

A股發力追落後

□大衛

問奮力狂追，不難收復今年的失地，上證綜合指數到本月底有機會轉跌為升。

有望收復失地跌轉升

事實上，中央經濟工作會議即開召開，相信會保持經濟政策連續性與穩定性，適時適度預調微調，同時開拓消費新增長點、推動城鎮化、發展海洋經濟及加快產業升級轉型，本周A股相關板塊輪流炒上，當中受惠城鎮化的房產股與水泥股表現最突出。

中國經濟將穩定求進，預計明年經濟增長目標維持百分之七點五，但推出大規模振興經濟措施與全面放寬信貸則不宜寄以厚望。

從滬深股市昨日成交增加至一千四百多億元，顯示股民有重新入市的跡象，以中國經濟基本面向來，A股大有條件觸底回升。

領導人訪深提振信心

事實上，據報國家領導人近日到訪深圳，具有深層意義，就是重提一九九二年鄧小平南巡的精神，表

明會繼續改革開放政策，推動經濟發展，保持有效益、有質量、可持續的增長，將可進一步提振股民心。

其實，在港上市的H股，在外資基金力吸之下，今年以來表現一直跑贏A股，暴升了百分之九，令內銀股H股股價普遍比A股為高，是時候A股追回H股的升幅。

不過，外在不明朗因素不容忽視，隨時衝擊中國經濟，令A股見底回升存在變數。日前歐美經濟形勢嚴峻，其中歐央行預警歐洲衰退期會延續至明年，今年GDP將收縮百分之零點五之外，預測明年GDP再收縮百分之零點三，而德國央行亦將明年本國GDP增長從百分之一點六大幅下調至百分之零點四，近乎零增長，歐洲經濟景況堪憂！

因此，本周A股動升是一次技術性反彈，抑或是開始觸底回升，目前難以判斷，暫時只能視為歲末發力追落後。

電郵: kwlo@takungpao.com.hk

金針集

市場對中央經濟工作會議有無限憧憬，今年最多累跌百分之十的A股，本周勁彈百分之四，創出十三個月來最大一周升幅，今年A股跌幅收窄至百分之六，但對比今年H股上升百分之九的表現，A股確實還有頗大的追落後空間。

上證綜指今年仍跌6%

上證綜合指數本周一度觸及一九四九點的四十七個月低點，之後絕地大反彈，收復二千點關，以二零六一點高收，全周急升百分之四點一，表現全球稱冠。

經過本周勁彈之後，內地股市依然是今年全球股市表現最差市場之一，跌幅有百分之六，需要急起直追。

二零一二年餘下三星期便完結，A股仍有充足時

頭牌手記

□沈金

大漲小回走勢健康

昨日港股高開低收，主要是回吐壓力有所增強，加上周末市，短線客傾向先行獲利，所以最終以棄守二二〇〇點告終。恒指收二二一九一，跌五十八點，是第二日回落，兩日共失去七十九點，依然是大漲小回的走勢。

國企指數與恒指背馳，收一〇九一九，升五十四點。內房、內銀股續領風騷，這是國企指數得以高收的主要原因。

十二月期指收二二二七二，高水八十一點，顯示連跌兩日之後，已大致消化了不少回吐貨，人們期望下周會繼續挺進的征程。

我頭牌建議伺機吸納的中信銀行(00998)收四元一角二仙，升四仙，乃進一步克服回吐朝前走。另一隻推介港交所(00388)，收一二七元四角，升三角，也算穩好。

中國人保(01339)首日登場，收三元七角二仙，較招股價高二角四仙，可以用皆大歡喜來形容。下周若再回一回，似乎值得買多少，因為昨日的買意絕對不簡單也，成交十四億股，值五十二億元，可見資金是如何的排山倒海投入。

從整個形勢分析，大市的上升軌完好，升勢幾可肯定還會延續。人保資金回籠，將進一步增強股市的承托力，其特點仍然是我昨日所講的：「盡情回吐，選擇吸納」。

基本要跌才買的原則，昨日本地金融股幾乎隻隻回軟，我選了中銀香港(02388)，在二十三元九角半和二十四元兩個價吸入，市盈率十二倍，息率近五厘，穩中求勝，可以考慮。

另外，喜歡收租利息的朋友可以留意昨日下午跌百分之一點五的冠君產業信託(02778)，若下周再回多少，就可以入手。目下此股周息率五厘九。政府山全部保育，不拆卸重建，冠君在該區的寫字樓大廈不恐有新競爭對手，亦算是一個利好消息。



經紀愛股

東風汽車·普拉達

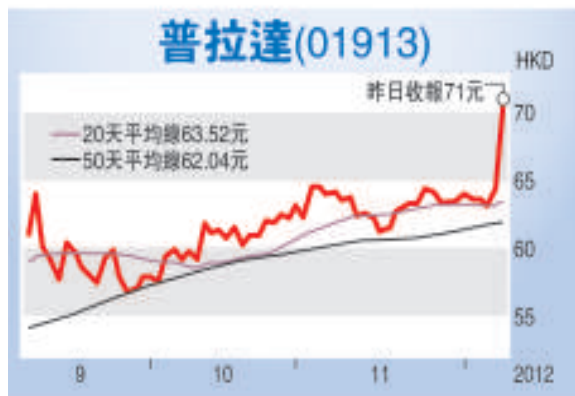
□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

港股上周在A股帶動下創16個月新高(22355)，恒指全周升161點，平均每日成交量增至679億。料恒指短期先行在22100至22200水平整固後才進一步上試22400阻力。

上月日本汽車在內地的銷量按月已見回升。東風汽車(00489)合營日產汽車上月在華汽車銷售量達7.95萬輛，按年下降29.8%，但較10月明顯改善，首11個月的銷量為109萬輛，按年減少3.3%。而東風本田汽車銷量在華銷量年下跌29.2%至4.12萬輛，惟與10月的54%跌幅比較，已明顯改善。今年首11個月銷量則為53.53萬輛，下跌0.8%。隨中日釣魚島紛爭降溫，料日系車銷量將穩步回升，料集團銷售可逐步好轉。目標13元，止蝕10.6元。

普拉達(01913)公布首季盈利為4.09億歐元，按年增長49.6%，收入增加35.2%至23.39億歐元，反映業務未受環球經濟放緩影響，仍能保持上半年的增長勢頭。集團控制成本得宜，毛利率及EBITDA(稅息折舊及攤銷前利潤)率都有上升，而第三季同店銷售增長14%，其中歐洲增長32%，大中華市場亦有13%增長。亞太區繼續為銷售貢獻最大地區，佔總銷售35%，隨着內地經濟見底回升，相信市場對奢侈品的需求亦會提升。目標75元，止蝕於67元。

(筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份)



中國安芯受益城鎮化建設

□勝利證券 高鵬

券商薦股

周五恒指收盤報22191.17點，下跌58.64或為0.26%，大市成交756億港元。恒生分類指數1升3跌，金融跌0.25%、公用事業跌1.45%、地產漲0.35%、工商業跌0.29%。

周邊方面，受惠於強勢的科技板塊，道瓊斯工業平均指數上漲39.55點，收於13074.04點，漲幅為0.30%。蘋果公司股價上升1.6%，蘋果行政總裁Tim Cook表示來年其中一條電腦的生產線會移至美國。但在美國財政懸崖得到解決前，投資者依然比較謹慎，限制了股市的上升。經濟資料方面，美國勞工部宣布首次申領失業救濟人數減少2.5萬，總數降至37萬。市場預計周五公布的就業報告中，11月新增職位為7.7萬個，比10月的17.1萬為少。

歐洲方面，歐洲央行如預期維持基準利率，並將明年的經濟增長和通脹的預測調低，並預計明年經濟會進一步量化寬鬆。大宗商品價格，油價下跌1.84%至86.26美元，金價上升0.47%至1693.8美元。大市成交大增，因為人保集團(01339)首天交易，恒指成份股比重調整，以及港交所(00388)的新股配售上市。美國的財政斷崖危機仍未有特別進展，所以市場短期焦點很可能仍然是A股表現，或是熱錢(熱錢會否在人保集團之後離場)。



享受珍惜A股之快樂時光

□容道

上期文章見報當天(周三)，A股發起今年來最猛烈又悲壯的反攻行情，在大部分股民已經絕望時拉起一支超超長陽，而且成交又配合，回到千億水平，算得上是一個實質性的階段性反底行情了。直到周五，強勢依然，整個神州的股票市場已經與上一周的氣氛截然不同了。

讀者們都知道我重仓A股多時，而且至本周二還不停增持(至37%)；今天，勝利已是不用多言了，問題是如何好好享受及保存這份成果吧了。我當然是趁市旺先獲利一部分，買一份大的聖誕新年禮物給自已了！我連續三天出貨，減持了5%貨量左右，而賣出的價位都是近階段性高位，因為都是在底位儲了半年個月的貨，所以利潤很不錯。有一些更是在周一及周二轉換股份時買到的跳樓價，更使在數天之內有超過10%的毛利，真是謝天謝地。

關於A股後向，我相信反攻會持續一段小時間，但中線則不好說，我認為上證回到2200點是

不難的，但再上一層就要看國內外各種因素的配合及變化了。所以，我也定好了下周的計劃：上證每上衝25點就減持1.5%，每下走50點就增持1.5%。

短線全清外圍持股

至於我短線僅存的2%外圍股票，也趁過去數天全球資本市場整體向上的態勢全數減持套利。我不怕她再上，因我還有中線倉在手呢！但外圍不少股市指數及現價已經是在高位，有部分更是近4年的高位。

故此，我不想太去博盡市場最後一滴的利潤，把自己逼去一個不太舒服的位置。我下周會轉移目光去料理一下我的債券資產，現在短線的存貨還不少呢！有近8%，若加上現金的60%，則是一個我值得去想想宏觀組合的時候了。其實，年末就快到了。為了未來一年的投資思路重新理順也是時候了。

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

板塊尋寶

□贊華

華南城真金不怕洪爐火

華南城(01668)公布中期業績後，又有連番動作，既在哈爾濱買地，亦擬進軍合肥，股價走勢正蠢蠢欲動，但日前卻吃了一份內地報章的悶棍，公司被迫停牌並發出澄清通告，確認旗下部分項目有因土地遺留問題而延遲辦理有關手續的情況，但保證在出售相關物業之前，將完成所有規劃、環評、施工及預收手續。

所謂真金不怕洪爐火，從華南城復牌後股價即迅速復元觀之，證明有關指控根本站不住腳，市場對其發展前景及模式亦深表認同。

新增合肥項目

本月1日，華南城、合肥市政府及肥西縣政府三方分別訂立「合肥華南城」的框架協議及合作協議。華南城原則上同意於肥西縣拓展大型綜合商貿物流及商品交易中心，預計項目規劃淨地面積約10平方公里，明年開始分階段發展，需時料逾10年，投資總額達200億元人民幣。

據悉，合肥華南城將建於肥西縣新型工業示範區與紫蓬鎮交匯處，該項目可增加5萬個創業機會、20萬個就業崗位、數10億元稅收。

5億購收德股權

此外，華南城於本月2日宣布擬以5億元人民幣收購「哈爾濱毅德」全部股權。哈爾濱毅德主要從事開發哈爾濱道外區，總佔地面積約27萬平方米的土地，成為物流及貿易中心。此乃集團發展哈爾濱華南城的其中一部分，反映有關項目又取得進展。

上半年賺7.49億元

至於集團截至今年9月底上半年，收入同比大升1.9倍至25.07億港元，股東應佔溢利則增長37.8%至7.49億港元。元大證券就其業績發表報告，建議繼續持有，股價上升空間有15%。

全年銷售達標難度低

期內，合約銷售總額約19億元，相當於集團全年合約銷售目標80億元約24%。不過，因華南城主要銷售均集中在下半年度，以去年同期為例，上半年的銷售就僅佔全年目標12%，加上未來數月計劃舉行多個大型銷售活動，相信全年達標難度不大。

目前，集團在深圳、南寧、南昌、西安、河源、哈爾濱及鄭州等7個城市建有項目，合肥華南城是在內地的第8個項目。以總建築面積計算，估計在未來10年，核心盈利仍可維持穩定增長，加上新增項目陸續有來，更是不愁收入。

大行點評

大摩重申薦高市內房股

摩根士丹利發表研究報告指，近期內房股的升勢大幅收窄股價距離目標價的上升空間，惟表現勝預期的房地產市場及風險胃納的上升，或會帶動由市場作出的重新評級。

該行重申其策略是偏好高市內而有銷售動力的內房股。對比中海外(00688)，該行較偏好潤地(01109)，因中海外估值高(已較資產淨值出現溢價)，而且銷售動力較遲緩。

大摩指，雖然潤地明年有進行股本融資的風險，惟仍是大型內房股的較佳選擇。

潤地現時升2.4%，報21.55元，較早前曾見21.9元的52周新高；中海外今日亦會創23.8元新高，現報23.6元，升2.2%。

心水股

- 東風汽車(00489)
- 普拉達(01913)
- 中國安芯(01149)