中國雙喜之特約文匯財經
—— 双喜·邮壹 ——
中国喜 传天下
双喜文化传播

中央經濟會議傳下周召開 憧憬納入MSCI

兩大題材 A股接力炒

香港文匯報訊（記者 周紹基）A股近期氣勢如虹，上證綜指下半年由2,048點起步，半年來已升31%，單是11月已升11%，而恒指同期卻要倒跌11點，港股顯得失色。單是人行日前宣布減息以來，上綜指一周已升7.9%，內地股民入市意慾強烈，連續6周有超過20萬新戶口「誕生」。不過，內地企業的首三季盈利普遍未如理想，加上內地經濟數據不穩定，令人擔心A股將出現泡沫，若一旦從高位回調，或將打擊港股12月的表現。但市場人士認為，滬綜指12月仍可挑戰2,800點，恒指則企穩24,000點。

招銀國際策略師蘇沛豐認為，近日A股不斷上揚，日均成交及新開戶人數亦不斷創新高，上周四、五A股兩市合共成交均逾6,000億元人民幣，創出紀錄，反映A股熾熱。若A股短期不調整，他擔心是見頂先兆，此情況與2009年及2010年見頂時也曾出現。

港股料下補裂口後再上

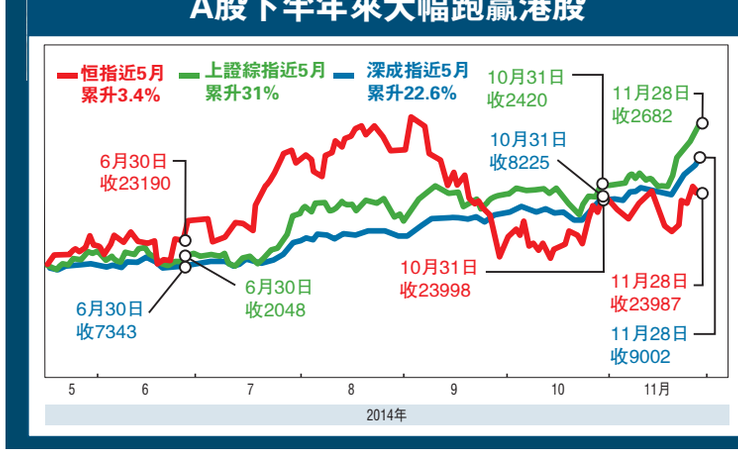
他相信，港股已先一步進入調整期，畢竟由內地宣布減息至今，已累升不少，估計恒指在12月初需先補回11月24日造成的上升裂口，即要下試約23,500水平後，大市才可重拾升軌，但相信到年底前，大市仍能企穩於24,000點之上。

大華繼顯(香港)策略師李惠嫻就較樂觀，她指出，市傳中央經濟工作會議將於12月9日召開，為明年的經濟政策定調。會議上會訂定明年的經濟增長目標，由於中央曾表明，容許經濟增速稍為放慢，由「量」的追求轉為「質」的追求，故她相信經濟增長的目標將會向下調整，若屆時公布的目標仍有7%左右，相信有助穩定投資者的信心，利好12月股市表現。

她估計，2015年的經濟重點為「調結構」，包括繼續放寬財政及貨幣政策、加強內需的活力，以及國企改革。她特別提醒投資者要留意三大經濟指標，包括全年經濟增長、貨幣M2的增長及通脹水平。她認為，在日本、歐洲都採取量寬措拖，加上內地也減息，市場流動性保持寬鬆，是她對後市抱樂觀態度的原因之一。

■上證綜指下半年來已勁升31%，股民笑逐顏開。

A股下半年來大幅跑贏港股



12月份利好利淡因素

利好因素
- ■中央經濟工作會議將召開，為明年的經濟政策定調
- ■內地減息令市場流動性保持寬鬆
- ■憧憬年尾再調降存款準備金率
- ■內地連續6周有超過20萬新戶口「誕生」
- ■市場續炒作A股納入MSCI指數

利淡因素
- ■內地經濟數據不穩定
- ■內地企業首三季盈利未如理想
- ■A股累升不少，擔心將出現泡沫

市盈率低 A股仍可升10%

另一方面，她相信市場仍會繼續炒作A股納入MSCI指數的概念，由於A股雖然已升近半年，但目前的預測市盈率只是10倍，較5年平均的11.6倍仍低，故相信上海A股仍有10%的升幅，理論上可重上2,800點之上，從而有利港股表現。

她預計，如恒指在12月上破24,300點，有望進一步挑戰25,000點之上；反之，如受制24,300點，將維持上落市形態，關鍵支持位於23,000點。

中信証券早前發表的報告指出，12月市場亦會繼續憧憬A股明年5月，可獲納入MSCI新興市場指數。目前配置於MSCI新興市場指數的資金約2,988億美元，A股若完全被納入MSCI新興市場指數，最終能引入約300億美元(約1,800億元人民幣)資金。有關決定一宣布，料可即時引入約17.9億美元(約100億元人民幣)的新增資金，有關外資將主要投資於A股的藍籌及大型股，對提升A股估值有利。該行分析指，只要市場資金不撤、信心不減，A股有望延續升勢。

本月新星：核電汽車醫藥股

香港文匯報訊（記者 周紹基）踏入12月，內地減息的刺激雖漸退，但又有憧憬內地會在年尾再調降存款準備金率，料支撐本月股市。分析員指出，港股部分板塊仍當炒，其中分為短線與長線部署。訊匯證券行政總裁沈振盈表示，內房、內銀、內險、券商股為近日升市的火車頭，累積升幅已大。大華繼顯(香港)策略師李惠嫻則認為，部分國策股可長線看好，現時可部署低吸核電、新能源、汽車及醫藥股。

沈振盈表示，他看好12月市況，認為人行減息對內銀股只有短線心理影響，如2012年的不對稱減息，市場曾因擔心息差收窄而令內銀股急跌，但據2012至2014年數據，內銀息差並未因減息有收窄，反而內銀股基本估值便宜，故前景被看高一線。至於券商股表現受制於「滬港通」未熱絡，內險股的短期升幅則太大，故12月上旬有關板塊未必能再進一步。

內房首選資金回籠快股份

內房股方面，李惠嫻指內地減息肯定有利於整體樓市，但部分中型內房股的債務沉重，故部分資金回籠較快的內房股被看高一線，短線看好世房(0813)、融創(1918)、佳兆業(1638)、雅居樂(3383)、越秀地產(0123)等，中線看好中海外(0688)及萬科(2202)。

相對於短炒，李惠嫻更建議投資者放長線，因為部分國策股的獲利機會更大，她首推潔淨能源股中的核電股。她指出，核能較其他可再生能源，如水電、風電、太陽能等有較大的發電效率，且發電穩定性高，不受季節或天氣影響。

潔淨能源板塊續受惠國策

中央過去多次強調要提高非石化能源的佔比，相信核電項目重啟指日可待，預料最快年底前批出。目前內地營運中的核電總裝機容量約1.8萬兆瓦，計劃至2015年營運中容量可達到4萬兆瓦，至2020年，營運中容量目標更升至5萬兆瓦以上，可見核電的未來增長空間龐大。

港股中，核電股選擇較少，但上周四開始招股的中廣核電力(1816)，大獲市場追捧，有望成為12月的大市焦點。另外，三大電力設備商東方電氣(1072)、上海電氣(2727)及哈爾濱電氣(1133)也是主要受惠股。其他受惠於國策的潔淨能源，還包括桑德(0967)、中滔(1363)、康達(6136)及華能新能源(0958)。

加快調結構 內需股仍看好

今年中央提出的「調結構」，預料會加快調整經濟結構，進一步扶持內需。李惠嫻認為，非必需消費品是明年投資焦點之一，汽車股應擇優而買。李惠嫻看好東風(0489)，調整料已完結，預計12月可上望13元，其次為華晨(1114)。

醫藥股同為國策股之一，之前一段時間被炒高，至今部分已回復合理水平，當中她最看好利君(2005)，指該股早前出售西安利君製藥全部股權，剝離低增長的抗生素、非抗生素成藥業務，未來重點拓展袋輸液業務，收入及盈利料可望加快增長，毛利率亦進入擴張期，前景看好。

石油油服濠賭股不宜沾手

至於短期不宜沾手的股份，李惠嫻則認為包括石油股、油服股、濠賭股等。另外，受惠油價疲弱的航運股，利好因素已近全反映，未必再有大升的空間，而累積大量升幅的鐵路股亦被看低一線。

資金湧A股 港股料二萬四爭持

香港文匯報訊（記者 涂若奔）雖然A股上周創下全球主要股指最強升勢，但美國三大股指上周末表現差強人意，港股ADR錄得倒跌58點，分析員對港股今日走勢持謹慎看法。金利豐證券研究部執行董事黃德几昨日接受本報採訪時表示，目前全世界的資金正爭相流入A股，對港股的興趣不大，故預料恒指今日不會有太大變化。

道指上周五收報17,828點，升不足1點，標普和納指也僅有4至5點的變幅。港股ADR比例指數報23,929點，跌58點或0.24%。在美上市的恒指成份股表現各異，建行（0939）ADR折合港元報5.83元，相當於帶動大市跌12.48點，表現最差。中海油（0883）ADR報11.16元，帶動大市跌9.78點。匯控（0005）ADR報77.16元，帶動大市升4.77點。中移動（0941） ADR報95.73元，帶動大市升3.29點。

美股走勢樂觀 將利好氣氛

對於美股走勢，黃德几昨表示，美國的感恩節銷情不錯，12月又將迎來聖誕節的傳統旺季，預計無論是實體店還是網購均會向好，帶動經濟繼續復甦，在此形勢下，美股短期內走勢樂觀，對港股也有正面作用。他預料恒指有機會上試24,100點關口，但今日的變化不會很大，主要是由於資金對港股缺乏興趣。

H股續跑贏 薦吸A股ETF

黃德几指出，目前全世界的資金爭相流入A股，推動成交量不斷再創新高，A股無疑比港股更吸引。不過，H股板塊是一大受益者，尤其是內銀股，此前由於H股較A股便宜不少，上周均不同程度出現「追落後」現象。之後隨着滬指強勁攀升，A股股價再度上揚，令兩者之間的溢價又拉開差距，從而再現「追落後」。他認為未來一段時間，H股的表現將會繼續勝過傳統藍籌板塊，A股ETF亦仍是吸納的好時機。

總結過去兩周滬港通表現，也明顯見到資金湧入A股，其中，北向買A股的滬股通剩餘額度為2,593.61億元人民幣，使用了406.39億元人民幣；南向買港股的港股通剩餘額度為2,463.00億元人民幣，使用了37億元人民幣。

優質物業出售
南豐商業中心
614室
九龍灣 臨樂街19號
約1,580呎
九龍灣黃金地段核心・鄰近港鐵站
四通八達・罕有靚舖難求
商機無限・升值潛力極高
投資收租回報可觀
直接業主
9674 3500 吳小姐

純官憂港施政受阻拖垮經濟

香港文匯報訊（記者 蘇洪鏘 上海報道）今年為周大福（1929）85周年，集團主席「純官」鄭家純日前在上海表示，雖然外圍經濟不明朗，目前內地珠寶業發展仍有發展空間，自己對內地及本港市道仍有信心，不過他坦言「唔擔心香港經濟，擔心香港政制」，認為香港人「整垮」香港，令香港施政不暢順，相信倘沒有政治因素，本港經濟可更好、更和諧。

集團上月公布之中期業績顯示，因去年同期市場出現搶金潮，而推高基數，周大福營業額由去年同期377.68億元下降22.4%至293.2億元。而10月初受「佔中」行動影響，集團一度關閉三分一分店。

鄭家純指，香港「地小人少」，市場將近發展到平衡點，但幸有內地對本港大力支持，在個人遊消費的帶動下，過去10年集團業務發展迅速；雖然近年外圍經濟不明朗，令相關經濟數據下跌，但純官坦言「我唔擔心香港經濟，我擔心香港政制」，批評有香港人要「整垮」香港，如立法會拉布、阻礙政策施行等現象，令香港失去經濟動力。

引入品牌有保留

作為本港首批北上發展的珠寶商之一，集團在內地業務從2000年起發展迅速，目前旗下分店已逾2,000間，今年中更購入美洲珠寶品牌。鄭家純指出，目前內地珠寶業仍有很大發展空間，集團仍會集中力量於內地及港澳市場。

至於會否繼續收購海外品牌，鄭家純稱對這個趨勢持「小心」心態，認為持有的業務還有很大發展空間，「毋須發展人家的東西」。如果引進太多名牌，其名氣蓋過集團本身品牌，則成為本末倒置，故目前集中於發展周大福品牌。

■鄭家純認為，香港人「整垮」香港。 蘇洪鏘 攝

他又稱不會考慮收購內地珠寶品牌，「如果我買了內地100家店，我要花更大精力去打理，我自己開店可能有更大收益，半年就開了；我將這100家店改善、跟從我的制度，可能兩年都改善不了，所以我不會買國內品牌。」