韋君

股

過

避

唐

宏源證券上海營業部 投資總監 徐磊

上周股市創出中國股市多 項紀錄,首當其衝是天量成交。繼周三 錄得逾9,000億元(人民幣,下同)巨量後,周五又 一鼓作氣衝破萬億大關,一周內兩度刷新「世界 紀錄」。此外,周四大市逾4%的升幅以及逾 9%的周漲幅,均是近五年來的最大升幅紀錄。

個股分化激烈 大幅震盪

不過,目前滬指已接近3,000點大關,周五盤 中出現巨幅震盪行情,顯示市場在3,000點附近 將面臨較大分歧。3,000點上方是市場近五年的 頭部區域,上檔面臨諸多歷史套牢籌碼。近兩周 內,指數自2,500點連續拉升近500點,短期升 幅巨大,但個股卻處於冰火兩重天。推升指數的 板塊來自於金融股和部分低價大盤權重股,大多 數股票處於下跌狀態,形成較為典型的二八分化 行情。由於個股分化過於激烈,不排除大市未來 出現更大幅度的震盪行情。

上周銀行、券商進入輪漲聯動,量能進一步 放大,兩桶油(中石化、中石油)也出現巨量漲 停行情,推升指數進入加速上漲通過。值得注意 的是,此番上漲資金過度集中在金融、地產等大 盤股中,導致幾乎沒有其它板塊或主線出現炒 作,同時牛市加槓桿行為再度活躍,融資融券餘 額規模近9,000億元,市場到處充滿着亢奮的做 多情緒,出現較為少見的一邊倒傾向。

歷史經驗表明, 這並不是一個相對理性的上 漲行情,也並非我們預期中的牛市。如果本次行 情上漲僅僅是建立在金融業加槓桿基礎上,則短 期內出現資產泡沫的風險將大大增加,券商行業 的加槓桿難道只有機會、卻不考慮風險?

如何理解近期降息和存款保險制度對銀行的影響?銀行 股上漲的邏輯是真正價值回歸還是一種投機行為?金融改 革已經開始,銀行業的不確定性風險是否已被市場所消 化?上述種種問題都需要理性思考。

今年下半年以來,本欄始終堅定看多觀點,但並不意味着 我們在操作策略上就單邊死捂持倉。本輪行情進入到年底 需要戰術性迴避部分個股平倉結賬所帶來的調整風險。在金 融板塊大潮湧起之後,我們必須為明年行情做準備。目前指 數過於亢奮,故近期我們觀點略有謹慎,應暫時迴避周期股 炒作,金融板塊則可繼續看多,但要注意倉位控制,與此同 時堅定看好成長+轉型的投資主線。 (本欄逢周一刊出)

報收,升455點,升幅為4.1%。上周所見,券商、內險及內 銀等成為資金主要追捧對象。二三線內銀有跡象追落後,重 慶農村商業銀行(3618)上周亦見走強,曾造出4.59元的年內高 位,最後以4.53元報收,全周計升0.14元,升幅為3.19%。

重農行是於2010年12月16日來港上市,當時的上市價為 5.25元,即現價仍未「浮出水面」,在內銀股炒味仍濃下, 該股後市要重返上市價的機會已然大增。另外,此股每股賬 面淨值為 3.898 元人民幣(約 4.93 港元),即每股市賬率(PB)約 0.92倍,仍有被低估之嫌。

根據重農行季績公告,截至9月底,該行第三季營業收入為 50.09億元(人民幣,下同),按年增22.66%;營業支出為21.37 億元,按年增19.6%,每股盈利為0.19元。綜合首3季統計, 重農行9個月股東應佔盈利為53.74億元,按年增長13.18%。 年化權益回報率按年下降0.19個百分點,至17.62%。按商業 銀行資本管理辦法(試行),重農行9月或核心一級資本充足率 為 9.87%, 一級資本充足率為 9.87%, 資本充足率為 12.69%, 較上年底分別下降1.98、1.98和0.95個百分點。

雖然重農行9月底不良貸款較上半年現「雙降」,但該股今 年預測市盈率低於5倍,在同業中仍處偏低水平。趁資金熱捧 內銀之勢未變上車,上望目標為上市價的5.25元(港元,下 同),惟失守10天線支持的4.28元則止蝕。

建行動力足 購輪揀 16513

建設銀行(0939)上周五收報6.16元,單日成交68.74億元,為 當日港股(除ETF外)最大成交金額股份。建行獲大成交推高,若 繼續向好其後市攀高行情,可留意建行中銀購輪(16513)。16513 上周五收報 0.445 元,其於明年 4月 15日到期,換股價為 6元, 兑换率為1,現時溢價4.46%,引伸波幅32.73%,實際槓桿7.37 倍。此證已為價內輪,現時數據又屬合理,加上交投又屬同類股 證中交投較暢旺的一隻,故為可取的吸納之選。

紅籌及國企股走勢

港股向好勢頭未變,續有利資金流入中資股。

重慶農村商業銀行

估值在同業中並不貴,股價走勢呈強,料反彈空間

仍在。

目標價:5.25元

股市 縱橫

期間上落幅度卻明顯擴大,而周內每日 成交均逾千億,在在顯示資金流入本地 市場已明顯加快。中資金融股上周成為 市場焦點,其中又以內地券商及內險股 的漲勢最見凌厲,不過市況轉好,個別 國策受惠股已見「靜靜起革命」。

就以中聯重科(1157)為例,該股上周 五以4.48元報收,全周計跌0.14元或 3%,表現無疑跑輸大市,而現價亦稍 低於10天及20天線,但其自上周四、 要短期不出現續跌走勢,該股向好勢 頭將可望確認。中聯重科可算是人行

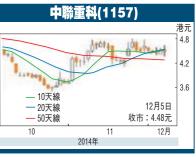
減息及國家推出「一帶一路」戰略的 主要受惠股,無奈其非近期資金焦點 股,致仍被冷遇

「一帶一路」戰略添動力

中聯重科主要在內地製銷各種工程 機械,包括混凝土機械、起重機械、 路面及椿工機械等產品及配件,並按 客戶需要提供綜合解決方案的諮詢服 務。集團於截至今年9月底止,首三 季盈利10億元(人民幣,下同),按 五起,10天線已升穿20天線,股價只 年下跌73.6%,營業額197.7億元,減 少31.6%。業績欠佳,主要由於房地 產投資速度持續放緩,令工程機械產

隨着人行兩年來首度減息,內地貨幣 政策將迎來寬鬆周期,加上多個城市先 後取消限購令,均有助提振物業銷售表 現,從而增加對重型機械的需求。此外, 為應對內地經濟增長放緩,發改委近月 來密集式批出鐵路及機場等基建項目, 都為行業帶來商機。另一方面,內地將 出資400億美元成立「絲路基金」,「一 帶一路」戰略正全力推進,這是繼亞洲 基礎設施投資銀行籌建備忘錄簽署後 再添動力。

一如中聯重科管理層所言,國家推 出「一帶一路」戰略,對裝備製造業



是重大利好,可以幫助裝備製造業在 內的諸多行業消化過剩產能。據悉 中聯重科未來3年到5年,集團的海外 銷售比例將提高到30%-40%。就估值 而言,該股每股資產淨值為5.396元 (約6.83港元),現價市賬率(PB)約0.66 倍,而H股較A股折讓逾36%,都是 其具吸引之處。中聯重科未來業績可 炒復甦概念,逢低作中長線收集,上 望目標先看250天線的5.25港元。

内險料加快投資國策股

美股上周五在就業數據強勁下再創新高紀錄結束12月 市首周交易,道指升0.33%攀上17,959;標普升0.17% 收報 2,075。道指、標普全周計分別升 0.7%和 0.4%,均 連續七個星期上升,顯示聯儲局上月結束買債退市後, 風險資金受到經濟數據強勁,歐、日擴大量寬及中國減 息的有利經濟因素下,續追捧強勢的美股及其他股市, 道指今周可望直撲 18,000 關。今天亞太區股市假後重開, 區内股市可望延續向好態勢,在日圓跌穿121下,日股 料升越 18,000 關。內地 A 股上周狂升 9.5%, 在 3,000 關 前大幅波動,一直大落後的港股終在尾市發力重上24,000 關,在10天線再升穿20天線的動力下,今周大市有望向 24,300/24,600推進,近月來獲內險及金融公司入股追捧

的受惠國策如藥業等板塊可伺機收集。

■司馬敬

美國11月非農業新增職位達32,1萬 個,遠超市場預期的23萬個;而失業率 維持5.8的預期水平,美股視為經濟增 長動力持續,刺激道指、標普再創新高 收市。此外,歐洲股市上周五亦因美非 農數據強勁而顯著上升,其中德國 DAX 指數最多升至10,093點,收市報10,087 點創新高,全日大升235點,升幅約

中廣核解凍資金入市成動力

今周港股有條件看高一線的另一因 素,是中廣核(1816)本周三掛牌上市, 早前因為超購而凍結了的3,500多億資 金將解凍釋放,有利增強港股回升動 力,近兩周大弱勢的績優藥業、工 業、消費類中小股,可望重獲資金垂 青

內險公司受惠政策擴大投資證券,近 月來均積極進行投資入股活動,最新鮮 的個案,是安邦保險集團在11月28日

合計持有民生銀行(600016.SH)逾17億 股,剛達到民行5%股權,由民行第六 大股東躍升上第二大股東。此外,安邦 亦於12月3日,公布再次增持金融街 (000402.SZ)股權至15%,較最近公布的 10%,再急增5%。

事實上,內險及內銀資產管理公司增 持受惠國策上市股份的活動不斷增加, 在最近的A股狂潮下,相信會有不少入 股等個案在醞釀,包括醫藥、金融、消 費、新能源等板塊,會成為資金市膨漲 的另一帶動角色。

內地A股升上3,000關後,會因約兩 周多狂升逾2成而難免反覆調整,會吸 引部分資金南下炒港股通,在港股唯一 上市的龍頭電信股如中移動(0941)及紅 籌窗口股,會成為內地股民涉獵對象。 上周中移動急回至91元水平,隨即在好 友大戶挾淡倉的帶動下,抽升上95.05 元報收,中移動一天未重上百元,對內 地股民而言,仍是值得低吸對象

布,雖然感恩節零售數據失望,但 周二公布的10月份建築開支高過市 場預期,周四公布的11月份供應者 管理協會非製造業指數升至59.3, 超出市場預期的57.5,亦高於10月 份的57.1,支持美股向上。歐洲方 示,今年不會擴大央行購買資產規 模,明年才會檢討現行購買資產計 劃

南華證券 , 拖累歐洲股市回落。但周五有 消息指歐洲央行可能會在明年1月份推出大規模量化寬鬆計 劃,使歐洲股市扭轉下跌走勢。

中央經濟工作會議即將召開,市場預期會議將經濟增長目標訂 為7%。上周二及周四人民銀行再次暫停正回購,維持市場資金 流動性,刺激內地股市表現。人民銀行宣布減息後,已連續三次 暫停正回購,顯示對目前市場總體流動性比較滿意,有助引導市 場預期。當前市場流動性依然寬鬆,並且市場料寬鬆政策將陸續 到來,加上傳言指人民銀行短期內將重啟逆回購或全面降低存款 準備金率,上周內地股市大升,銀行、保險及券商股均向上,一 周計,上證綜合指數大升255點或9.5%,收報2.938點。

内地股市強勁 港股企穩24000

港股方面,上周雖然因為內地製造業採購經理指數遜預期,加 上平保(2318)配股抽緊市場資金、油股隨油價下跌及香港「佔領」 行動升級,周一恒指大跌620點或2.6%至23,367點,但周二起 恒指企穩並在內地股市的支持下,補回跌幅,一周計,恒指累升15點或 0.06%,報24,002點。國企指數跑贏,升455點或4.1%,報11,600點。 上周港股成交大增,連續五日大市成交均破千億,每日平均成交額為1,196 億港元,比前周大升34.4%。受成交暢旺帶動,港交所(0388)一周累升 5.4%。相信在內地股市的支持下,恒指可企穩24,000點。

光大國際(0257)主要經營污水處理、垃圾焚燒發電及其他新能源發 電等環保業務,項目分佈於北京、江蘇、山東、福建、廣東、安徽及 浙江省等地。截至今年6月底,集團共有22個垃圾發電項目、5個工 業及危險廢棄物填埋項目和1個危險廢棄物綜合處理項目,總投資約 112.56 億元人民幣。預計多個在建和籌建項目將支持集團中長線業務 發展。國家於「十二‧五」規劃中將節能環保列為七大新興產業之 首,近期國家亦不斷推出政策,加大力度治理大氣污染、水污染等環 境問題,環保產業發展潛力巨大,為集團帶來巨大的發展機遇。

(筆者為證監會持牌人)

股市在 大量散 福 戶資金 千方百 計湧入

下炒賣

連連上

升,和

紐約在

資深財經

評論員 數據顯 美國就業市況良好所挺走高,而 港股於12月5日收盤報 24,002.64,仍升170.08點。全日 成交1,477.57億元,較上日的 1,174.82億元多302.75億元。恒 生指數陰陽燭日線圖由大陽燭轉 陽燭陀螺,9RSI、STC%K、 DMI+D及MACDM1等皆底背 馳顯短中期技術形態續有改善。 大量散戶資金湧入使滬、深股市 納入新一輪「牛市」伊始,相信 會有助改善港市氣氛,對港股的 中長期後向仍保持審慎樂觀看 法。港股一而再現飆升,迅破巨

大下跌裂口23,987至23,678,更 逼24,087至24,313區間,往上為24,410 至24,595;短期支持位轉為23,732至 23.628, 失之試反覆戰23.457。

六福集團(0590)截至2014年9月底為 止6個月股東應佔溢利8.05億元同比減 少16.6%,上年同期則多嫌92.4%,屬 黄金珠寶銷售行業普及現象,表現尚佳 乃因:國際金價急挫使中國大媽未有如 2013年二季度般搶金,使港澳等境外零 售業務的營業額53.6億元同比減少 30.7%,分部溢利5.83億元亦降34.8%。

批發業務盈利增1.45倍

地的業務,包括零售營業額即使減少40% 至5.38億元,分部溢利卻由上年之1,563 萬元大增 1.61 倍至 4,081 萬元,相信與 店數淨增僅64間至1,272間,比上年所 增109間要少,和原有的店舖運營漸納 上行軌道有關;而批發業務營業額10.66 億元同比增19.6%,分部溢利1.21億元 及增1.45倍。擴大毛利率較高的珠寶首 飾產品的銷售,以抵銷黃金高基數應, 使毛利率同比增加3.8個百分點至 23.9%,應變策略可取。最新的經營情 況,零售業務及同店銷售於10月份有單 位數的同比回落,但金價之跌,則使11 月份的銷售有增長。

六福股價12月5日收26.9元,升0.5 元,日線圖呈陽燭,RSI底背馳勢強, STC有收集信號,須越27.2元,有望反 覆戰28元甚至29.6元,可守25.8元至 25.3元。 (筆者為證監會持牌人)

港股上 周走勢反 恒指上周

增



AMTD證券及財富管理 業務部總經理

一大幅下挫超過600點;惟周二及 周四受惠內地股市急升,恒指收復 50天線而周五更收於24,000水平 以上。恒指全周微升15點,每日 平均成交大幅增至1,196億元,料 恒指短期需突破24,300才可轉強, 波幅介乎於250天線至24,300間。

健康稅將出台 内險股受惠

A股持續做好,上證綜指單日升 逾4%,對A股表現敏感的內險股 表現強勁,而內地持續推出利好保 險業措施,包括推出上海保險「國 十條」,以及健康税有望年內出 台,都對內險股有利。

中國太平(0966)早前公布今年首10個月附屬 太平人壽、太平財險及太平養老,保費收入分 別為553.4億元人民幣、107億元以及22.7億 元人民幣,合共683.09億元人民幣,按年升 22.7%,增幅較首9個月略為加快,反映集團 業務於10月份繼續穩步增長。

另外,集團完成「100供21」的供股計劃, 獲超額認購6.8倍。預期供股會令今年至2016 年的每股盈利預測攤薄10%、17%及17%。 集團今年至2016年內涵值會下跌6%、7%及 8%。不過,是次供股集資,將用於償還太平 香港全部或大部分股東貸款,該項貸款涉及 44.254億元,同時用於鞏固資金基礎及增強財 多個方面的運營均有改善,特別是內務實力,作為一般營運資金。供股後料有助改 善集團償付能力。

> 於10月份及今年首十個月,其人壽保費強 勁增長,主要受惠於代理基礎及生產效率改善, 來自代理的首年保費增長約三成半,料能鞏固 堅實的新業務價值增長勢頭。

> 中國太平目標價為24.99元(上周五收市 21元),止蝕19.00元。



輪證動向

止蝕位:4.28元

港交所(0388)近日重拾升軌,已連升四 元。在過去5個交易日,有約2,300萬元流 日,上周五收市報178元,升約1.8%,一 入工行的認購證。 周累計升5.4%。資金流方面,於12月4 日,單日有約650萬元流入港交所認購證。

投資者如果看好港交所,可留意港交所期,為中期價外證,實際槓桿約13倍。 認購證(17043), 行使價 188元, 明年 12月 到期,為長期價外證,實際槓桿約5倍。

投資者如果看淡港交所,可留意港交所 期,為長期貼價證,實際槓桿約6倍。 認沽證(17669), 行使價 159.88 元, 明年 11 月到期,為長期價外證,實際槓桿約4倍。 內銀股升勢持續,周五一眾中資銀行股期,為較長期價內證,實際槓桿約3倍。

受追捧,當中工行(1398)升2.6%,收市報

中銀國際

投資者如果看好工行,可留意工行認購 證(29967), 行使價 5.88 元, 明年 3 月到

投資者如果看好農行,可留意農行認購 證(17811), 行使價 3.88 元, 明年 8 月到

投資者如果看好招行,可留意招行認購 證(13445), 行使價 16.28元, 2016年2月到

連日造好的內險股,周五稍回,中國平 5.48 元。農行(1288)升 3.5%, 收市報 3.82 安(2318)微跌 0.1%, 股價收報 73 元, 資金 元。招行(3968)亦升 1.65%, 收市報 17.28 流方面,在過去 5 個交易日,有約 7,500 萬

元流入平保的認購證。

投資者如果看好平保,可留意平保認購 證(16514), 行使價 66.88元, 明年4月到 期,為中期價內證,實際槓桿約7倍。

投資者如果看淡平保,可留意平保認洁 證(17814), 行使價 59.5 元, 明年 6 月到 期,為長期價外證,實際槓桿約7倍。

騰訊購輪單日獲 1250 萬追捧

騰訊(0700)周五隨大市升 0.6%,收報 118.9元。在資金流方面,於12月4日,單 日再有約1,250萬元流入騰訊認購證。

投資者如果看好騰訊,可留意騰訊認購 證(27211), 行使價 128.8 元, 明年 10 月到 期,為中期價外證,實際槓桿約5倍。

投資者如果看淡騰訊,可留意騰訊認洁 證(29328), 行使價120元, 明年4月到期, 為中期貼價證,實際槓桿6倍。