

A股收復今年失地

□大衛

金針集

市場憧憬中央經濟工作會議將有利好政策出台，加上美國啟動QE4，亞洲新興市場股市起動，滬深三百指數單日爆升百分之五，創三年來最大單日升幅，幾乎收復今年全部失地，投資者重拾內地股市信心，並帶動港股再創十六個月高位。

滬深三百轉跌為升

上月底內地股市仍是全球表現最差的股市之一，跌幅約近一成，意想不到三扒兩撥，今年指數已轉跌為升，一洗頹風。

滬深三百指數昨日勁升百分之五，以二三三五收市，創出三年來最大單日升幅，今年指數倒升百分之

零點四，而上證綜合指數也不弱，全日急升百分之四點三，也是三年來最勁，以二一五零收市，今年指數跌幅已收窄至百分之二點二，只要保持目前升勢，不難跟隨滬深三百指數，全年轉跌為升。

半月升一成冠全球

內地股市在過去半個月報復性大反彈，急升近一成，跑贏全球，相信有下列三項因由。

（一）中國經濟數據進一步確認回穩。上月工業生產與零售銷售分別創下今年三月最大升幅，而滙豐中國製造業PMI指數十二月初值升至五十點九，為十四個月新高，刺激資金重新入市。

（二）中共中央總書記習近平南巡，到深圳前海與珠海橫琴考察，表明繼續積極改革政策，推動經濟發展，一定程度提振了投資者信心。

（三）美國推出QE4，熱錢加速流向亞洲新興市

場股市，據報本周流向印度、印尼、台灣及泰國等市場的資金超逾二十億美元，而港股也有新資金流入，A股相關衍生金融產品尤其受到熱捧，令RQFII投資額度不斷增加。

仍有不俗反彈空間

事實上，近期四隻A股ETF成交異常活躍，其中安碩A50中國昨日成交逾四十億元，成為成交金額最高股份，反映大戶在A股押下了重注。

雖然目前A股觸底回升仍有待觀察，但相對今年恒生指數與國企指數分別上升百分之二十二與百分之十三，A股指數未來仍有不俗追落後空間。

相反，一直跑贏A股一大截的港股，近日升勢及不上A股，例如恒指與國指昨日僅升百分之零點七與百分之一點四而已，有回吐壓力。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

□沈金

資金市帶動升市正常

熱錢持續注入，令港股員真正正成為「資金市」，即由資金的流向而帶動整體大市上升。恒指昨日沒有理會隔晚美歐股市的下跌，反而着重內地深滬股市的爆升。滬深三百指數昨升百分之五，勁到飛起，港股亦步亦趨，有如緊握一面「免死金牌」，一於鼓足勇氣向前衝，恒指最高升至二二六三六，漲一九一點，收市報二二六〇五，升一六〇點。國企指數收一一三〇七，升一六四點。全日總成交增至七百二十三億元，較上日多九十九億元。

十二月期指抄高水，收二二三九，高水三十三點，離結算尚餘八個交易日，而二〇一二年的股市，亦只剩下九個交易日而已。

大市有如停不了的音樂，大中小股都有人炒。我最愛好的內銀股續沿上升軌推進，一於繼續持貨可也。至於昨日推介的中人保（01339）就有如裝上風火輪，一騎絕塵，大升百分之三點五，收三元八角六仙，看來挑戰四元關只是時間問題而已。

連日來，我頭牌開始為二〇一三年的十大心水股作好挑選部署。以前，我透露過中銀香港（02388）十分廉宜，有前海金融示範區和人民幣新產品開拓等等概念，近五厘息，真的不作第二人想！昨日中銀升三角五仙，開始有熱力，繼續留意可也。

實資產仍是資金市和通脹市中的致勝之道。本地地產股每股資產值有頗大折讓，可以考慮。我留意

到恆地系中的恆地和煤氣均有動作。恆地終見五十六元，呈小突破。煤氣將列為我二〇一三年心水股中的佳選。不要小覷公用股，其在內地的天然氣供應已安家入戶，一家港資公司變成數家具規模的煤氣公司，加上油頁岩開拓有成績，有機會分拆上市，故煤氣是值得吸納的優質股，詳情日內再談。煤氣昨無升降，有大戶積極儲貨之兆。

二線股我喜歡大唐發電（00991），有四厘五息，內地電力股當炒，屬「十二五」規劃受惠股科之一，應比香港的中電、電能強得多矣！



經紀愛股

太平洋網絡·中信證券

□AMTD證券及財富管理業務部總經理 鄧聲興

港股走勢在過去一周屢創新高，且在受惠內地股市急升4%造好所帶動之下，昨日突破22600點水平，而至高位的22636點。恒生指數全周上升414點，平均每日成交量增至651億元。後市走勢方面，基於恒指走勢轉佳之下，預料短期可進一步上試23000點阻力區域。

是次建議的兩隻股份，分別為太平洋網絡（00543）及中信證券（06030）。

先談太平洋網絡，集團主要從事互聯網廣告服務。今年上半年營業額上升14%至2.98億元人民幣，純利按年上升1.7%至8503萬元人民幣，期內，汽車網及女性網增長快速，營業額分別增長23.2%及42.5%，佔總營業額48.8%及8.2%。

集團財務狀況穩健，上半年底持有現金2.4億元人民幣，沒有負債。該股升穿雙底頸線，技術走勢轉強。投資此股可以將目標訂在3.00元，止蝕價位則於2.60元。

另邊廂，A股氣氛轉好，上證綜指在中央經濟工作會議前夕企穩在2100點以上，反映A股見底機會大增，成交回暖亦有利中資券商股。

中信證券於11月份淨利潤為1.58億元人民幣，按月增加55.3%，營業收入按月增19.6%至4.74億元人民幣，業務延續首九個月增長勢頭，集團亦積極開拓新收入來源，包括資產管理及收購合併服務等，具有較高增長潛力。

技術上，中信證券股價近期突破16元阻力位，很大機會上試年初時高位17元。投資此股可以將目標訂在18.00元，止蝕價位則於15.20元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）



板塊尋寶

□贊華

雅天妮撥開雲霧見青天

雅天妮（00789）的大股東夫婦鬧劇擾攘多時終於畫上句號，本月初兩夫婦宣布和解，雙方離婚之餘，大股東謝超群會向妻葉英琴及胞弟謝海洲轉讓股權。完成後，謝超群持股減至14.86%，已辭任非執行董事並獲調任為榮譽主席；葉英琴繼續留任公司副主席、行政總裁、營運總監兼執行董事，持股約15%；謝海洲成為大股東選出任公司主席，持股29.6%。

爭拗平息挽回軍心

事過境遷後，雅天妮股價急抽超過一成，某程度反映市場認為爭拗已了，往後公司終可重新上路。

雖說雅天妮大股東的夫婦爭拗最近幾個月才正式曝光，但所謂冰封三尺非一日之寒，事實是葉英琴應早已逐步接手公司的職務，從集團早前公布截至今年9月底止半年度業績可見，虧損已進一步收窄，由去年同期蝕5,203萬元，減少至1,887萬元。

雅天妮主要從事自家品牌「Artini」及「Q'ggle」飾物的零售業務，截至今年9月底止，集團在中國內地及香港共有約30個零售點，相對去年的100家大減七成，覆蓋內地十多個城市。集團表明會繼續加強代理商經營模式，拓展銷售網絡及網上推廣資源，以更具成本效益的方式重組業務發展。

該公司一直沿用客戶關係管理計劃，以提升顧客忠誠度。於今年9月，「Artini」的貴賓客戶人數為113,411名，同比增長4.7%，而「Q'ggle」的貴賓客戶人數更增長3.9%至52,477名。

重整架構可望扭虧

受歐美經濟持續不明朗影響，集團的同步設計生產（CDM）業務於期內錄得8,289萬元，較去年同期下跌35.9%。期內，集團積極與國際知名品牌客戶保持緊密合作，同步設計生產其品牌產品，出口分銷至世界各地，合作夥伴包括國際知名品牌客戶如馬莎、Disney、Nine West、Nautica、Guess、Carolee及Tchibo等。

截至9月底，雅天妮的現金共有7,099萬元，相信足夠集團重新出發。其實公司的業務根底不俗，且內地正鼓勵內銷型經濟發展，為集團製造利好經營環境，相信這次重整並確立管理架構後，將可轉虧為盈，股價更上一層樓。

大行篩選

大和：瑞房睇5元

大和總研發表研究報告指，瑞安房地產（00272）於內地主力發展舊區重建的商住項目，與同業購買空地皮建住宅的模式不同。

該行分析認為，瑞房大部分項目地理位置優越，市場上供應較少，其核心項目於上海，佔公司總建築面積25%及資產淨值逾70%。該行稱公司現時亦於武漢、重慶、佛山、大連及內地中部、西部及東北部地區發展項目。

報告又謂，隨着上海太橋橋及匯虹新城項目的住宅物業開售及整體交易完成，該行預期公司2013至14年每年合同銷售可再次超越2011年逾100億元（人民幣，下同）的水平，加上公司於物業投資的租賃收入，該行相信公司現金流將改善，債務水平將下降，純利於2012至14年更可錄得28%的複合年增長（撇除物業重估收益）。

該行相信，物業投資亦為公司的核心價值，今年上半年瑞房是本港上市內房發展商中，租金收入第二高的企業。該行預測公司年均租賃收入於2014至15年將超過20億元，當手上主要項目落成後，更可達每年50億元的水平。

該行首次將瑞房列入研究範圍，給予「買入」投資評級及目標價5元。



◀滙豐中國製造業PMI指數十二月初值升至五十點九，為十四個月新高，刺激資金重新入市

中國玻璃生產線布局具優勢

□勝利證券 高鵬

券商薦股

港股周五漲160.4點，報22605.98點，成交723.46億港元。中資股領漲藍籌。金管局總裁陳德霖稱港首10個月人民幣結算額2.1萬億元。周邊方面，美股周四下跌，因為最新資料雖然造好，但財政懸崖談判沒有進展，令投資者繼續抱觀望態度。道瓊斯工業平均指數收市跌74.73點，報13170.72點。

美國上周新申領失業救濟人數減2.9萬、至9周低34.3萬，連減4周，持續中領救濟人數減2.3萬、至319.8萬，顯示勞工市場改善。上月零售銷售升0.3%，遜預期升0.5%，不計反覆的汽車，無升跌；但不計汽車、汽油及建築材料的核心銷售升0.5%，勝預期升0.4%，利好本季經濟。

上月生產者物價指數（PPI）及核心PPI分別跌0.8%及升0.1%，低於預期跌0.5%及符預期，前者是5月份來最大跌幅，反映通脹偏低。眾議院議長博納指稱總統奧巴馬對創主不認真，而創主正是財政懸崖癥結所在，奧巴馬已提出的建議未達到標準。博納並拒絕賦予總統權力，提高舉債上限。

在美國印鈔票的遊戲隨着QE4而繼續，而在本土市場，新股IPO及股份配售活動則吸走了流入的熱錢。財政斷崖的困局沒有太大進展，市場很可能要等到聖誕假期以後才能得到較為實在的正面消息。



讓A股股民過一個豐年

□容道

我不少A股的戰友在周五都十分激動，滿眶熱淚的發短訊過來訴說苦盡甘來的心情，以及對未來的渴望！A股瘋漲，股民們豐收！

雖然實際情況是大部分股民減低了損失，還遠未能賺錢，但相信大部分人對這回年尾行情是只會看成是輸少當贏了，把那壓抑了一年的悶氣消去不少，或更忘掉對A股曾經有過絕望的感覺！

不到半月的時間，A股又來一支長陽放量狂升，意義重大，價量都可看作是有效的突破，上證及深證指數都高收超過4%，威盡全球。

我上周預計的上證2200點似是能瞬間能達到了。

上漲的原因我認為是實質經濟表現證明軟着陸成功，以及中央着意重建大家對A股市場信心的各種信號匯集而成，並作了一次震幅放大的效果，順道逼死空倉！

無意碰得戰果 超爽！

我周五是在休息，年假也。大清早就已經在一個森林公園裡的超五星級酒店坐着，聽風看山

看田園，深深的吸着高濃度的負離子，很悠閒，想着如何過好這難得的一天休假。

約10時左右，吃完了豐盛的早餐，打開隨身的電腦，看着A股又升了一個多百分點，想着這天開局不錯，但滿腦袋懶蟲，沒什麼戰意，只覺得好玩，隨便就下了近10個賣盤，跟着就關機離開酒店去玩了。

到了11時多，我正在大山裡慢步看紅橙黃綠的樹葉和渺渺山色，朋友們的短訊不停發過來，我一看，呆了；怎麼外邊這樣激烈啊！跟我這山裡的寧靜完全不一樣也。但我什麼都沒帶，所以也不理了，把定好的路程走完再看吧。

中午吃過一個不錯的農家菜，差不多2時了，跟着朋友坐上摩托車回酒店，一上車通過電話隨意看了一下行情，嘩！瘋漲了！4%！

一路上風馳電掣，看着在身邊溜過的樹影和陽光，想着回去看看自己無意碰到的戰果，只能說一句，超爽！

最後報告各位，這一天我減持套利了4%的持貨！

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