860)	3.06	8.28	70.95
東北電氣	0042(000585)	0.92	2.40	69.87
天津創業環保股份	1065(600874)	3.27	8.26	68.88
山東新華製藥	0719(000756)	2.06	4.53	64.25
南京熊貓電子股份	0553(600775)	3.94	8.40	63.13
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.23	2.56	62.23
瀋陽藥業	3993(603993)	3.32	6.84	61.84
昆明機床	0300(600806)	2.23	4.53	61.30
儀征化纖股份	1033(600871)	1.50	2.92	59.62
上海石油化工	0338(600688)	2.32	4.26	57.19
經緯紡織	0350(000666)	5.53	8.99	51.64
北京北辰實業股份	0588(601588)	1.73	2.80	51.43
第一拖機股份	0038(601038)	6.42	9.35	46.02
大連港	2880(601880)	1.92	2.74	44.91
晨鳴紙業	1812(000488)	3.47	4.81	43.29
紫金礦業	2899(601899)	1.79	2.41	41.61
上海電氣	2727(601727)	2.85	3.83	41.50
中國鋁業	2600(601200)	2.90	3.85	40.79
大唐發電	0991(601991)	3.41	4.36	38.52
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.39	2.91	35.44
中國中冶	1618(601618)	1.53	1.84	34.63
中海集運	2866(601866)	2.11	2.50	33.65
兗州煤業股份	1171(600188)	8.40	9.94	33.57
鄭煤機	0564(601717)	5.54	6.16	29.30
金風科技	2208(002202)	7.53	8.20	27.81
金隅股份	2009(601992)	7.02	7.44	25.83
深川高速公路	0548(600548)	3.63	3.71	23.08
中煤能源	1898(601898)	5.23	5.32	22.72
中海油田服務	2883(601808)	23.05	23.33	22.33
江西銅業股份	0358(600362)	15.12	15.05	21.02
華電國際電力股份	1071(600027)	3.24	3.21	20.65
海信科龍	0921(000921)	10.34	9.97	18.47
白雲山	0874(600332)	29.15	27.36	16.25
民生銀行	1988(600016)	9.36	8.66	15.03
長城汽車	2333(601633)	48.05	44.42	14.96
比亞迪股份	1211(002594)	38.50	35.40	14.50
廣船國際	0317(600685)	18.12	16.49	13.62
中興通訊	0763(000063)	17.32	15.71	13.33
中集集團	2039(000039)	16.46	14.87	12.98
中信銀行	0998(601998)	4.54	4.09	12.74
中國東方航空	0670(600115)	3.18	2.86	12.59
中國石油股份	0857(601857)	9.21	8.27	12.45
安徽皖通公路	0995(600012)	4.46	4.00	12.35
復星醫藥	2196(600196)	19.70	17.39	10.95
海通證券	6837(600837)	14.18	12.41	10.18
東方電氣	1072(600875)	13.24	11.50	9.49
廣汽集團	2238(601238)	10.06	8.63	8.36
中海發展股份	1138(600026)	5.21	4.44	7.76
新華保險	1336(601336)	28.85	24.54	7.58
中國南方航空股份	1055(600029)	3.44	2.87	5.78
中國遠洋	1919(601919)	4.03	3.35	5.43
上海醫藥	2607(601607)	18.50	14.83	1.93
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.27	1.76	-1.39
中國銀行	3988(601988)	3.77	2.87	-3.26
中國石油化工股份	0386(600028)	6.65	5.01	-4.34
中國南車	1766(601766)	7.19	5.37	-5.25
廣深鐵路	0525(601333)	3.91	2.92	-5.26
華能國際電力股份	0902(600011)	7.45	5.55	-5.52
交通銀行	3328(601328)	5.78	4.19	-8.44
建設銀行	0939(601939)	6.29	4.48	-10.37
中聯重科	1157(000157)	7.90	5.60	-10.90
工商銀行	1398(601398)	5.60	3.87	-13.75
中國國航	0753(601111)	6.15	4.13	-17.06
青島啤酒股份	0168(600600)	65.25	43.78	-17.16
農業銀行	1288(601288)	4.00	2.67	-17.77
招商銀行	3968(600036)	16.76	11.14	-18.27
中國交通建設	1800(601800)	6.45	4.28	-18.47
中國中鐵	0390(601390)	4.43	2.91	-19.67
中國神華	1088(601088)	26.55	17.09	-22.13
中國人壽	2628(601628)	25.70	16.37	-23.42
中國證券	6030(600030)	21.60	13.56	-25.22
中國鐵建	1186(601186)	8.54	5.24	-28.12
中國太保	2601(601601)	33.00	19.81	-30.95
瀋陽動力	2338(600038)	33.90	20.30	-31.28
安徽海螺	0914(600585)	30.85	17.86	-35.79
中國平安	2318(601318)	75.30	42.89	-38.01
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.26	5.80	-39.06
鞍鋼股份	0347(000898)	5.81	3.24	-40.97
東江環保	0895(002672)	*	*	-

國藏拓大眾化白酒有「錢景」

港股昨日再創年內新高後轉趨反覆，惟觀乎市場整體沽壓頗為有限，預計將續有利後市的攀高行情，料也將對有實質因素或有消息支持的二三線股份帶來低吸機會，其中國藏集團(0559)便為其中之一。

國藏日前宣佈旗下國藏酒莊推出多種統一零售價為100元(人民幣，下同)的酒類產品(佰國酒產品)，以及容量為145毫升的酒品(名為「二兩九」酒)，其定價同樣為100元。由於國藏本身已擁有廣泛的經銷網絡，配合新一輪的全面宣傳，預計將較易打入內地酒類行業大眾市場。

據悉，國藏酒莊與中國若干知名釀酒商合作推出的佰國酒產品，包括但不

限於宜賓五糧液股份、四川省古蘭郎酒廠、四川全興酒業及四川沱牌舍得酒業股份。此外，國藏酒莊亦與智利及法國若干餐酒製造商以及德國啤酒製造商合作，釀製佰國餐酒及啤酒產品。

佰國酒產品統一零售價為100元，由國藏酒莊獨家經銷。同時，國藏酒莊又與宜賓五糧液進一步合作，釀製及推出「二兩九」酒，分為濃香型及醬香型兩種口味，容量為145毫升。其小巧設計主要供應中國高級酒店，向遊客推廣國酒文化及照顧不同顧客需要。二兩九酒之零售價同為100元，亦由國藏酒莊獨家經銷。

國藏酒莊推出「惠民版佰國酒」，旨在推動中國白酒產業回歸理性，讓普羅大眾在日常生活中也能感受名酒的品牌品位，喝上貨真價實的優質好酒。此外，據悉國藏酒莊正密鑼緊鼓與內地連鎖超市及便利店洽談佰國酒專櫃安排，不排除未來有進一步消息公佈，配合集團全力發展的流動分銷渠道惠民項目，相信將有助佰國酒以低成本行銷全國。

業績方面，國藏較早前公佈截至2013年6月30日止12個月全年業績。年度內，集團錄得營業額約4.11億(港元，下同)，較去年增加32%。股東應佔虧損約7,300萬元。該虧損乃由於股份付款開支及物業、廠房及設備及預付土地租金之減值虧損以及按公平值計入



歐PMI也報喜 股市展強勢

12月首個交易日，亞太區股市普遍溫和上升，上周受油價下跌影響的印尼股市急升1.54%表現較佳，港股及印度股分別升0.66%和0.51%，局勢不穩定的台股亦靠穩微升0.23%，至於內地股市曾急跌而尾市回穩，上綜指跌0.59%企穩2,207水平。港股高開57點後曾倒跌37點，其後受匯豐公布11月中國PMI指數較初值為佳，刺激大市由跌轉升，在騰訊(0700)、中移動(0941)及內銀等重磅股挺升下，恒指升越24,000關阻力，最多升230點，高見24,112，創兩年半新高，其後受內地股市急跌影響而升幅收窄，但午市入市資金增強，內險股全線上升，在國企挺升帶動下，恒指終以24,038報收，全日升157點，成交598億元。12月市港股首日已破關高企24,000關之上，有利增強回流資金入市步伐，在好友大戶主導下，這次升浪有望邁向24,700/25,000水平。 ■司馬敬

中國11月製造業PMI持平於51.4，勝預期，為去年5月以來高位，反映中國經濟保持擴張。匯豐昨亦公布11月中國PMI指數報50.8，高於上月公布的初值指數50.4，雖仍低於10月的50.9，但市場視為內地經濟改善的利好消息，成為港股早段跌後轉急升的動力。

昨晚歐美亦相繼公布11月PMI數據，其中歐元區11月Markit製造業PMI終值升至51.6，是兩年半來新高，反映歐內製造業活動加快擴張；指數已連續5個月處於50以上的擴張水平。11月PMI初值為51.5，10月終值是51.3。

至於意大利11月製造業PMI終值升至51.4，是2011年5月以來最高，好過市場預期並高過10月的50.7。製造業擴張速度加快，增加當地走出經濟衰退的預期。不過，法國及西班牙製造業PMI再度下跌，企業再次裁員，均令人失望。

另一方面，英國11月製造業PMI終值升至58.4，創近3年新高，反映製業業加快擴張。招聘分項指數亦升至54.5，是2011年5月以來最高，顯示當地經濟增長動力加大。新訂單分項指數升至64.6，是超過19年來最高水平。

中、歐、英最新製造業PMI數據均勝預期，帶出經濟持續復甦的利好信息，相信美國昨晚公布的PMI數據亦不會差得哪裏去，果如是，仍有利風險資金在股市打滾。

恒指昂然升破24,000關，最大功臣乃騰訊(0700)尾段急升1.3%收報454.2元，直逼455元新高。中移動再進賬0.4%收報83.90元。此外，內銀、內險上周整固後，重獲資金追捧，其中平保(2318)收報75.30元，急升4.1%，創兩年新高，成交達18.89億元。國壽(2628)升2.8%收報25.70元，新華保險(1336)升4.2%收報28.85元。

港藍籌也成為回流資金增持對象，近期的強勁股當以和黃(0013)最具代表性，昨再登上100元關，收報99.90元升1.5%，月內高企「紅底股」之上的壓力已不大。

內銀偷步拓歐人幣清算業務

講開又講，內銀四大行拓展歐洲人民幣清算業務亦加快步伐，雖然迄今人行並未與個別國家就兩地銀行委任清算業務，但銀行間的業務合作已打開，如渣打(2888)便與農行(1288)合作在倫敦推人民幣清算服務；兩行表示為金融機構及企業推人民幣交易清算服務，相信可以為貿易融資、全球現金管理、資產管理、人民幣債券等業務的發展鋪路。可以說，渣打與農行在倫敦人民幣清算業務上已「偷步」進行，而中行(3988)、建行(0939)一直爭取取作為官方授權人民幣清算行的地位。

另一方面，德意志交易所公布，與中國銀行達成戰略合作協議，雙方計劃共同促進歐洲離岸人民幣市場的發展。

數碼收發站

12月首個交易日，亞太區股市普遍溫和上升，上周受油價下跌影響的印尼股市急升1.54%表現較佳，港股及印度股分別升0.66%和0.51%，局勢不穩定的台股亦靠穩微升0.23%，至於內地股市曾急跌而尾市回穩，上綜指跌0.59%企穩2,207水平。港股高開57點後曾倒跌37點，其後受匯豐公布11月中國PMI指數較初值為佳，刺激大市由跌轉升，在騰訊(0700)、中移動(0941)及內銀等重磅股挺升下，恒指升越24,000關阻力，最多升230點，高見24,112，創兩年半新高，其後受內地股市急跌影響而升幅收窄，但午市入市資金增強，內險股全線上升，在國企挺升帶動下，恒指終以24,038報收，全日升157點，成交598億元。12月市港股首日已破關高企24,000關之上，有利增強回流資金入市步伐，在好友大戶主導下，這次升浪有望邁向24,700/25,000水平。 ■司馬敬

大市透視

12月2日，港股延續大漲小回的格局走勢，恒指終於站上了24,000水平來收盤。雖然在盤中曾一度跟隨了內地A股出現震動，但是總體穩定性保持良好，對於港股後市走勢可以維持正面看好的態度。目前，投資者對於內地的全面改革進程表示樂觀，資金有流入內地、香港市場的傾向，加上基金在年結前有進行粉飾櫥窗活動的意慾，相信都是利好港股的消息因素，估計恒指在本月有進一步向上挑戰24,500的機會。

內地新股發行改革利長線

中證監發布了《關於進一步推進新股發行體制改革意見》，預計到了明年1月將會約有50家企業完成程序並陸續上市。消息對A股可能會構成短期資金面的壓力，也可能會令到市場上的資金進行重新調配，估計對中小板和創業板有帶來較大震盪的可能，但是對A股長遠的發展該是有利的。另外，《國務院關於開展優先股試點的指導意見》亦發布了，而中證監也發布了上市公司現金分紅監管指引，都是屬於制度重設的改革措

施，相信對股市是正面利好的。上綜指表現波動，收盤報2,207，下跌0.59%，滬深兩地A股的成交量激增至3,000億元人民幣。深圳創業板指數出現逾8%的暴跌，資金進行重新調配的動作明顯，相信A股短期仍有出現震盪的機會，估計上綜指的技術支持位在2,170，守穩其上，後市可望保持穩中向好的發展。

匯豐越橫行區呈突破

恒指出現震動上行的行情，在盤中曾一度創出年內新高24,112，亦曾一度出現倒跌，但是總體上仍處於大漲小回格局走勢。權重指數股繼續輪動的行情，其中，匯豐(0005)收盤報87.05元，升穿85至87元橫盤區，發出向上突破信號。騰訊(0700)走了一波四連漲，周一再漲1.29%至454.2元收盤，創出歷史收盤價新高。恒指收盤報24,039，上升157點，主板成交量回升至598億元，而沽空金額錄得有57.3億元。(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

期待更多中國經改細則公布

自中央政府發布三中全會通過的政策決定後，港股正受惠環球資金回流的趨勢。市場普遍預期美國聯儲局短期內將偏向維持現行的量化寬鬆政策，對普遍風險資產亦將構成短線的利好影響。不過，就港股短線走勢而言，預期市場將有更多中國經濟改革相關的細則消息，才能夠推動大型中資股及大盤進一步上升。

由於市場普遍在早前已估計中國第四季經濟增長呈現放緩的機率較高，而投資市場前期的主流看法對第四季經濟表現較保守的看法，故若果未來發布的11月經濟及宏觀數據普遍優於市場預估，我們預計將有利港股於年底前維持反覆上行的格局，港股每次呈現較明顯的回落，皆成為中長線資金的進場機會。

三中深化經改 增外資信心

事實上，自2013年10月以來，中國已發布的經濟與宏觀數據普遍展示期間的經濟增長步速優於市場預期，相關數據表現已有助紓緩市場早前對中國經濟短線呈現增長再放緩的疑慮，配合三中全會的政策框架改善市場對中國經濟中長線前景的信心，促進海外資金重投中資股領域的投資意慾。國家統計局與採購聯合會共同編制的11月份中國製造業採購經理指數(PMI)的表現，優於市場預估。當月製造業PMI為51.4，除屬於2012年4月以來的最高水準外，數值亦連續14個月處於50以上的擴張區間。

就短線而言，金融市場的焦點將投至美國勞工部將於本周五發布的就業數據，後者表現將影響市場對聯儲局就啟動縮減量寬政策規模時點的預期，加上將再聚焦美國兩黨的財政談判，預計投資人將再趨向較審慎態度，預估恒生指數短線將於24,200至23,400區間震盪。(筆者為證監會持牌人)

慎防期指高處不勝寒

昨日日期指輕微高開6點，開市後隨即升破24,000點，最高曾升至24,165，一度升244點，其後受A股下跌拖累，下午升幅收窄，收市升111點，收報24,032。

現。上周四期指雖然突破24,000，但當日隨即倒跌收市。同樣地，昨日日期指衝高至24,165，但隨即又急跌至23,900點。種種跡象顯示，期指高位有沽壓，可能已離頂部不遠。當然，筆者不是建議現時開空倉，因為未有轉勢跡象。簡單來講，未來數日期指可能仍會反覆尋頂至24,300附近，但有機會形成日內先高後低，或高開低走的格局。所以，筆者不建議現階段追高，相反建議逐步獲利平倉。

由於中銀香港(2388)的淨息差和信貸資產明顯改善，一眾大行紛紛調高其2013至2015年的每股盈利預測，而高盛更將中銀香港列為「確信買入」評級；另外，市場憧憬每日人民幣兌換上限或會放寬，對其人民幣業務發展會有所增長。

整固清蟹貨 中銀有望創新高

日線圖方面，股價在11月18日太陽燭升穿橫行區，升勢已經確認，如今守穩在26元之上整固，此為五月底大跌之裂口位所在，相信待蟹貨清理完畢，股價或會突破五月初之高位。

窩輪部署方面，中銀瑞信認購證28925，行使價27元，實際槓桿19.19倍，到期日2015年4月27日，屬於長期價外。此證時間值損耗低，防守力強。

比富達證券(香港)