

# 炒家沽貨止賺 恒指升47點

## 瑞信料明年見二萬七點為最「牛」預測

習近平總書記南巡進入尾聲，炒家已急不及待沽貨止賺，令到早前勁炒的城鎮化受惠股昨日顯著回吐，周一急升33%的沿海家園(01124)股價下挫6.8%。大市方面，恒指三度硬闖22300點失敗後，昨日終於破位，輕微高收22323點。另外，瑞信預期恒指明年見27000點，是城中「最牛」預測。

本報記者 劉鑛豪

港股跟隨外圍大市高開，曾升過116點；但由於恒指曾三度試穿22300點關口皆失敗，故投資者不敢冒進，加上內地A股回軟，拖累港股一度掉頭回跌，最多跌32點。大市中段在22300點水平爭持，大市在滙控(00005)、中移動(00941)及友邦(01299)支撐下，收市時幸保持不跌，上升47點，報22323點，成功收22300點關口以上。國企指數則微跌2點，報10991點，11000點關口得而復失。主板成交592億元，較上日減少32億元。

### 城鎮化概念股顯著受壓

早前熱炒的城鎮化概念股在昨日顯著受壓，其間二、三線內房股回吐壓力最大，上海證大(00755)股價挫7.9%，報0.163元；周一爆升33%的沿海家園跌6.8%，收0.54元。綠城中國(03900)跌5.3%，收12.44元。水泥股方面，天瑞水泥(01252)跌9%，收2.71元；西部水泥(02233)跌4%，收1.44元。深圳股升勢曇花一現，深圳國際(00152)跌3.8%，收0.74元；深圳控股(00604)跌3.7%，收3.1元。

臨近年尾，各大證券行陸續公布明年港股預測，其間以瑞信對港股前景最樂觀。瑞信估恒指2013年有機會升上27000點，國企指數目標價則為13600點。瑞信集團董事總經理兼私人銀行部亞太區研究主管范卓雲表示，在環球股票市場中，明年看好H股、港股，東南亞則最看好泰國股市，全部給予「增持」評級，但內地A股只獲「中性」評級。

### 預期H股上升空間可觀

范卓雲表示，港股今年表現相當不俗，受惠美國QE3促使資金流入、低息環境利好風險市場、聯匯制度，以及內地經濟反彈利好中資股表現等，相信恒指明年上半年繼續表現良好，而H股上升空間可觀。但她認為，A股受到結構性問題困擾，雖然近期A股略見起色，借中證監明年很可能再鼓勵新股集資，或出現擴容問題，因此預料上證指數明年表現會較反覆，目標價為2150點。

瑞信推介短線吸納股份(1至3個月)為建行(00939)、聯想(00992)及九龍倉(00004)；長期推介股份(6至12個月以上)則有恒地(00012)及中海油(00883)。另外，范卓雲表示，近期市價(00083)及新地(00016)股價因政府新樓市措施而有調整，現時有投資空間。

另外，法興銀行看好亞洲地區及中國股市明年上半年表現，亞洲地區股市有望升幅20%，但預計國企

## 俄鋁與Interros達和解

俄鋁(00486)就旗下Norilsk Nickel與另一名股東Interros多年來的爭拗，終於得到和解。俄鋁昨天公布，宣布與MMC Norilsk Nickel的最大股東Interros及俄羅斯富豪阿巴莫域治持有的Millhouse已簽訂協議，以解決MMC Norilsk Nickel的股東紛爭。阿巴莫域治目前擁有英超車路士足球隊(Chelsea)。Norilsk Nickel為全球最大的有色金屬和黃金生產商之一。公司昨天收報4.82元，下跌1.23%。

俄鋁稱，俄鋁及Interros將分別向Millhouse出售387.35萬及542.04萬股Norilsk Nickel股份，每股作價160美元。在Norilsk Nickel贖回所有持有之準庫存股份後，Interros、俄鋁及Millhouse將分別持有MMC約30.3%、27.8%及5.87%股份。另外，各方需把約20%之Norilsk Nickel股份存放於一個指定信託帳戶。各方亦同意Norilsk Nickel董事會將由十三名成員組成，其中四位成員由俄鋁提名，四位成員由Interros提名，一名由Millhouse提名。各方會分別提名一位獨立董事，而少數股東亦有機會選舉一名董事。Norilsk Nickel將於12月17日召開董事會，以委任Vladimir Potanin出任Norilsk Nickel行政總裁。

未來Interros、俄鋁及Millhouse所簽訂協議不僅可促成及落實各項措施，以改善MMC的投資效益、資本開支及銷售政策，更可改善公司的企業管治。這些行動亦可集合各方努力，以提升MMC業務的整體效率，為Norilsk Nickel市值增長創造穩固基礎。

# 法興：內地明年經濟放緩至7.4%

法興預料明年內地經濟增長只得7.4%，而瑞信則較為樂觀，早前預計有7.6%，昨更表示最新經濟數據向好，預測仍有上調空間。

法興預料今年內地經濟增長只得7.7%，明年更進一步下跌至7.4%，但該行企業及投資銀行經濟師姚煒表示，經濟增長放緩並非壞事，反映中央政府並非追求短期高增長，而是着重可持續的穩定增長，有利長線前景。惟她提到，現時內地地面臨產能過剩，以及行業出現整合，可能令部分企業出現財政問題，經濟增長受限制，故需作結構性改革，包括稅收、房地產市場、以及打擊貪污等。另外，該行料內地今年明年通脹分別為2.3%及3%。

瑞信則較為樂觀，早前預料明年內地經濟增長7.6%，但該行董事總經理兼私人銀行部亞太區研究主管范卓雲表示，經濟於第三季見底後復蘇，11月工業和零售增長數據均錄雙位數增長，該行之前預期或略為保守，有上調空間；未來至明年3月左右經濟表現的主要是宏觀經濟數據，其後則主要受政策影響。她指，內地於未來6至9個月未必有重大政策出台，料結構性改革會於明年十月或以後推出，預計未來3個月不會減息，明年會降息一次，通脹在4%之內，



◀恒指昨日終於破位，輕微高收22323點，上升47點

## 瑞信推介股份

(單位：港元)

短線推介 (1至3個月)	目標價	止蝕價	昨收
建設銀行(00939)*	7.30	5.00	6.13
聯想集團(00992)*	7.80	5.00	7.44
九龍倉(00004)	57.70	45.00	59.00
長線推介 (6至12個月以上)	目標價	止蝕價	昨收
中國國航(00753)	6.00	4.90	5.83
中國神華(01088)	35.00	25.00	31.80
中海油(00883)	18.00	12.50	16.82
神州數碼(00861)	16.00	12.00	13.36
恒基地產(00012)	60.00	40.00	55.05
太古地產(01972)	27.00	15.00	25.45

註：建設銀行、聯想集團為瑞信長線及短線推介  
指數及上證A股均會先升後回跌，上半年料可上望11750點及2800點，明年底則有機會分別回落至9500點及2400點。

## 瑞銀擬明年推人幣窩輪



◀瑞銀亞洲區行生產品銷售部董事總經理于正人

近期RQFII ETF成交趨活躍，投資者對人民幣相關產品的需求增加，瑞銀亞洲區行生產品銷售部董事總經理于正人昨估計，最快本月底會有人幣結算窩輪登場，該行正進行內部系統測試，並已具備足夠的人民幣對沖，預期瑞銀明年首季可發行人民幣窩輪。

目前本港共有4隻上市RQFII ETF，包括華夏滬深300ETF(83188及3188)、南方A50ETF(82822及2822)、易方達中證100ETF(83100及3100)及嘉實明晨A股ETF(83118及3118)等，其中中華滬深300ETF、南方A50ETF及匯豐資產信託(087001)屬於人民幣相關產品。

于正人預期，與人民幣資產及A股相關的產品，將成為市場焦點，惟明年人民幣發行窩輪數目估計不多於50隻。他續說，市場熱炒A股相關ETF窩輪，估計與較多「即日鮮」炒家參與有關。

今年首11個月，以輪證成交額計算，瑞銀市佔率達21.3%，是本港最大發行商，連同4大發行商，首5大發行商佔輪證市場73%，反映市場集中度。

截至11月底止，本港輪證發行數目達10794隻，雖然按年減少640隻，但于正人估計，隨着預料市場波幅擴大，2013年市場將有1.4萬隻輪證，瑞銀目標輪證發行量佔3000隻。

## 南華擬售港非核心物業

南華集團副主席張賽娥表示，集團旗下南華中國(00413)未來將主要發展投資性物業，並會將本港非核心物業出售，將資金集中轉至內地發展，其中位於蘭桂坊的中央廣場目前正在放售，叫價約70億元，公司佔三成權益，至於其他非核心物業市價則逾3億元。而南華置地(08155)則重點開拓內地房地產，包括住宅、酒店及商廈組成，以出售為主。

南華集團過去一直較低調，張賽娥指，集團銳意加大內地發展力度，目標成為內地房地產的藍籌公司。而集團旗下兩間公司未來將同步前進。



▲左起：南華集團集團首席財務總監羅裕群、董事吳旭峰、南華集團副主席張賽娥、董事吳旭洋，以及董事楊光

其中南華中國將以投資性物業發展為主，以收租為主，當中位於瀋陽的「星光大道廣場」將於明年第二季推出，總投資額達24.5億人民幣(下同)，樓面面積逾11萬平方。董事楊光表示，「星光大道廣場」目前已有超過22%的樓面總面積接近簽約階段。

### 資金集中拓內地市場

張賽娥稱，除瀋陽外，南華中國目前在南京、天津都有舊廠房，未來都有機會重建。而公司在香港非核業務則會出售，包括蘭桂坊的中央廣場等，希望將資金集中內地發展。她指，公司今年首6個月來自內地的租金收入為4100萬港元，而本港租金收入全年約為5000萬港元。

另外，南華置地目前在河北省和瀋陽均有土儲，總面積逾110萬平方米。當中瀋陽尚有3個大型房地產項目，而其中一個項目——「瀋陽中環廣場」南區第1期工程，料於2013年第1季展開，並於2014年開售，出售南區所得的款項，會用作支持北區發展，項目分南北兩期進行，有購物商場，高尚住宅和商廈組成，總建築面積超過58萬平方米。集團首席財務總監羅裕群指，公司已於南區項目總投資額達16億元，至今已投放3億元。公司目前可動用資金為6億元。



▲雅天妮副主席葉英琴(左)及新任主席謝海州

# 雅天妮創辦人和解即沽貨

雅天妮(00789)大股東夫婦連月來內鬥，這場鬧劇最終以離婚落幕。創辦人謝超群及副主席葉英琴上周二(4日)宣布和解，即有關限制沽股的禁制令得以解除，謝超群隨即即在市場沽貨，以每股平均0.382元，沽出約176.5萬股，涉及約67.4萬元。有關股份轉讓於本周一(10日)完成。雅天妮昨日早段炒高16%，高見0.395元，收報0.375元，升幅達10.3%。

日前雙方就婚姻訴訟和解，謝超群同意向葉英琴轉讓1.13億股，令葉英琴持股量增至15%，並獲授1200萬股購股權。撇除在場內沽貨，謝超群仍然保留14.86%股份，亦向胞弟謝海州轉讓約3.59億股，相等於29.6%股份。

葉英琴昨日揚言，謝超群對公司有多年感情，應該不會拋售轉讓股份後所餘約15%股權，又相信謝超群的意願是不再重返董事會。她揚言，從無涉及爭產或奪權，一切是以大局為重，惟因有人向謝超群提議「你老婆(葉英琴)對你咁衰，錫佢落台啦！」惹起謝超群利用主席身份，提出解散董事會的要求。

### 再見亦是朋友

葉英琴表示，是「迫於無奈申請離婚」，說到離婚收場時，葉英琴一度哽咽並眼泛淚光，惟強調兩人仍然是「好朋友」。她透露，謝超群已出院約1個月，現正休養。

新任主席謝海州表示，仍有定期與胞兄謝超群溝通，又指集團目前現金充裕，暫無配股計劃。

專營飾物銷售的雅天妮，由謝超群及妻子葉英琴共同創立，發展多年一直相安無事，惟近年二人反目成仇，葉英琴單方面申請離婚，謝超群的情況更曲折。

今年7月集團發通告指謝超群失蹤，其後指他在內地因涉及毒品問題被拘留，又有員工投訴他行為不當，更驚訝的是市場爆出謝超群有精神問題，需要入住精神觀察病房，葉英琴向法院申請禁制令，限制謝超群出售或抵押所持股份。



## 簡訊

### 農行獲准發500億人幣債券

中國農業銀行(01288)昨公布，該行於今年10月29日召開的2012年度第二次臨時股東大會審議批准，於股東大會批准之日起24個月內發行不超過500億元人民幣的次級債券。

近日，該行收到中國銀行業監督管理委員會《關於農業銀行發行次級債券的批覆》，及中國人民銀行《准予行政許可決定書》，同意農行在全國銀行間債券市場公開發行不超過500億元人民幣次級債券。

### 中電信iPhone 5月費最平289元

中電信(00728)正式公布，iPhone 5的月費計劃細節，最貴月費389元人民幣(下同)，簽約36個月，可享零機價；最便宜的289元，16GB至64GB，需要1888元至3288元出機價不等。

中電信將於本周五(14日)起銷售iPhone 5，消費者由昨日(11日)起可預購，備有16GB、32GB、64GB版本選擇。

### 匹克澄清無併購重組計劃

匹克體育(01968)昨表示，近日有傳聞指，集團正與其他中國體育品牌企業接洽，並可能導致併購或重組，集團澄清不屬實。該股昨日走勢靠穩，高見1.43元，收報1.41元，升1.4%。

### 姚子賢辭恒隆董事職務

恒隆地產(00101)昨公布，姚子賢已辭去其執行董事職務，由2012年12月11日起生效，彼辭任原因乃因其決定投放更多時間從事其私人事宜。姚已向董事局確認彼與董事局並無任何意見分歧，亦無任何關於彼呈辭之事宜而需提請公司股東及香港聯合交易所注意。

### 正峰料全年業績能扭虧

正峰集團(02389)發盈喜，指對截至2011年12月31日止同期錄得之虧損，集團預期截至今年12月31日止全年業績將錄得淨溢利，此乃主要由於本年度確認上海项目的物業銷售溢利所致。

### 統一擬售今麥郎47%權益

統一企業中國(00220)董事會宣布，公司正與多名潛在買家(均為獨立於公司及其關連人士之第三方)進行磋商，建議出售公司的兩家全資附屬公司所持有之今麥郎飲品股份公司合共47.83%權益。建議出售事項旨在改善公司之資產利用效率。

目前，統一尚未就建議出售事項訂立任何具法律約束力之正式協議，統一昨收報9.57元，跌0.42%。



▲瑞信董事總經理兼私人銀行部亞太區研究主管范卓雲

合乎政府目標。

環球經濟方面，瑞信認為自9月各國央行推出救市措施後而見回穩，但歐洲經濟仍然令人憂慮，處於衰退邊緣，而美國經濟及房地產已開始出現復蘇跡象。范卓雲評論債券市場表現，指過去兩年債市可謂大豐收，本年至今新興市場政府債券回報接近18%，但現時利率已跌至歷史低位，債券價格明顯偏高，因此認為明年股票投資價值將會優於債券。該行看好中資股，尤其是H股前景，包括能源資源類、科技及汽車股；另看好高息股及新能源股份表現。

### 瑞信看好亞洲貨幣

她又指，內地政府希望樓價平穩發展，料維持目前調控政策，不會推出新招，明年房地產市場健康發展，樓價不會大幅上升，看好華潤置地(01109)及中國海外(00688)。該行預期本港經濟增長會由今年1.1%升至明年3.1%，今年通脹則為4%；寬鬆環境仍有利樓市，料2013年樓價平穩上升。

兩行均看好亞洲貨幣，瑞信指亞洲貨幣吸引力大，料未來12個月人民幣兌美元將維持6.2水平；而法興預期，明年底人民幣兌美元將升至6.19水平，國