口

內地11月中國非製造業商務活動指數 為 56%,比上月回落 0.3個百分點,對滬 深股市並未構成太大的利淡影響,當地市 況更現先跌後回升的走勢,上證綜指收報 2,222點,升15點,升0.69%。滬深股市 向好,這邊廂的港股現走疲,惟觀乎中資 股仍不乏有表現的板塊及個股。據《上海 證券報》引述國家核電技術公司設備部官 員表示,未來七年,中國核電機組投運規 模將擴張三倍,對核電設備股造好有正面 的支持,當中東方電氣(1072)和哈爾濱 電氣(1133)便分別升11%和8.27%。

內地公用事業板塊可能率先展開優先股 試點,電力股的大唐發電(0991)以近全 日高位的3.51元報收,升2.64%。被視為 電力龍頭股的華能國電(0902)則跟隨大 市走弱,曾低見7.26元,但仍繼續守穩於 近期低位支持的7.2元水平之上,收報 7.42元,收窄至僅跌0.03元,成交稍增至 2,124萬股。

受惠上海及江蘇加上網電價

華能作為行業龍頭股,除了受惠率先發 行優先股,從而提升企業估值外,集團日 前向上調整上海與江蘇上網電價,加幅介 乎25元(人民幣,下同)至85元,也有 望提升盈利表現。據悉,加價後,江蘇省 上網電價為606與609元,而上海則為724

元。另一方面,今年平均煤價較去年的累跌約17%, 華能對煤價敏感度一向較高,煤價每跌1%,料集團純 利可望上升4.4%,也是其盈利表現續可看好之處。

華能今年預測市盈率約7.94倍,在同業仍不算貴, 趁股價回調部署中線收集,博反彈目標仍睇近日高位 阻力的8.16元,惟失守7.2元支持則止蝕。

A50 購輪 19744 數據較合理

內地上證綜指重返2,200點關之上,若繼續看好其 後市追落後的潛力,可留意安碩A50中國(2823)旗 下的認購輪,當中A中高盛購輪(19744)可留意。 19744昨收0.07元,其於明年4月29日到期,換股價 為10元, 兑换率為0.1, 現時溢價2.89%, 引伸波幅 24.53%,實際槓桿9.37倍。此證已為價內輪,現時數 據在同類股證中又屬合理,加上交投也較暢旺,故為 較可取的吸納選擇

紅籌及國企股走勢

港股高位整固,中資股輪動的情況料維持不變。 華能國電

受惠率先發行優先股,近日上調電價,也可望提 升盈利表現

目標價:8.16元 止蝕位:7.2元

12月3日收市價 人民幣兌換率 0.78604 (16:00pm) 1057(002703) 20.51 87.74 1108(600876) 1.42 4 93 77.36 0568(002490 0187(600860) 2.44 0042(000585) 天津創業環保股份 1065(600874 69.34 山東新華製藥 0719(000756 64.75 2.09 4.66 南京熊貓電子股份 昆明機床 0553(600775 0300(600806 8.53 4.64 62.86 62.73 62.57 60.57 56.64 51.84 1033(60087 儀征化纖股份 1.49 上海石油化工 北京北辰實業股份 0338(600688 0588(601588 經緯紡織 0350(000666 5.65 9.21 51.78 第一拖拉機股份 0038(601038 9.68 46.97 45.98 2880(601880 4.88 1812(000488 3.40 45.23 紫金礦業 中國鋁業 2899(601899 1.76 2 41 42.60 2600(601600 3.89 上海電氣 2727(601727 3 95 38 11 四川成渝高速公路 2.94 36.37 0107(601107 1618(601618 2.06 8.46 2.53 36.00 33.96 中海集员 2866(601866 兗州煤業股份 1171(600188 金風科技鄭煤機 30.49 0564(601717 6.49 29.87 金隅股份 中海油田服務 2009(601992 2883(601808 23.40 25.03 深圳高速公路 中煤能源 0548(600548 3.81 25.32 1898(601898 5.40 24.74 24.28 23.04 0921(00092 10.90 海信科育 江西銅業股份 0358(60036 15.26 華電國際電力股份 1071(60002 3.30 29.00 0874(600332 28.71 20.60 白雲山 0763(000063 廣船國際 長城汽車 0317(600685 2333(601633 17.18 44.58 47.40 16.42 1988(600016 比亞迪股份 35.96 2.90 1211(002594 38.60 15.62 0670(60011 15.43 中國東方航空 中信銀行 0998(601998 中集集團 2039(000039 14.93 **庸汽集**[2238(601238 9.80 8.87 0995(60001 中國石油股份 0857(60185) 海通證券 中海發展股份 12.34 6837(600837 14 04 10.57 1138(600026 10.05 9.17 復星醫藥 新華保險 2196(600196 24 75 1336(601336 28 60 12.52 1072(60087 1919(601919 中國南方航空股份 上海醫藥 1055(600029 2607(601607 3.42 18.60 2.89 15.25 6.98 4.13 0323(600808 0525(601333 馬鞍山鋼鐵 -0.56 2.96 5.52 3.84 廣深鐵路 -1.97 1766(601766 3988(601988 華能國際電力股份 中國石油化工股份 0902(60001 7.42 5.64 -3.41 0386(600028 6.59 4.93 -5.07-6.36 交通銀行 328(60132 1157(00015 -8.89 建設銀行 0939(601939 4 47 -10.08 青島啤酒股份 0168(600600 45.34 中國國船 工商銀行 1398(601398 -14 82 招商銀行 3968(600036 16 52 11.10 -16.991800(601800 6.46 農業銀 1288(601288 2.66 中國中鎮 0390(601390 1088(601088 13.40 16.23 -21.43 -23.74 中信証券中國人訓 6030(600030 2628(601628 中國鐵建 1186(601186 濰柴動: 2338(000338 34.00 20.79 -28.55 19.35 18.47 中國太保 2601(601601 -30.80 安徽海螺 0914(600585 -33.42 5.83 42.99 -34.83 -35.76 江蘇寧滬高速公路 中國平安 2318(601318 74 25

0347(000898

0895(002672)

鞍鋼股份

股市縱橫

康宏引入大馬興業可憧憬

市公司已瞄準內地金融開放的巨大潛 得看高一線。

康宏理財控股(1019)年前已打進 全國性保險代理牌照,可全面開展業 務,將完成收購的香港資產管理業務, 均有利配合康宏將業務版圖擴至內地的 目標,提供更專業及多樣性的金融服 務,競爭力進一步提升。

康宏近月動作頻繁,最新動向,是 控股股東康宏金融以每股1.50元,配 售 1.48 億股予包括康健國際 (3886) 及興業資產管理等,套現2.22億元。

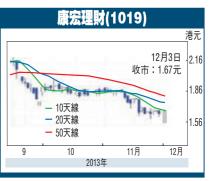
資、理財範疇將向民營企業開放,港上 的59.16%,大幅降至27.2%,意味這 次涉及逾31%股權的大配售行動,是 力,已踏足內地金融業務的上市公司值 引入一眾強者,以利公司業務的大擴 展。

康健國際原已持有康宏理財4.8%股 內地財富理財業務,今年已取得CEPA 權,這次配售的1.48 億股中,最大看 點是引入了大馬的興業投資銀行旗下的 興業資產管理。興業投資銀行定位為東 盟區內領先的跨國金融服務集團。興業 投資銀行共有員工逾3,600名、股東資 金逾20億馬幣(約51億港元)以及近 100個辦事處,龐大網絡覆蓋七個東盟 國家和中國。興業投資銀行在本港擁有 興業僑豐證券及期貨業務,旗下興業金 融集團(香港)亦協助更多的中國企業

有利拓展資產管理業務

興業資產管理獲配售多少仍有待日 內的聯交所股東權益披露。這次股權 結構變化顯然是好消息,既反映康健 在已持有4.8%的基礎上大幅加碼增 持,亦引入有豐富經驗的大馬資產管 理公司,與康宏的資產管理業務有協 同效應,對壯大內地金融理財業務注 入動力。

另一方面,康宏早前宣布,透過全 資擁有的迅佳與康宏資產管理成立合營 公司,於深圳前海從事發起設立股權投 資企業、受託管理股權投資企業,以及 股權投資諮詢業務。



康宏昨復牌曾因配股價 1.50 元的折 讓影響,一度急跌至1.51元,但其後 曾抽升上1.90元高位,隨後又再回 落,收報1.67元,較停牌前升3仙或 1.8%,成交2.68億元。康宏近月來自2 元關下滑, 這次大股東以1.50 元進行 大配售行動,可以説多月來的股價尋底 已告一段落,隨着配股完成及新股東加 盟,康宏股價有望一洗頹風步入反彈 浪,可趁低吸納,重返2元樓上為首個 目標。

和黄破百重拾動力

美股在12月首個交易日先升後跌,主要受製造業 PMI數據與感恩節零售喜憂參半影響,市場再燃起 提早退市的憂慮,道指跌78點險守16,000關。周 二亞太區股市互有升跌,日股受圓匯跌穿103影響 下續升 0.4%, 但韓股則跌 1.05%、印尼股跌 0.77%,表現較差勁,而內地股市反覆回升 0.69%,表現硬淨。港股追隨美股回落,加上首例 禽流感(H7N9)消息不利,港股借勢調整,低開150 點 跌 穿 24,000 關 · 其 後 一 度 急 跌 205 點 低 見 23,833,但退近10天線水平重獲承接,午市受互聯 網股及和黃(0013)挺升帶動反彈上23,900水平爭 持,收報23,910,全日跌128點或0.53%,成交 590億元。港股在周一突破24,000關未能進一步上 揚,並隨美股回調,仍屬近周升市的健康調整,基

> 於大市仍高企10天線之上,大市整固後 重拾升勢仍

公然中、歐、英11月份製造業PMI指數 **经**勝預期後,美國11月製造業PMI終 月以來最高。其中產出分項指數終值由 10月的50.6升至57.4,是去年3月以來最 高;新訂單分項指數亦創1月以來最高, 升至56.2。換言之,世界三大經濟體的最 新製造業數據均反映經濟持續復甦,有利 風險資金續投入股市等資產。

不過,美股周一尾市急回,投資者關注 聯儲局可能很快開始逐步退出其寬鬆貨幣 政策,引發已不繼創歷史新高的美股湧現 獲利回吐。

美退市受兩黨政治角力支配

美聯儲局會否提早退市的另一重要指 標,是周五公布非農業新增職位數據,市 場憂慮若就業改善會令本月中聯儲局議息 作出縮減買債規模。不過,聯儲局退市與 否,目前來看不在經濟表現,而是來自兩 黨政治角力的不明朗局面,財政開支及提 高債務上限的死線已漸迫近,兩黨倘不能 達成協議,剛築起的經濟復甦保護牆便輕 易被推翻,危及美國本身,也對世界經濟

造成打擊。因此,將於明年一月上任的聯 儲局新任主席耶倫在本月中作出不退市的 值升至54.7,高於10月終值的51.8,創1 決定可能性大,當2月債務上限死線前達 成協議,便是聯儲局開始實行縮減買債逐 步退市的良機,估計這個時機會在3月以

> 回説股市,最悦目藍籌終落到和黃身 上,午市突有龐大買盤入市,和黃一舉衝 破百元大關阻力,高收102.3元,全日急 升 2.40 元或 2.4%,成交 11.15 億元,創 2001年2月2日(103元)以來近12年高位, 和黃終重返「紅底股」,對和黃而言,此 乃當年賣橙及科網潮爆破後,和黃重上新 台階。至於吸引基金及投行巨買盤簇擁和 黄,主要是受到屈臣氏分拆上市的進展及 其零售估值逾3,290億元的刺激。

屈臣氏將上市 基金收集等食糊

講開又講,和黃股價復甦非自今日起。 誠哥在中期業績理想並大增派息回報小股 東,早為和黃重拾上升打下基礎,當明年 屈臣氏成功上市,估值大增與大派股息將 有力推升和黃股價,成為短中線基金大舉 入市的推動力。

12月3 日。港股

出現回吐 調整,但 是總體上 仍在延續 大漲小回 的緩步上 推動作 對後市走 勢可以保

第一上海 首席策略師

持正面看多的態度看法。市場對於 內地的全面改革進程表現正面樂 觀,是觸發資金流入內地、香港股市 的因素。而年底的年結在即,基金有 進行粉飾櫥窗托價的意慾,估計港股 有望繼續向好發展,恒指在月內將朝 着24,500 進發,個股板塊輪流炒的 狀態仍有擴散傾向。

大漲小回走勢未破壞

以盤面來看,在輪動態勢已出現擴 散、並且形成趨勢的背景下,除非有 毀滅性的負面消息出現,把盤面整體

的壓下去,不然的話,目前的一波行情,最後 將會以普漲來完成。這是市場運作的模式,因 此,操作上建議可以相對積極來應對,在未來 一段時間,尤其是交易方面的機會該會比較 多。事實上,周二日內漲幅錄得有10%或以上 的個股有33隻,也説明了炒風有正在升溫的趨 勢跡象。

恒指出現回震,但是未有破壞大漲小回的格 局走勢,在盤中曾一度打低到23,833,仍守於 10日線23,777以上,短期上攻勢頭保持完好。 恒指收盤報23,910,下跌128點,主板成交量 有590億多元,而沽空金額錄得有51.4億元

盤面上,指數股繼續輪流炒上,創年高的 包括有和黄 (0013) 、安徽海螺水泥 (0914) 、以及金沙中國(1928),股價 分別漲了2.4%、1.62%和2.52%。

互聯網股升勢料延續

另一方面,沉寂了一段時間的互聯網相 關股,再度發動,網龍(0777)漲了 6.2%, 金山軟件(3888) 漲了5.2%。在 放量的背景下,相信短期上攻的後續性挺 強,建議繼續關注跟進。而建材水泥股亦 見全面起動,山水水泥(0691)漲了 5.57%, 華潤水泥 (1313) 漲了 1.99%, 金隅 (2009) 漲了 1.28%, 中國建材 (3323) 漲了3.45%。然而,建材水泥股 的反彈修復幅度已多,操作上要注意短線 追高的風險。(筆者為證監會持牌人)



內地官方及匯豐分別編制 的11月份製造業採購經理指 數 (PMI) 表現皆優於市場預 估,從整體看,內地製造業 目前的增長速度較市場預估 理想,兩項數據亦反映出現 時中國經濟增長依然未有如 市場早前憂慮般出現明顯再 放緩的態勢。不過,當中的 分項指數則反映內地製造業 **1** 的增長動力依然未穩固,有 待改善結構問題。



研究部董事

先從官方編制的製造業PMI着眼,11月份的生產指數 繼續回升0.1個百分點至54.5,呈現連續5個月回升的態 勢,反映生產活動保持擴張的格局;然而,新訂單指數 則連續兩個月小幅回落,縱使11月續維持於52以上的 較高水準,惟生產指數與新訂單指數的差值連續兩個月 擴大,顯示市場實際需求擴張速度慢於生產。

另一方面,儘管11月成品庫存已中止早前連續五個月 的下滑趨勢,當月上升2.3個百分點,但當月回升可能 只是主要受到10月較大程度回落產生的數據擾動因素所 影響,加上,11月原材料庫存指數卻掉頭回落0.8個百 分點至47.8,顯示企業補庫存動力不足,反映內地經濟 依然受到產能過剩問題所困擾。

匯豐編制的製造業PMI方面,11月份的終值被向上修 正0.4個百分點至50.8,但較10月終值輕微回落0.1個百 分點。當中,新增出口訂單從上月51.3回落至11月的 50.3,反映中小型製造業企業的需求依然偏弱,而11月 份中國製造業PMI表現某程度受惠海外需求期間改善。

近月歐美日的製造業數據皆顯示海外需求改善,如剛 發布的美國11月ISM製造業PMI由10月的56.4意外地 升至11月的57.3,為2011年4月以後的最高水準,觸 發市場對聯儲局可能提早啟動縮減量寬政策規模的憂 慮,預估港股升勢短期將受抑制,24,200/24,300區 間為恒生指數初步技術阻力區。

(筆者為證監會持牌人)

國浩資本

H股透視

-39.51

3.33

5.91

鞍鋼(0347)在過去5個交易日的表現優於國企指 數6%,因為中央政府及地方政府在近來對淘汰落後 產能方面皆展露較之前更大的決心。

在11月24日,中國最大的鋼鐵生產省份河北省於 唐山、邯鄲及承德三市共拆除了10座高爐及16座轉 爐,當中涉及8家鋼企,削減的煉鐵產能為456萬 噸,煉鋼產能為680萬噸,根據本行估計相當於河北 產能的3%。而在11月較早時間,內地第二大的鋼鐵 大省山東亦宣布到目前為止已淘汰落後產能300萬 噸。雖然部分上述的產能被拆除前已關停一段時間 但本行認為兩省高調的行動某程度顯示地方政府正因 為環境問題日益嚴重而面對更大的淘汰執行壓力。同 時間,工信部亦正在研究改用節能環保總量控制代替

高爐設備容積率來作為淘汰落後產能的指標。本行認 為這對於改善由不合規格鋼廠所帶來的環境問題將是 更有效率的方法,而鋼鐵產能的增長亦可望有效壓

料全年度扭虧 盈利7.96億

本行相信大型鋼廠如鞍鋼將會受惠於上述政策,而 小型及私營鋼企的資金實力有限,又經過多年微利歲 月洗禮,已無力改進產能設備去符合減排目標。地方 政府堅決執行淘汰落後產能政策,加上鋼企過去兩年 減少了資本開支令2014年的產能增幅較小,這有利 改善2014年的供需關係。

鞍鋼仍是本行在中國鋼鐵業的首選,公司近年積極

改善經營效率去減低成本,以及調整原材料結構減少 採購開支乃至物流成本,本行相信一連串改革措施將 見成果。雖然鞍鋼第4季的盈利因鋼價下跌及較強的 鐵礦石價格而只能達到盈虧平衡點,但本行認為其業 績將由2012年的41.6億元人民幣虧損大幅改善至 2013年的7.96億元人民幣盈利(即每股盈利0.11元 人民幣)。

本行同時認為鐵礦石價格走軟及因供應增長放慢而 令鋼價逐步回升兩大因素將令2014年鞍鋼的利潤率 進一步反彈。本行估計2014年鞍鋼盈利將按年升 49%至11.87億元人民幣(每股盈利0.164元人民 幣)

本行重申鞍鋼的買入評級,目標價由5.72元上調 至6.66元(昨天收市5.91元),相當於0.8倍2014年 市帳率。2014年初鋼價或因下游補充庫存而上升將

會是股價短線的催化劑