



**金隅業績有望走出低谷**

上證綜指繼周一反彈1.8%後，昨轉為窄幅整固，國策受惠股繼續成為市場熱捧對象。事實上，「中經會」閉幕，公告提出明年五個主要任務，包括解決工業產能過剩、去庫存、去槓桿、降低企業成本及改善薄弱環節。同時，當局將努力鼓勵房地產開發商降價去庫存和行業整合，以及將幫助農民在城市置業，相關消息也推動內房及相關板塊續成市場焦點。

金隅股份(2009)反彈勢頭亦見延續，該股曾高見5.19元，最後回順至5.06元報收，升0.03元或0.6%，因短期反彈的幅度不算大，仍不失為伺機建倉的吸納目標。金隅較早前公佈截至今年9月止首3季業績，錄得純利10.62億元(人民幣，下同)，按年下跌39%，每股收益22分。期內，營業收入259.03億元，按年下跌10%。單計第三季度純利1,403萬元，按年跌96.1%。營業收入78.46億元，按年下跌3.8%。雖然金隅業績未如理想，惟集團一向被視為半隻水泥股及半隻內房股，可望受惠內地樓市回暖及中央全力「去庫存」的政策，所以對其盈利前景並不宜看得太淡。

值得一提的是，集團較早前配售A股涉資47億予母企及其他人士，所籌集的資金，用於投資北京、天津和南京4個房地產項目。按照金隅預計，上述4個房產項目預計未來銷售額逾182億。另外，集團於9月和10月先後斥資45億及18.5億元購入安徽合肥及北京順義兩幅土地，都可望成為未來盈利增長動力。集團業務受惠於京津冀一體化及2022年北京冬奧，今年預測市盈率約8.4倍，也處於合理水平，趁股價仍後退，上望目標為6元港元，下同，惟失守4.9元支持則止蝕。

#### 友邦走強 購輪可吼 13754

友邦保險(1299)在昨日反覆的市況中，一直均能保持升勢，收報47元，升0.75%。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦瑞銀購輪(13754)。13754昨收0.165元，其於明年6月24日到期，行使價為52.33元，兌換率為0.1，現時溢價14.97%，引伸波幅29.4%，實際槓桿8.9倍。此證仍為價外輪(約11.34%價外)，惟現時數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

#### ▼上海股市盤面述評

**【大盤】**：滬深兩市雙雙高開後反覆偏軟，午後兩市轉勢倒升，內房、水泥建材股上揚，中央農村工作會議接力召開，農林牧漁板塊午後表現強勢，滬深指全日收升0.26%，報3,651.77點，創四個月新高。滬深兩市成交額為8,743億元(人民幣，下同)，較上个交易日減7.3%。

**【板塊方面】**：中央經濟工作會議提出，房地產去庫存成重點，中央鼓勵房地產開發商降低房價，同時取消過時的限制性措施。內房續上揚，金地(600383.SS)漲8.7%；水泥、建材股急升，金隅(601992.SS)升4%。銀行股普遍下跌，民生(600016.SS)回調跌3.9%，中信行(601998.SS)跌1.3%。

**【投資策略】**：昨日市場對中央經濟工作會議的公報內容樂觀看待，但昨將有新一輪新股申購，資金面受壓出現部分拋壓，短期內成交低迷是制約大市上升的動力。技術上，上證在前浪頂3,678點仍有壓力，但若短期能突破此水平，便會形成新的上升軌，並上望3,700點，惟上升的力度與空間仍取決於成交量，當中需留意彈性較大的金融、有色等板塊。

■統一證券(香港)

**AH股差價表** 12月22日收市價 \*停牌  
人民幣兌換率0.83559 (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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	5.27	35.18	87.48
申石化油股	1033(600871)	2.08	8.61	79.81
浙江世寶	1057(002703)	9.56	37.45	78.67
山東墨龍	0568(002490)	3.26	11.78	76.88
昆明機床	0300(600806)	4.84	15.83	74.45
洛陽鉑業	3993(603993)	1.46	4.72	74.15
廣汽集團	2238(601238)	6.89	22.25	74.12
京城電機股份	0187(600860)	4.94	14.95	72.39
上海電氣	2727(601727)	4.24	12.39	71.4
海信科龍	0921(000921)	3.49	10.15	71.27
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.02	14.34	70.75
中國中冶	1618(601618)	2.29	6.48	70.47
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.2	3.38	70.33
南京熊貓電子	0553(600775)	6.9	19.11	69.83
常州煤業股份	1171(600188)	3.68	10.07	69.46
經緯紡織	0350(000666)	11.98	32.13	68.84
山東新華製藥	0719(000756)	5.07	13.34	68.24
中船防務	0317(600685)	15.48	38.85	66.71
中海油田服務	2883(601808)	6.84	16.32	64.98
安徽鐵通公路	0995(600012)	6.64	14.7	62.26
北京北辰實業	0588(601588)	2.63	5.79	62.04
大唐發電	0991(601991)	2.41	5.28	61.86
上海石油化工	0338(600688)	3.11	6.79	61.73
中國鋼鋁	2600(601600)	2.46	5.32	61.36
中煤能源	1898(601898)	3.06	6.41	60.11
四川成渝高速	0107(601107)	2.76	5.74	59.82
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.62	3.32	59.23
金隅股份	2009(601992)	5.06	10.32	59.03
江西銅業股份	0358(600362)	8.81	17.1	56.95
中聯重科	1157(000157)	2.91	5.5	55.79
中國中鐵	0390(601390)	6.02	11.31	55.52
紫金礦業	2899(601899)	1.98	3.65	54.67
天津創業環保	1065(600874)	6.08	11.01	53.86
東方電氣	1072(600875)	8.11	14.42	53
中國東方航空	0670(600115)	4.51	7.99	52.83
中國交通建設	1800(601800)	8.03	13.99	52.04
晨鳴紙業	1812(000488)	5.45	9.33	51.19
大連港	2880(601880)	3.61	6.17	51.11
中國石油股份	0857(601857)	5.09	8.53	50.14
金風科技	2208(002202)	14.86	24.8	49.93
鞍鋼股份	0347(000898)	2.94	4.89	49.76
新華保險	1336(601336)	32.9	54.39	49.46
麗珠醫藥	1513(000513)	35.6	56.99	47.8
東江環保	0895(002672)	12.68	19.86	46.65
北亞迪股份	1211(002594)	41.4	62.82	44.93
中信銀行	0998(601998)	4.98	7.5	44.52
中國南方航空	1055(600029)	6.1	9.15	44.29
中集集團	2039(000039)	14.42	21.52	44.01
白雲山	0874(600332)	22.25	31.95	41.81
華電國際電力	1071(600027)	5	7.05	40.74
中國國航	0753(601111)	6.44	9	40.21
深圳高深公路	0548(600548)	6.8	9.38	39.42
中國鐵建	1186(601186)	10.18	13.99	39.2
華能國際電力	0902(600011)	6.71	9.14	38.66
中國中車	1766(601766)	9.7	13.18	38.5
長城汽車	2333(601633)	9.17	12.34	37.91
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.95	5.26	37.25
中國神華	1088(601088)	11.92	15.34	35.07
民生銀行	1988(600016)	7.7	9.58	32.84
華能國際	2338(000338)	8.23	10.09	31.84
上海醫藥	2607(601607)	16.58	19.96	30.59
交通銀行	3328(601328)	5.51	6.63	30.56
海通證券	6837(600837)	13.7	16.26	29.9
中國銀行	3988(601988)	3.47	4.09	29.11
中興通訊	2628(601628)	25.25	29.68	28.91
建設銀行	0763(000663)	16.98	19.11	25.75
廣發證券	0939(601939)	5.33	5.88	24.26
中國石油化	1776(000776)	19.64	21.64	24.16
中國銀行	0386(600028)	4.63	5.05	23.39
中信證券	6030(600030)	18.32	19.93	23.19
復星醫藥	2196(600196)	22.35	24.29	23.11
招商銀行	3968(600036)	18.14	18.27	17.03
農業銀行	1288(601288)	3.31	3.31	16.44
工商銀行	1398(601398)	4.73	4.67	15.37
青島啤酒股份	0168(600600)	34.25	33.8	15.33
中國太保	2601(601601)	31.95	29.3	8.88
江蘇寧滙高速	0177(600377)	10.26	9.02	4.95
中國平安	2318(601318)	43.5	36.91	1.52
安徽海螺	0914(600585)	21.4	17.96	0.44
東北電氣	0042(600585)	*	*	-
鄧煤機	0564(601717)	*	*	-
中海發展股份	1138(600026)	*	*	-
中國遠洋	1919(601919)	*	*	-
中海集運	2866(601866)	*	*	-
萬科企業	2202(000002)	*	*	-

紅籌國企 高輪 張怡

上證綜指繼周一反彈1.8%後，昨轉為窄幅整固，國策受惠股繼續成為市場熱捧對象。事實上，「中經會」閉幕，公告提出明年五個主要任務，包括解決工業產能過剩、去庫存、去槓桿、降低企業成本及改善薄弱環節。同時，當局將努力鼓勵房地產開發商降價去庫存和行業整合，以及將幫助農民在城市置業，相關消息也推動內房及相關板塊續成市場焦點。

金隅股份(2009)反彈勢頭亦見延續，該股曾高見5.19元，最後回順至5.06元報收，升0.03元或0.6%，因短期反彈的幅度不算大，仍不失為伺機建倉的吸納目標。金隅較早前公佈截至今年9月止首3季業績，錄得純利10.62億元(人民幣，下同)，按年下跌39%，每股收益22分。期內，營業收入259.03億元，按年下跌10%。單計第三季度純利1,403萬元，按年跌96.1%。營業收入78.46億元，按年下跌3.8%。雖然金隅業績未如理想，惟集團一向被視為半隻水泥股及半隻內房股，可望受惠內地樓市回暖及中央全力「去庫存」的政策，所以對其盈利前景並不宜看得太淡。

值得一提的是，集團較早前配售A股涉資47億予母企及其他人士，所籌集的資金，用於投資北京、天津和南京4個房地產項目。按照金隅預計，上述4個房產項目預計未來銷售額逾182億。另外，集團於9月和10月先後斥資45億及18.5億元購入安徽合肥及北京順義兩幅土地，都可望成為未來盈利增長動力。集團業務受惠於京津冀一體化及2022年北京冬奧，今年預測市盈率約8.4倍，也處於合理水平，趁股價仍後退，上望目標為6元港元，下同，惟失守4.9元支持則止蝕。

#### 友邦走強 購輪可吼 13754

友邦保險(1299)在昨日反覆的市況中，一直均能保持升勢，收報47元，升0.75%。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦瑞銀購輪(13754)。13754昨收0.165元，其於明年6月24日到期，行使價為52.33元，兌換率為0.1，現時溢價14.97%，引伸波幅29.4%，實際槓桿8.9倍。