紅籌國企 窩輪 張怡

中交建動力增可留意

內地股市昨日好淡爭持，上證綜指微升0.05%，而港股彈力亦不太強，惟觀乎中資股續以個別發展為主。個股方面，閩港控股(0181)見異動，收報0.47元，急漲17.5%。此外，上海集優(2345)，也靜極思動，曾搶高至1.18元，收報1.13元，仍升0.14元，升幅14.14%。

中資股續見輪動，已沉寂了一段時間的部分基建股，也有回勇跡象，當中中國交通建設(1800)便曾走高至6.58元，收報6.48元，仍升0.14元，升幅為2.21%，成交增逾倍至2,736萬股。

中交建較早前公布首三季度業績，按中國會計準則，營業總收入2,278.05億元(人民幣，下同)，按年增加13.6%；錄得純利增長16.6%至80.57億元，每股收益50分。期內，新簽合同額4,009.12億元，增長12.2%。單計第三季，營業總收入864.32億元，增加14.6%。純利增長31.3%至27.04億元，每股收益17分。

大摩剛發表的研究報告指出，中交建是內地基建工程行業的首選，估值吸引，2014年預測市盈率只為5倍，預測2013年-2015年盈利複合年增長率15%。該行相信中交建未來60日內上升，發生的機會有70%-80%。該行又認為，市場低估了中交建的長遠海外擴充發展計劃，海外業務在2013年已佔整體盈利28%，預期未來維持穩定增長。

中交建現價預測市盈率約6.07倍，市賬率0.95倍，論估值也屬偏低。趁股價回勇跟進，博反彈目標為年高位的8.43元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的6.31元則止蝕。

國壽有勢 購輪29941中線佳

內險股續見有勢，當中國壽(2628)收報25.6元，升0.99%，成為支撐大市的動力。若繼續看國壽中長期表現，可留意國壽渣打購輪(29941)。29941昨收0.201元，其於明年9月25日到期，換股價為28.05元，兌換率為0.1，現時溢價17.42%，引伸波幅33.93%，實際槓桿5.42倍。此證雖為價外輪，但因有較長的期限可供買賣，現時數據亦屬合理，加上其為同類股證中較暢旺的一隻，故續為可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股高位整固，中資股料續維持個別發展。

中國交通建設

業績表現理想，估值不貴，整固後具反彈空間。

目標價：8.43元　止蝕位：6.31元

AH股差價表

12月9日收市價　*停牌

人民幣兌換率0.78323 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.35	21.31	87.69
洛陽玻璃	1108(600876)	1.39	4.96	78.05
山東墨龍	0568(002490)	3.05	10.35	76.92
北人印刷機械	0187(600860)	3.05	8.34	71.36
東北電氣	0042(000585)	0.92	2.47	70.83
天津創業環保	1065(600874)	3.27	8.67	70.46
山東新華製藥	0719(000756)	2.16	4.84	65.05
昆明機床	0300(600806)	2.16	4.75	64.38
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.21	2.62	63.83
南京熊貓電子	0553(600775)	3.82	8.26	63.78
洛陽鉬業	3993(603993)	3.31	6.83	62.04
儀征化纖股份	1033(600871)	1.50	2.92	59.77
北京北辰實業	0588(601588)	1.75	2.88	52.41
經緯紡織	0350(000666)	5.82	9.35	51.25
第一拖拉機股份	0038(601038)	6.50	10.21	50.14
晨鳴紙業	1812(000488)	3.40	4.96	46.31
大連港	2880(601880)	1.97	2.78	44.50
紫金礦業	2899(601899)	1.74	2.43	43.92
中國鋁業	2600(601600)	2.83	3.94	43.74
上海電氣	2727(601727)	2.95	3.95	41.51
中海集運	2866(601866)	2.08	2.74	40.54
鄭煤機	0564(601717)	5.52	7.14	39.45
兗州煤業股份	1171(600188)	7.89	10.10	38.82
上海石油化工	0338(600688)	2.19	2.80	38.74
大唐發電	0991(601991)	3.65	4.66	38.65
中國中冶	1618(601618)	1.49	1.88	37.93
四川成渝高速	0107(601107)	2.39	3.01	37.81
金風科技	2208(002202)	7.56	8.57	30.91
海信科龍	0921(000921)	11.10	12.42	30.00
金隅股份	2009(601992)	6.84	7.45	28.09
深圳高速公路	0548(600548)	3.62	3.93	27.86
中煤能源	1898(601898)	5.04	5.35	26.22
江西銅業股份	0358(600362)	14.50	15.28	25.68
中海油田服務	2883(601808)	23.75	24.55	24.23
華電國際電力	1071(600027)	3.27	3.25	21.20
長城汽車	2333(601633)	47.30	46.86	20.94
中國東方航空	0670(600115)	3.04	2.96	19.56
廣船國際	0317(600685)	17.22	16.69	19.19
中集集團	2039(000039)	15.76	15.06	18.04
民生銀行	1988(600016)	9.02	8.49	16.79
中海發展股份	1138(600026)	5.30	4.97	16.48
比亞迪股份	1211(002594)	40.50	37.95	16.41
東方電氣	1072(600875)	14.22	13.15	15.30
廣汽集團	2238(601238)	10.06	9.27	15.00
中信銀行	0998(601998)	4.44	4.09	14.97
安徽皖通公路	0995(600012)	4.50	4.13	14.66
中國石油股份	0857(601857)	9.08	8.16	12.85
中興通訊	0763(000063)	17.16	15.20	11.58
中國南方航空	1055(600029)	3.33	2.93	10.98
復星醫藥	2196(600196)	20.50	17.94	10.50
上海醫藥	2607(601607)	18.46	16.11	10.25
新華保險	1336(601336)	28.10	24.42	9.87
中國遠洋	1919(601919)	4.01	3.46	9.23
海通證券	6837(600837)	13.88	11.94	8.95
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.58	3.03	7.46
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.20	1.81	4.80
中國南車	1766(601766)	7.05	5.47	-0.95
中聯重科	1157(000157)	7.66	5.91	-1.51
中國銀行	3988(601988)	3.72	2.82	-3.32
華能國際電力	0902(600011)	7.37	5.54	-4.19
中國石油化工	0386(600028)	6.63	4.95	-4.90
交通銀行	3328(601328)	5.65	4.20	-5.36
青島啤酒股份	0168(600600)	64.45	46.43	-8.72
建設銀行	0939(601939)	6.25	4.42	-10.75
中國國航	0753(601111)	5.93	4.16	-11.65
工商銀行	1398(601398)	5.60	3.80	-15.42
招商銀行	3968(600036)	16.20	10.90	-16.41
中國交通建設	1800(601800)	6.48	4.34	-16.94
中國中鐵	0390(601390)	4.44	2.96	-17.48
中國神華	1088(601088)	25.70	16.97	-18.61
農業銀行	1288(601288)	3.97	2.61	-19.13
中國人壽	2628(601628)	25.60	16.46	-21.81
中國鐵建	1186(601186)	8.66	5.36	-26.54
中信証券	6030(600030)	21.20	13.06	-27.14
濰柴動力	2338(000338)	34.90	21.21	-28.88
安徽海螺	0914(600585)	30.25	18.29	-29.54
中國太保	2601(601601)	32.75	19.76	-29.81
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.89	5.83	-32.87
鞍鋼股份	0347(000898)	5.79	3.30	-37.42
中國平安	2318(601318)	76.00	42.91	-38.72
白雲山	0874(600332)	*	*	-
東江環保	0895(002672)	*	*	-

股市縱橫 韋君

交行調整期可中線收集

美股上周五顯著造好，道指飆近200點收復萬六點，而內地昨公布的上月CPI增長也低於預期，都利好市場氛圍，惟對昨日港股的沖喜頗有限，恒指早市迫近24,000點關即無以為繼，而現貨月期指更於尾市轉炒低水。

儘管港股彈力麻麻，不過大市自上月18日「大裂口」急升以來，一直均能企於20天線之上(現位於23,556點水平)，在市場沽壓並不明朗下，料該水位可望成為好友的主要防線，而臨近年底基金埋單計數，相信續有利資金流入實力股。

由於內銀股普遍的估值依然偏低，而觀乎昨日反覆市中，相關板塊也較硬淨，何況大部分股份近期已作調整，所以不妨伺機部署建倉。交通銀行（3328）昨收報5.65元，升0.04元或0.71%，為一眾內銀股中表現較佳的股份。

交行較早前公佈，截至今年9月底止首三季業績，期內盈利487.06億元（人民幣，下同），較去年同期之445.08億元增9.4%；遜於市場預期。每股基本盈利66分。期內淨利息收入976.35億元，按年減少9.6%。不過，受新一輪減息及利率市場化步伐逐步加快影響，淨利差和淨利息收益率分別為2.36%和2.53%，按年分別下降10點子和7點子。

第三季業績遜預期已反映

集團貸款減值損失為133.44億元，按年增幅27.5%。減值貸款率為1.01%，比年初上升0.09個百分點；撥備覆蓋率217.49%，比年初下降33.19個百分點。至於交行資本充足率為13.25%，按年亦報跌82點子。單計第三季，盈利增長動力放慢，僅賺138.79億元，按年增3.4%。淨利息收入326.27億元，按年增6.3%。

交行第三季業績略遜預期，加上大部分內銀股於11月初出現較明顯的調整壓力，該股因而也受壓走疲，惟兩度退至5.31元(港元，下同)均現承接，而其他內銀反彈，其也未見執輪，反映業績因素並未構成太大的負面影響。交行今年預測市盈率約5.42倍，在同業中並不算貴，候股價回調收集，中線目標仍睇年高位的6.7元。

資金續捧復甦板塊股

亞太區股市昨天普遍追隨美股上升，在日圓跌穿103及央行強調超量寬支撐經濟增長，日經續大升2.29%衝上15,650水平，而印度亦挺升1.57%，韓、台、大馬則升近1%。政局不穩的泰國股市仍微升0.43%。內地11月CPI數據增長略遜預期，上綜指微升0.05%。港股高開226點報23,970，即在24,000關前回順，騰訊(0700)大升後明顯有回吐壓力，加上內銀升後倒跌，帶動大市升幅收窄，恒指曾回至23,775，收報23,811，全日小升68點或0.29%，成交539億元。大市未能再乘勢突破24,000關，但支持位續上移，反映市場氛圍仍向好，大市隨時有動力衝24,000關而進一步上揚。

■司馬敬

數碼收發站

11月期指昨甫開市已衝越24,000關報24,038，在升上24,048後即掉頭回落，獲利回吐及短線沽空令期指轉炒低水，港股收市後進一步回落至23,769報收，由曾大升286點收窄至僅升7點，反映短線沽空佔上風，較恒指低水42點，成交合約4.19萬張。

內地通脹受控 有利資金入市

國家統計局公布，內地11月居民消費價格指數(CPI)按年升3%，低過預期中值的3.2%，較10月回落0.2個百分點。不過，通脹率連續3個月處於3%或以上。其中，食品價格升5.9%，非食品價格亦升1.6%。11月CPI按月跌0.1%；首11個月通脹率為2.6%，仍在中央全年3.5%的目標之內。

內地最新通脹數據仍處受控水平，有利深化經濟改革及現行貨幣政策，對股市屬正面消息。內地11月出口增12.7%，遠超預期的7.1%，雖然市場有評語對增幅有保留，但出口持續改善亦與歐、美經濟復甦吻合，對航運、鋼鐵等復甦概念股有利好刺激。

波羅的海乾散貨運費指數連升10日，中、美兩國經濟數據向好，碼頭航運股個別發展。招商局(0144)升5.5%收報28.8元，是升幅最大藍籌股。東方海外(0316)曾高造42.6元，收報40.55元，升0.1%。早前急升的中海集運(2866)跌0.5%、中遠太平洋(1199)及太平洋航運(2343)跌0.9%。鞍鋼(0347)挺升1.7%收報5.79元，成交逾億元。和黃(0013)續成資金換馬對象收報102.1元，升0.6元或0.5%。

在昨日反覆市中，騰訊甫開市即高見480元新高，收報462.4元，升0.5%。聯想(0992)曾升至9.64元的13年新高，收報9.48元，升1.9%。平保(2318)升2.2%收報76元。

太陽能企業依靠內地市場

歐盟委員會宣布太陽能反傾銷及反補貼案裁決，向中國光伏配件與電池徵收最高64.9%的雙反稅，相關股份接近全線下跌。卡姆丹克(0712)跌8.6%收報1.39元，保利協鑫(3800)跌5.3%收報2.33元。興業太陽能(0750)跌4.6%收報7.87元，金保利(0686)跌3.7%收報1.58元。

面對歐盟反傾銷衝擊，內地太陽能電池產品企業早已回歸內地市場，所受衝擊已可承受，而內地正擴大太陽能分布式發電，光伏總裝機量到2015年達到35GW，比目前大增逾倍。講開又講，歐盟反傾銷針對多晶硅，薄膜太矛能雲池不受影響，所以漢能太陽能(0566)在昨市仍升0.8%收報1.23元，成交維持2.25億元。漢能主力仍在內地市場，而外拓市場不受反傾銷影響。此外，順風光電(1165)附屬甘肅太陽能發電站成功併網，刺激股價升1.4%，收報6.3元。

大市透視

外圍配合 港股穩中向好

葉尚志
第一上海
首席策略師

12月9日。港股經歷了上周的回整後，逐步回復穩中向好的走勢。總體上，港股仍處於大漲小回的格局，對後市可以維持正面看多的態度，估計恒指在年底前有突破24,115再創年內新高的機會。目前，外圍股市走勢亦見配合，歐美股市有同步觸底回升的跡象，而內地A股更是連漲了四周，有形成建立起中期升勢的傾向，加上港股內部的輪動效應保持完好，指數股繼續輪流炒上創新高，這些都是有利支持港股大盤向上發展的消息因素。

美國公布了11月的非農職位增加了203,000個，失業率下降至7%的5年新低。持續呈強的經濟數據，令到市場重燃對美聯儲退市的憂慮。我們維持早前的觀點看法，美聯儲退市對股市來說，不一定是一件壞事。股市可能會因此而有所震盪，但是宏觀面的走強，是支持推動股市的最好基礎。內地公布了11月進出口數字，按年分別上升5.3%和12.7%，而消費物價指數和生產物價指數，按年分別上升3%和下跌1.4%，數據表現符合預期，對A股屬於中性偏正面的影響。事實上，上綜指已連漲了四周，反覆上推的中期升勢已形成，估計上綜指仍將朝着前期高點2,270來進發，我們也上調了上綜指的目標區到2,270至2,334範圍。

資金撤出 太陽能股弱

恒指出現高開後回順的走勢，以23,970全日最高位開盤後，日內漲幅出現逐步收窄，但是實質沽壓未見加劇，後市可望延續穩中向好的發展。恒指收盤報23,811，上升68點，主板成交量回降至539億多元，而沽空金額錄得有55.5億元。技術上，恒指仍處大漲小回格局，可以假設短期底部位置已在上周四的23,563出現，如能再度站上24,000關口水平，可以確認升浪有獲得伸展延續的機會。

盤面上，權重股匯豐控股(0005)的壓力未盡消散，是壓抑大盤漲幅的原因之一。匯豐收盤報84.2元，沒漲跌，空頭未有完全退場，沽空金額仍錄得有1.42億元。另一方面，指數股包括銀娛(0027)、東風(0489)、騰訊(0700)、聯想(0992)、金沙中國(1928)、以及平保(2318)，都能再度發力創高位。值得注意的是，太陽能板塊出現全面下挫，卡姆丹克(0712)跌8.55%，興業太陽能(0750)下跌4.61%，保利協鑫(3800)下跌5.28%，資金有撤出跡象。

(筆者為證監會持牌人)

投資觀察

經濟轉好 美有條件退市

曾永堅
群益證券(香港)
研究部董事

全球金融市場上周聚焦於美國勞工部於12月6日發佈的11月勞工市場報告，結果給予市場驚喜。當月非農業新增職位達到20.3萬個，遠優於市場預測的18.5萬個，而失業率更明顯下降至7%，屬最近5年以來的最低水平，並低於市場早前預測的7.2%。相關數據表現進一步鞏固市場對聯儲局有條件提早退出政策的預期。

11月份的非農業新增職位創最新3個月的最高水平，連同10月被下調的20萬個以及9月份的16.3萬個新增職位，三個月合共新增56.6萬個職位，與今年首季表現較佳的增長勢頭相近。11月及10月的新增職位幅度，亦帶動今年平均新增職位數目增加至18.7萬個，接近20萬個較健康的水平。

勞動參與率63%仍偏低

勞工部11月份的就業報告較引起市場注意的領域是：1)當月製造業職位大幅擴張，新增2.7萬個職位，遠多於市場預測的1萬個，增幅亦為2012年3月以來最佳；2)11月平均時薪及每周工時皆增加。不過，就業報告美中不足的是，勞動參與率依然處於63%的偏低水平，反映恢復尋找工作的民眾不多。

整體來說，11月份美國勞工市場進一步改善，連同第三季美國年率化GDP增長被大幅上調至3.6%，顯示美國經濟復甦基礎進一步加強。事實上，聯儲局有條件開始有序退出量化寬鬆政策，反映美國經濟已處於持續轉好勢頭，對股市而言屬利好因素，預測恒生指數短線完成技術整固後，將反覆上測24,200水平。

(筆者為證監會持牌人)

窩輪牛熊策略 比富達證券(香港)

期指現頭肩頂 小注空倉

受上周五美股急升逾200點帶動，昨日期指高開276點，開市後曾衝高至24,048點，惟高位缺乏承接，隨即急跌至23,774點，收市微升7點，收報23,769。

自上周初開始，期指一直在橫行區23,500-24,000點整固，雖然偶有突破，但均無功而返。上周初期指從高位24,165點連跌3日，但跌至23,500附近隨即出現急彈。昨日期指又重上24,000以上，但高開低走，日線圖呈現「烏雲蓋頂」形態，顯示高位沽壓非輕。整體圖形來看，疑似「頭肩頂」的形態漸現，但仍未確認。建議在橫行區頂部，即24,000點附近開小注空倉，下望目標價23,610；相反，如突破上周高位24,126則需止損離場。

渣打熊證64610，收回價24,200，實際槓桿44倍，明年3月底到期。每15點轉一個價位。

今年科網股可說是最強和最熱炒的板塊之一，很多股份都幾乎由年頭升到年尾，有些甚至升逾數倍。

金山軟件調整完呈突破

昨日龍頭騰訊控股(0700)再創新高，盡顯強勢，有望帶領其他科網股上升，而其中金山軟件(3888)就最值得留意。金軟早前公布的業績增長超過五成，而隨着互聯網應用越來越廣泛及智能手機的普及，在網絡安全及手機遊戲方面的增長前景實在十分巨大，令人憧憬。日線圖方面，股價早前創下23.3元新高後反覆調整，在11月8日以早晨之星見底回升，在18至20元間橫行整固近一個月，上周已向上突破此區間，重上20元之上，有力再破頂。

窩輪部署方面，金軟渣打認購證27970，行使26元，實際槓桿4.44倍，到期日2014年4月28，屬於中期價外。此證引伸波幅較為穩定。

證券分析 新鴻基金融集團

寶信今年盈利料增69%

寶信汽車（1293）是內地主要的寶馬經銷商，亦有代理路虎捷豹、奧迪、瑪莎拉蒂、保時捷等名車。公司自收購了同業NCGA（為內地寶馬最佳經銷商之一）後，已成功穩住首席寶馬經銷商的地位。

公司逾九成收入來自銷售豪華及超豪華汽車，受惠豪華車銷售回暖，公司今年上半年業績亦顯著造好，收入按年增加66.5%至150億元人民幣，毛利率按年增加1.5個百分點至9.8%，帶動純利增長53.5%至5.1億元人民幣。

售後服務收入增128%

展望未來，隨着內地汽車保有量持續攀升，對售後服務需求亦持續增加，由於售後服務毛利率較高，將成為提升汽車經銷商的盈利能力的一大動力。公司上半年售後服務收入大增128.3%，收入佔比由6.8%提升至9.4%。

市場預測，寶信2013年純利為12.1億元人民幣，按年增長69%，預測市盈率為12.1倍。技術上，股價落返100天線有支持，建議買入，上望8.50元(昨天收市7.29元)，失守6.75元止蝕。