華瀚息高 短線看2.15元

□吳小野

實力雄厚 信譽超卓
天順證券投資有限公司 SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED 贊助
香港銅鑼灣勿忘道33號利園33樓3302室
電話: (852)2907 2300 傳真:(852)2907 2309 電郵:info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話: (021)6120 9408

人在缸湖

記得上月月初本欄提到A股有力再上，果然不出所料，深滬兩市因國內政治及經濟轉佳，市場對周末召開的中央經濟工作會議寄望甚殷，在氣氛一片利好之下，上證周末前爆至頂位收市，報2150點，升4.3%。久違了的升勢帶動普遍持有A股的內險股，其中新華（01336）飆6.2%、壽險三寶國壽（02628）、平保（02318）及財險（02328）普遍升2.2%至3.5%。

人保坐火箭等爆升

小野新歡人保（01339）與行家股齊齊起飛，於周五迭創新高。如果細心留意盤路，發現買盤源源不絕湧至，在每個價位都有動輒數以「球」計大手掃上，並以接近全日最高位收市，簡直是勢如破竹，成交額亦配合，位列最大成交額股票之三甲，證明資金是用腳投票的。

尾市即使有噸位級的獲利沽盤掟貨，仍然有無形之手托住。我敢肯定人保未升夠，未有貨的不要指望會跌番幾個巴仙給你上車，如果要添食的朋友，只要股價回吐幾格便要追貨，因爲現時人保猶如火箭，各位坐定定準備等爆升吧！

金管局在近日再向市場注資過百億，股市繼續牛氣，反觀過往受熱捧的收租霸王領匯（00823）、快餐孖寶大家樂（00341）、大快活（00052），公用四大金剛中電（00002）、電能（00006）、煤氣（00003）及港鐵（00066）皆在上周出現顯著回吐跑輸大市，可見市場風險胃納增加。

正所謂發市當三年，咱們要把握今次發財機會，早前力貼的港交所（00388）及洛鉬（03993）共同傲翔天際，一於採取放風箏策略，每次創新高將目標價調升，直至在高位跌5%時止賺。

中國機械可跟風炒

在大市連升數浸之後，可以選擇的便宜股相對較少，小野嘗試在新股中找出眞命天子。現時招股中的惠生（02236）及白銀（00815），前者最近半年收益毛利及盈利均出現倒退，後者好不了多少，毛利率急插超過一半，其中主打銀及鉛的毛利率更由17.8%挫近四分之三，皆因公司靠回收提煉白銀，金屬價格唔生性，公司利潤無運行，決定不抽。

至於剛截止的中國機械(01829)是國際工程承包商，處於增長勢態，現金流正常，通過首關。市盈率以招股價上限5.4元計約14.4倍，暫時未見誘人之處，唯公開發售部分超額認購57倍，乃是我意料之外。有這樣多人在臨截止認購前落飛，令中國機械成爲今年超購王，事實罷在眼前，必有其過人之處，值得留意。

以這樣超額倍數計，估算最少升兩成，如開市升少於此數，跟風炒番轉還可以，若然一早即裂口高開五成，那便無謂追了，有銀彈那怕無好股買？

今期小野貼華瀚生物製藥（00587），在十月公布半年成績表，純利爆升半番至6.57億，每股盈利27.3仙，派息共8.4仙及五送一紅股，基本因素良好。本來在業績公布後連番爆升，要追實追到氣咳。近日股價才出現逆市顯著回吐，唯跌幅不算太深，可能是上車收息過肥年的好時機，待1.9元等定買盤，短線睇2.15元，但切記一出現頭肩頂形態之右肩時，切莫留戀，賺蝕都要閃。

▲從上周五的港股表現看，本周首選是突破上市新高的人保（01339），四元目標高唱入雲

頭牌手記

□沈 金

人保·中銀·大唐發電

上周股市四升一跌，恒指以全年雙新高（中段及收市）報收，走勢強勁。恒指收二二六〇五點，較前周升四一四點，是連續第四周上升，四周合共升了一四四六點，總升幅百分之六點八三。

現時無可否認是處於一個上升大浪之中，一個升浪只升百分之六，不算過分，所以從升幅計，後市仍然值得審愼樂觀。

從時序計，現在離年終只有九個交易天，二〇一二年恒指由一八四三四點開局，至今升了四一七一點，總升幅高達百分之二十二點六，相當不俗。由於股市上升的年頭總會有「年終例旺」的情形出現，今年十二月迄今已比十一月底上升五七五點，相信這個月是上升月亦不會有什麼變數。爲此，今年最後四個月，即九、十、十一及十二月都是上升月，令全年上升月佔九個月，下跌月僅三個月，可見走勢之強。

中資股繼續成爲熱錢熱捧的對象，而本地資產豐厚的實力藍籌，也在熱錢追逐下而造好，是以大家在「年終例旺」中選擇吸納目標，應在優質中資股和實力藍籌股中揀，不必刻意求冷，反正要升起來，熱門股的升幅也一樣可觀。

從上周五的港股表現看，本周首選是突破上市新高的中人保(01339)，四元目標高唱入雲。其是內銀股，中行、工行、建行等都可以逢低吸納。第三是滙控，已企穩八十元大關，量度升幅上望九十元。

基建股方面，大唐發電（00991）有望挑戰四元大關，城鎮化和「十二五」規劃都離不開電力發展，內地大型電力公司肯定是政策受惠者。

本地金融類股份中，中銀香港（02388）上周已突破二十四元一角的阻力，收二十四元三角半，技術走勢良好，反覆升越二十五元應不成問題，由於息高，中銀香港是可攻可守的對象。

財團股方面，不妨留意恒基系。恒地收五十六元，是一個突破，六十元關有望成爲新目標。恒地系的煤氣，站穩二十一元水平，成交大增，亦將是及鋒而試的時候了。

財經縱橫

□趙令彬

中央對香港地位評估已變

習近平日前在視察深圳的前海特區時，對該區及深圳的發展以至兩地合作有重要指示，並顯示中央對港深、港粵關係的發展有了新觀點，料將對推動兩地合作的政策有重大而深遠影響，對此本港政府及社會各方必須細加剖析。

習近平指出兩地關係已有改變：過去是香港輻射廣東，現在是深港及粵港合作。他還要求深圳尤其前海利用好中央給予的對港合作先行先試地位，敢爲天下先，充分借助香港的經驗加快發展服務業。這一針見血地指出了香港與內地尤其廣東的合作關係，其性質於三十年間已出現深層轉變：過去在內地開放初期，香港具有先行發展優勢，在合作中可作爲龍頭帶動廣東發展。通過「前店後廠」模式建立起的珠三角世界級出口加工基地，乃這時期合作的主要成果，由此取得了舉世矚目的成就。到了今天，內地尤其珠三角經過三十年的急速發展後，水平已提升不少，在不少方面已超過香港，香港不可能再擔當龍頭角色，最多只能是兩地間的平等合作。從總體上看，更多是內地通過CEPA及個人遊等各種措施拉動香港經濟，天秤倒向的一方顯已逆轉，中央對香港自然要有新的看法。

最基本的事實是，三十年間兩地尤其港深間的總體發展水平急速拉近，從香港顯著領先轉爲兩地各有千秋。目前香港除了人均GDP及高級服務業能領先外，深圳的經濟基礎比香港更廣闊，在製造業、高科技及農業等方面均遠超香港，航運物流則與香港不相伯仲，若金融及其他專業服務也追上來，香港便將全面落後。

深港間發展水平逆轉將帶來巨大影響及諸多新問題。香港早非龍頭，未來要面對的是如何防止日益落後，變成了能否抓住龍尾以防掉隊的問題。香港過去做龍頭時，可獲取中介壟斷的超級利潤（supernormal profit），現在這已喪失，故原來的較高生活水平將難再保持。人民實際收入倒退，必將帶來嚴重的社會及政治問題，若這影響經濟發展，將形成難以自拔的惡性循環。這方面的迹象其實正逐步顯現。

香港特首梁振英日前在一次演講中，談到要改進與內地交往的「內交」。其實香港最急需做的是提升「內力」，即經濟的內生動力，可惜香港現時最擅長的卻是提升「內耗」。中共十八大報告中，已點明香港必須恰當平衡祖國後盾和提升本身競爭力，對此香港上下至今仍未有認眞反思，更遑論作出回應。在中央明言警告下仍這樣的渾渾噩噩，看來香港確是前景堪虞了。

惠生PE低全球同業四成

□網絡股評人 股戰士

股戰場

近期資金持續流入本港，新股市場有轉活跡象。日前正式招股的惠生工程（02236）更已引入周大福等投資者，具有「彤叔」名牌效應，後市值得期望。惠生招股價2.79至3.53元，每手1000股，若以中間招股價3.16元計，集資淨額13.6億元，12月28日掛牌。

惠生工程全球發售6億股，以招股價計算，惠生招股價所折算之市盈率僅爲7.5至9.5倍，較全球同業分別低42%及26%，定價吸引，加上其業務勢頭不俗，抽得過。

內地最大私營EPC

按2011年的收益計算，惠生工程是中國最大的私營化工EPC（即設計、採購及施工管理）服務供應商。集團專注向石化、煉油及煤化工轉化加工等行業提供一體化服務。其項目執行能力已經受到認同，集團自2000年起一直錄得高質量紀錄，由2004年至今，已先後參與逾58個工程項目。

同時，從招股書內容觀之，惠生工程於過去三年業績頗爲「對辦」。集團收入由2009年的（人民幣，下同）18.84億元，增長至2011年的50.37億元，複合年增長率達63.5%。應佔溢利由2.07億元，上升至5.19億元，複合年增長率達58.45%。而截至2012年8月31日止八個月，集團錄得未經審核收入及毛利分別爲16.4億元及3.59億元。

按集團訂單、未完成合同及新合約簽訂的價值，可見其收入能見度良好。該集團截至2012年8月31日止八個月，未完成合同量及新合同價值分別達到299億及200億元，生意不絕。獨立行業顧問CMAI估計，中國能源需求日益增大，化工行業的資本開支於2012至2015年將達到1400億美元，對於惠生集團等化工服務公司而言可說商機無限。

E-mail：stockfighter@ymail.com
Blog：http://blog.yahoo.com/stockfighter

經紀愛股

普拉達增長高值得期待

□時富金融策略師 黎智凱

2012年歐債危機的陰霾始終纏繞着歐洲，全球經濟受此影響紛紛陷入低迷。筆者預計，歐洲債務危機在未來一段時間內依然將對全球經濟產生負面影響，面對如此惡劣的經濟環境以及整個實體經濟面臨去槓桿化、去庫存的壓力下，各個行業的企業經營顯得困難重重。但所謂的危機，有危，也有機，奢侈品行業作爲對經濟危機相對不敏感的行業，只要能夠制定正確的戰略，依然能夠在經濟低迷的時候取得強勁增長，奢侈品行業龍頭普拉達（01913）就是在危中抓住了機遇。

最新的業績報告顯示，截至2012年10月31日止九個月，普拉達收益淨額約23.4億歐元，較去年同期九個月錄得之收入17.3億歐元強勁增長35.2%，EBITDA錄得7.28億歐元，較去年同期4.87億歐元增長49.6%，基本每股盈利0.16歐元，同比增長約60%。

從渠道上分析，集團逆市錄得強勁增長，主要在於集團側重零售的策略取得巨大成功，今年集團淨增加40間新店，截至10月底止，集團直營店總數達到了428間，零售渠道對銷售淨額的貢獻由78.4%上升至83.1%。

從市場方面來看，亞太區對集團業績貢獻依然最大，直營店銷售淨額約較去年同比增長42.4%。隨着國外遊客不斷湧入，歐洲市場增長亦不俗，銷售淨額較去年同比增長44%，其餘意大利、美洲、日本等地區也均取得雙位數增長。

從品牌來分析，Prada品牌的銷售淨額繼續表現出色，同比錄得37.5%的增長，Miu Miu同比錄得16.5%的增長，Church's錄得同比15.2%的增長。最後，從產品組合分析，皮具銷售表現最爲出色，銷售淨額較去年同比增長46.6%，其餘服裝、鞋履亦錄得雙位數增長。

筆者相信Prada將會持續將業務重心東移，並刻意弱化消費者對於產地的注意。現時在其產品吊牌上印上「Made by Prada」字樣，將消費者的注意力轉移至品牌價值。但投資者亦需留意現時Prada品牌策略轉趨大衆化，以求打入中國二三線城市，最終可能會對品牌價值造成損害。

全球經濟面臨着很多不確定性，歐洲債務危機依然沒有明顯好轉，經濟持續低迷，美洲市場雖有復蘇跡象，但是步伐緩慢，同時美國面臨的財政懸崖問題爲美國經濟的復蘇亦增加了不確定性，亞太地區雖然表現較強的增長，但隨着中國國內經濟增速放緩，未來消費需求會不會放緩，從而給集團帶來不確定性。

筆者認爲，奢侈品行業歷來受經濟危機波動的影響較小，普拉達集團憑着強大的品牌號召力，以及成功的渠道分銷戰略，未來一年到數年銷售將繼續保持快速增長，業績快速增長的前景值得期待。筆者預期其盈利增長將使其股價能持續跑贏大市，而且現股價於2013年的預測市盈率約爲22倍，相對同業更爲便宜。集團的品牌Miu Miu未來還有很大擴張潛力，隨着消費者對該品牌的認知程度以及接受程度的不斷加深，該品牌有望成爲集團繼Prada之後又一業績增長驅動力，投資者可積極關注。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份。）

大行篩選

招金併購擴規模降成本

麥格理證券發表研究報告指出，招金（01818）斥資2.55億元人民幣，收購甘肅金礦項目51%權益，預計總黃金含量達27.38噸，可望提升其黃金儲備9%。維持其「優於大市」投資評級，目標價17.5元，爲該行行業首選。

報告指出，由於收購目標鄰近公司其中一個主要礦場，具協同效應，有助擴大其生產規模，同時降低整體生產成本。其生產之黃金質量較高，礦場儲備壽命較長，加上產量迅速增長，以及穩定的併購策略，因此，該行將其評爲行業首選。

心水股

華瀚	(00587)
人保	(01339)
普拉達	(01913)

A股論道

放量上漲 關注銀行股

□路 雷

隨着上周A股的再度大漲，市場走勢與我們之前設定的走勢完全脗合，「市場放量上漲後縮量回調的再次放量上漲」在告訴我們：行情已經開始向縱深發展。我們多次向大家指出「股指向上攻擊需要條件，向下攻擊則無需條件」，上周滬指放量上漲已經滿足了我們給出的「滬指攻擊過2100點、成交量超過900億」的基礎條件。

上周市場周期股與非周期股的聯袂上漲，題材股與藍籌股的共同發力說明市場已經形成多個「雙強」走勢。市場的強勢表現再次提醒我們「本次反彈多方力量可謂有備而來」。何爲有備而來？投資者可以將當前市場多空力量的變化與國慶前後的市場走勢進行比較。國慶後，受十八大即將召開的政策環境影響，兩市出現了六十多支個股漲停的極致狀態（牛市不過如此）。儘管當時部分個股表現頗爲吸引市場眼球，但兩市成交量卻並未放大。當時我們就強調，如果 「滬指成交量如果不能夠快速地上升到900億之上（這是基礎量），價不能夠站在2135點之上，則不能言其高。」由於量能不濟，市場之後再度形成深幅下殺。實際上，正是聚焦多空力量對比這一最爲核心的市場因素，基於成交量不能有效放大的市場狀況，我們反覆提醒投資者警惕「黎明前的黑暗」，因爲成交量不能有效放大說明當時的市場價格未得到場外資金的認可，無人接單的市場狀態往往形成無量殺跌的慘烈格局。

反觀本次反彈，一方面，隨着城鎮化概念的擴散，市場熱度得以有效傳遞，包括建材、房產、機械等題材股輪番上漲；另一方面，以銀行股爲代表的藍籌股穩健上行，市場強度得以有效釋放。更爲重要的是，在市場熱度、強度形成「雙強」的格局下，成交量得以有效放大。與此同時，近一段時期以來領導層一系列鼓舞人心的講話讓投資者對周末召開的中央經濟工作會議充滿希望。多重因素影響下，有備而來的多方力量勇於進場接單，市場有如此表現就不足爲奇了。可以斷定這波行情主導的資金是場外資金，行情可以看高一線。

對於未來市場走勢，投資者可以密切關注以銀行股爲代表的金融股的表現。本輪中級反彈銀行股必將起到中流砥柱的作用，所謂成也蕭何、敗也蕭何，多方力量以什麼形式進場也將以什麼情況退潮，當銀行股把場內場外熱情充分調動起來，讓人們相信銀行股會有大行情時，那時盤面如出現高位的放量滯脹或經過一段時間縮量連續大幅上漲這兩種情形，則需要小心，屆時根據盤面的具體情況我們也會及時提醒，現在要做的是持股待漲！