

散户一手中籤率 100%

人保暗盤價每手賺200元

人保集團（01339）將於今日掛牌，昨日其於輝立和耀才暗盤交易場股價造好，分別收升3.448%及5.75%，以一手1000股計，順次可賺120元或200元，亦即一手最多可賺200元。專家預料今日其股價升幅不大，可考慮長期持有。

本報記者 劉靜遠

據昨日公布的招股結果，本年度當之無愧的「新股王」人保，定價3.48元，集資淨額231.97億元，公開發售共接獲6.4萬份有效申請，超購16.5倍，凍結資金243.8億元，榮膺本年度新股凍資王、超購王及集資王。其公開發售部分由於反應熱烈，啟動回撥機制，公開發售部分佔總發售股數由5%增加至7.5%，惟散戶申請一手仍可獲全額分配，即中籤率100%。

此外，八手可穩獲兩手，認購廿五手才穩獲三手。

八手可穩獲兩手

而其分配方法與「阿仔」財險（02328）相同，甲組中申請一手獲全額分配，申請兩手中籤率為60%；於乙組的大額認購申請，認購任何股數的中籤率均為9.03%。

據輝立交易場資料，昨日人保暗盤開市報3.7元，較招股價3.48元升6.3%；之後升幅收窄，並以最低3.6元收市，升3.448%，每手1000股，不計手續費一手賺120元。而於耀才新股交易中心，人保暗盤高低位分別為3.72元和3.65元，並以3.68元收市，升5.75%，不計手續費每手賺200元。

人保H股每股發售價3.48元，是招股價範圍3.42至4.03元接近低位，若以昨日暗盤價表現看，若以接近高位定價，散戶或會損手離場。回看歷史，09年上市的太保（02601）首日掛牌僅險守招股價收市。而10年友邦保險（01299）上市，雖然集資規模是人保的幾倍，上市首日仍然有基金熱捧，升幅高達17%，故而人保首日表現，也不是肯定沒有驚喜。

業界料約5%升幅

金利豐證券研究部董事黃德几預料，人保首日股價未必升太多，預料約有5%升幅，他認為該股可以長期持有，首先在財險業務方面，人保可以說是「掌握市場」，是無可爭議的內地行業龍頭，而此次以下限定價，估值吸引，其次，預料該股上市後，會陸續成為當時指



▲人保集團將於今日掛牌，昨日其於輝立和耀才暗盤交易場股價造好。圖為人保董事長吳焰

數、MSCI指數甚至恒生指數成份股，會有基金追貨，令股價有一定支持。他又指出，把人保這種「財險股」，和市場上其他的「壽險股」，在市盈率、市帳率和內含值上比較，並不合理。

耀才證券市場總監郭思治也預料人保掛牌首日，股價不易炒上，升幅或介乎5%至8%，不過該股適合長線持有，因為經過市場整固消化後，該股基本因素良好，即使一個季度以後，股價升幅也會相當可觀，上望3.8至3.9元，即潛在升幅9.1%至12%，到時再沽貨也不遲。

問及可否在上市後套現，將人保換馬「阿仔」財險，郭思治表示不認可，他指出人保上市後財險股價或會受壓，以股價計一股財險約可換兩股人保，由於業務被看好，很多基金將財險換馬至人保，即苟價用「阿媽」換「阿仔」，而不是相反。

AMTD證券及財富管理業務部總經理鄧聲興也認為，人保首日不會爆升，反而會像農行（01288）般，慢慢累積升幅。他指若開市後，股價在3.5元左右，則應追貨，因首日升5%難度不大，4元是第一個阻力位，如果升幅達10%即至3.82元以上，就會令散戶「十分驚喜」。

惠譽：保險業市場化帶來風險

內地壽險業逐漸市場化，中保監早前放寬保險公司更多元化投資，包括信貸金融產品。評級機構惠譽發表報告指出，此舉有可能令保險公司帶來新風險，但仍維持內地保險業前景評級「穩定」。不過，惠譽卻指出，如一旦壽險公司的資本水平，受到股票市場不濟及固定資產投資質素下跌所影響，從而令其資本顯著轉差，將有機會進行降級行動。按新規定，保險資金投資於銀行財富管理產品，以及資產抵押證券的佔比提高至三成。惠譽保險評級團隊董事黃佳琪表示，對該類金融產品進行信貸評估較債券困難，主要由於金融產品未有二手市場，能否有足夠流動性亦成疑問。黃佳琪指出，壽險公司較有興趣投資上述產品，主要由於較長年期壽險準備金，具有更大的投資靈活性，反正股票市場波動，最終亦對保險公司盈利能力及資本不穩定，故壽險公司更樂意追求較高的收益。

俄鋁擬夥信發鋁電組公司

俄鋁（00486）宣布與山東信發鋁電集團簽訂諒解備忘錄，研究雙方未來潛在的合作領域，包括在鋁業成立合營公司。雙方簽訂備忘錄，同意由簽署日期起3個月內成立合作小組，研究潛在合作領域。

雙方隨後將詳細研究工作小組的提議，在明年6月30日前選定最有潛力的合作項目。俄鋁昨天收報4.84元，上升2.11%。

俄鋁與山東信發鋁電集團初步已審視的合作機會包括成立以俄羅斯為基地的鋁冶煉合營公司，以及氧化鋁和鋁土礦的合作項目，選址包括中俄以外的國家。

該備忘錄預示雙方將合作尋求中國投資者以支持未來的項目，至於未來合作的法律細節則有待雙方進一步獨立商討。

山東信發鋁電集團自備發電裝置、氧化鋁精煉廠、原鋁生產設施及鋁下游生產線，並生產氫氧化鈉、聚氯乙烯、陽極及其他產品。集團旗下擁有超過50家公司，共聘有60,000名員工。

此外，外電引述俄鋁副行政總裁Vladislav Soloviev稱，集團已提前償還4.06億美元債務，而該筆款項將於明年上半年到期。截至9月30日，俄鋁的淨債務規模為107億美元，較2011年年底減少3%。有指俄鋁上月向附屬借貸177億盧布，還款期至2015年。

龍湖首11月銷售額 358 億

近期内房股大受追捧，皆因內房企銷售節節向上。不過以下幾間內房企銷售未算最標青，按其全年銷售目標計，預料今年僅僅達標。其中龍湖地產（00960）、首創置業（02868）和合景泰富（01813）首11個月達標率均為92%，而深圳控股（00604）和中渝置地（01224）則幾近達標。

龍湖地產公布，今年首11個月累計實現銷售金額358.6億元人民幣（下同），達全年目標390億元目標的92%。首11個月，成都、重慶、北京、無錫及杭州5地8個綜合體項目累計銷售額逾130億元，佔全年銷售額約33%。11月單月實現合同銷售金額39.2億元，按月及按年分別錄2.6%及5.9%的增長。

首創置業簽約金額 110 億

首創置業首11個月簽約金額則為110億元，同比增長9%，按該公司全年目標120億元計算，至今已達標92%；累計實現簽約面積約147萬平方米，較去年同期上升36%。展望下半年，將於北京、天津、成都、湖州、鎮江、重慶、青島等地計劃新推逾120萬平方米。公司11月單月，實現簽約銷售面積約10.5萬平方米，簽約金額約8.7億元。截至11月末，累計認購未簽約金額約15億元，正在辦理換簽

手續。

合景泰富預售收入 112 億

合景泰富首11月實現預售收入達112億元，佔全年銷售目標120億元的92%。集團於11月並沒有推出全新項目。展望12月，集團將預期推出本年度最後一個全新品牌項目——蘇州疊翠峰（原稱蘇州尹山湖），以及繼續推出不同區域現有項目的後續期數及樓棟。

深控上月銷售額 7 億升 17%

深圳控股則表示，截至11月底止，總合同銷售面積達62.0344萬平方米，銷售額達57.5億元，較去年同期上升35.7%，完成全年目標60億元約95.8%。11月合同銷售額達7.61億元，合同銷售面積約為8.6134萬平方米。

中渝置地銷售額 67 億升 28%

中渝置地首11個累計合約銷售金額按年上升約28%至67.37億元，而已售建築面積約87.5萬平方米，按年增加約41%。累計合約銷售金額已大致完成全年68億元之銷售目標。

A 股偏軟 港股倒跌 21 點



▲港股昨開高低走，全日倒跌21點收市，報22249點

內地A股反覆偏軟，港股升勢無以為繼，恒指反覆回落21點。內地計劃加大力度促進城鎮化，建材、內房股跑贏大市。另外，里昂預期恒指明年目標價24500點，看好可選消費、油氣、內房等行業股份，看淡鋼鐵、機械股。

港股周二勁爆超過400點後，昨日未能夠獲得深滬股市配合，恒指開高低走，全日倒跌21點收市，報22249點；中資股表現較佳，國企指數升35點，報10865點。主板成交625億元，較上日減少321億元，大市低收，主要遭到滙控（00005）、中移動（00941）等拖累。滙控先升後跌，收市跌0.5%，

里昂對港股預測（單位：港元）			
推薦股份		看淡股份	
股份	目標價	股份	目標價
中海宏洋(00081)	8.35	中鋁(02600)	2.00
騰訊(00700)	320.00	鞍鋼(00347)	4.19
中生製藥(01177)	4.30	比亞迪(01211)	0.41
中移動(00941)	100.00	思捷(00330)	9.10
百麗(01880)	19.89	保利協鑫(03800)	1.10
華潤電力(00836)	23.00	上石化(00338)	1.97
中石化(00386)	9.72	利豐(00494)	10.60
中國銀行(03988)	3.92	中材(01893)	—
海通證券(06837)	12.50	克煤(01171)	9.50
新濠博亞(06883)	22.80	東方電氣(01072)	10.50

報79.6元；值得注意的是，沽空金額達2.58億元，相等於正股全日成交額的21.9%，屬於近月罕見的高水平。中移動股價跌1%，收88.85元，沽空情況並未有異常變化。

里昂：恒指明年見 24500 點

里昂設定恒指明年目標價為24500點，較現價只有約一成升幅空間；國指目標價則為11600點，較現價僅高出6.7%。對於預測偏向保守，里昂中國香港策略研究部董事總經理張耀昌指出，由於恒指成份股內香港股份估值已不便宜，市盈率達到17倍

，而成份股內的中資股盈利能力則受到內地經濟增長放緩所衝擊，特別是內銀股明年盈利受壓，令到拖低該行對國指目標價的預測。

張耀昌又稱，外界普遍對中國明年經濟前景抱樂觀看法，預期增長可達8.2%，但有關看法過於樂觀；他認為，增長7%是較合理的預測，而要達到7.5%的話，當局便需要推出刺激及寬鬆政策。全年經濟形勢方面，內地明年上半年經濟較佳，惟到下半年會轉弱，估計國家新領導層在2014年以前，不會大動作調整現有政策。

張耀昌表示，消費行業是明年內地經濟亮點，所以看好可選消費、健康護理、互聯網、內房及電訊行業股份，以及受惠於政策調整的油氣股。然而，基於固定資產投資增幅會由今年19%，降至明年22%，故看淡投資帶動的行業，包括機械、資源及鋼鐵股。

易方達ETF增30億即售罄

易方達中證100A股指數ETF稱，獲得機構投資者積極認購，新增30億元人民幣投資額度昨日宣告售罄。易方達董事總經理林永森稱，已經向內地監管機構提交報告，以追加申請新額度滿足市場需求，減低ETF二手市場的溢價。目前投資對認購興趣濃厚，相信再增加幾十億額度市場均會進行認購。

該公司稱，新增30億元人民幣投資額度單日一手市場申購金額達14億元人民幣。昨天二級市場成交量達2600萬港元（人民幣櫃檯），3700萬港元（港幣櫃檯），共6400萬港元。人民幣櫃檯收盤溢價達1.08%，港幣櫃檯收盤溢價達1.2%。

林永森續稱，易方達中證100A股指數ETF反應，顯示市場對A股信心回暖，本地零售及機構投資者均謹慎地運用人民幣合格境外機構投資者(RQFII)實物A股ETF捕捉A股升浪，核心A股藍籌股份成為市場追捧對象。

另邊廂，自南方A50（02822）於11月18日上市後，首批南方A50相關窩輪亦於近日上市，成為本港首隻發行窩輪的人民幣交易所買賣基金（ETF）。林永森回應，公司亦在計劃發行衍生權證，希望最快可於明年首季有新進展。

兩基金獲批追加百億額度

除易方達外，兩隻實物A股ETF基金再次獲批追加額度合共100億元（人民幣，下同）。華夏基金及南方東英資產管理發表公告稱，已分別獲批增加50億元RQFII投資額度。

華夏公告指，華夏基金（香港）獲外管局通知，華夏滬深300已獲授予額外增加的50億元RQFII額度，並在12月6日起生效；令華夏滬深300的RQFII總額度達到130億元。

同時，南方東英資產管理也稱，作為南方東英富時中國A50 ETF（02822）的基金經理，南方東英富時中國A50 ETF獲授予額外50億元RQFII額度，令可用於該基金的RQFII總額度為150億元。

港交所完成收購LME手續

港交所（00388）昨宣布，有關收購倫敦金屬交易所（LME），已在法院命令送交英格蘭及威爾斯公司註冊處處長後正式完成。通過是次交易，亞洲首要的交易及結算所營運機構，與世界首屈一指的基礎金屬交易中心合而為一。

港交所行政總裁李小加表示，通過結合彼此的關係網絡、專長與知識，再加以LME在世界市場的牢固地位，雙方藉由這夥伴關係所衍生的效益無可估量。

周松崗李小加入董事局

隨着收購完成，周松崗、戴林瀚、夏理遜、Noel Harwerth、羅力、Nat le Roux及李小加正式加入LME董事會。另外，交易所公布11月份市場統計數據，今年首11個月平均每日成交錄得532.33億元，較去年同期的717.92億元大減26%，期內，期貨及期權日均成交亦大減17%至約48.5萬張。不過，11月27日H股指數期貨的成交及未平倉合約，分別錄得歷史新高的22.8萬張及22.39萬張，而H股指數期權於11月28日亦錄得破紀錄的83.24萬張。

報告又指出，人民幣合格境外機構投資者（RQFII）A股雙櫃檯ETF（交易所買賣基金），11月份日均成交5.3億元，較10月份的1.48億元上升約2.6倍。

東風銷售 16 萬輛升 21%

釣魚島爭執對日系車在華銷量的影響漸淡化，11月份東風集團（00489）汽車銷售16.5萬輛，同比下降14.2%，但環比上升21.32%。其中，乘用車和商用車分別銷售13.5萬輛、3萬輛，同比分別下降10.5%和下降27.53%，乘用車環比上升29.34%，商用車環比下降4.94%。截至11月份，集團累計銷量達197.55萬輛，同比上升0.36%。

吉利銷售升 5%

另外，吉利（00175）亦宣布，上月之總銷量為51282輛，同比升15%，環比則升5%。同時，首11個月之總銷量為42萬輛，較去年同期增長約13%，並達致2012年全年銷量目標46萬輛之約92%。



簡訊

聯通夥微軟組產業聯盟

聯通（00762）昨日在北京宣布，與微軟成立Windows產業聯盟。在運營模式上，聯通將提供優先戰略合作，對於Windows平台的智能終端，將給予戰略性的市場營銷政策及推廣支持，微軟亦將提供更多戰略性的技術支持、培訓及市場推廣。

中鐵建投 30 億拓海外業務

據《新華社》報道，中鐵建（01186）將注資30億元人民幣成立中國鐵建國際集團公司，將致力於境外各類工程項目投融资、規劃諮詢、勘察設計、建設等業務。中鐵建昨收報9.07元，升1.11%，破一年高位。

普拉達賺 12 億升 30%勝預期

環球經濟增長放緩，奢侈品股首當其衝。普拉達（01913）公布，第三季股東應佔溢利為1.22億歐元（約12.4億港元），較去年同期增長30.4%，優於市場預期。不過，利潤增幅持續下滑，同店銷售增長亦跌至19%。截至10月底止9個月，普拉達淨利潤為4.09億歐元（約41.4億港元），增長50%，總收益錄得近23.4億歐元（約237億港元），同比增長35.2%。

福記食品扭虧溢利 16 億元

福記食品服務（01175）公布，截至2012年3月31日止全年業績，期內轉虧為盈，股東應佔溢利16.46億元人民幣（下同），每股盈利304分，不派息，而去年同期則虧損3.74億元。

歲寶盈利跌六成仍派特別息

早前發盈警的歲寶百貨（00312）公布，截至去年12月31日止全年業績，純利7163萬元（人民幣，下同），按年跌64.2%，每股盈利0.03元，派末期息0.0062元，及特別股息0.0221元。集團指出，核數師於致股東的核數師報告內發出保留意見，認為其未就集團所作出若干預付款項，及來自集團供應商的墊款之性質獲得足夠的資料及證據。

玖紙：市場最壞時間已過去

玖龍紙業（02689）董事長張茵出席股東會後表示，市場最壞的時間已經過去，她見到市場逐步好轉跡象。她預期，由於需求回升，公司銷售情況理想，料今年度盈利及毛利率不低於上財年水平。該公司昨天收報5.64元，下跌2.422%。