

半月狂抽水千五億

□大衛

上板，最矚目的交易自然是滙控變賣家當抽水大行為，以九十四億美元（相當於七百三十多億港元）出售平安保險一成半股權予卜蜂集團。

此外，繼今年三月與九月減持友邦保險股份之後，AIG集團亦決定全數悉售手上餘下一成三友邦保險股權，預計可套現六十五億美元，即約五百億港元。

預示後市將有暗湧

AIG集團一次過將友邦保險股份全部售出，一方面反映其套現心切，另一方面可能預示後市有暗湧，趁着市旺時候，盡快出售股份套現。

其他上市公司也不甘寂寞，加入抽水行列，包括港交所配股集資七十八億元，用作收購倫敦金屬交易所部分資金，東亞亦不執輸，配股集資三十三億元，最令人感到意外的是，十多年來未曾集資、股息吸引的中電，竟然伸手集資七十七億元。

餘下半個月時間，上市公司必定把握這個集資黃

金機會，目前不時傳出有賭業股或內房股醞釀配股集資，投資者當心中伏！

新股集資暴跌七成

其實，現時上市公司集資頻密，而且涉資金額龐大，一定程度影響大市表現。

今年首十一個月本港股市集資總額（包括了上市集資）才不過是二千二百億元，換言之，本月上半月配股集資額相當於首十一個股市總集資額近七成，投資銀行總算可以食尾糊。

值得注意的是，今年本港新公司上市活動慘淡，集資金額只有八百億元，比去年的二千五百億元大跌了百分之六十八，幸好年尾配股集資活動暢旺，累計出售與配股集資有二千九百億元，令今年本港股市集資總額可達三千七百億元，但仍比去年的四千九百億元，相差一大截。

電郵：kwlo@takungpao.com.hk

頭牌手記

□沈金

暫作整固走勢正常

昨日股市反覆偏軟，由於近期累積的升幅不少，在挑戰二二八〇〇至二三〇〇〇區間之前，有一次借勢回吐，以作整固，亦屬常見的合理的走勢。昨日恒指最高升至二二六二點五，再創中段新高，但自此就無力再上，最低見二二四五三，跌一二點，收市報二二五三，跌九十二點。

全日總成交六百四十四億元，較上周五少七十九億元。

大市之氣氛仍然熱烈，不過鑒於下周有兩日長假，部分投資者獲利回吐，也是正常的做法。一如我以前所形容的，投資完全可以「盡情回吐」和「選擇吸納」同時進行，亦即鎖定了利潤，然後又開新火線，大市雖然有點反覆，但基調沒有問題，資金仍是有進有出，對中期後市，繼續持審慎樂觀態度。

昨日，我頭牌有見於建行（00939）被日資的大和證券狂沽，於是在低位吸入多少，沽家將建行沽至六元二角二仙，是收市前見的低價，收六元二角四仙，跌四仙，以現價計，預期市盈率六點七倍，預期周息率五厘一，頗有吸引，故逢低收集，錯不到那裡去。

從走勢看，恒指二二四〇〇至二二三〇〇是一個支持區，應該可以守住。上阻力仍是二二八〇〇至二三〇〇〇。近日最高指數為二二六二五，亦即要首先升越二二七〇〇才可以闖關。

十二月期指昨收二二四七四，低水四十點，似乎預示有少少淡友的手影。不過整體而言，大市有回吐而無崩瀉，對後市繼續見跌吸納，足可應付。

較早時我在本欄提及一隻有文化產業概念的二線中資股新華文軒（00811），經過一段日子牛步徘徊之後，昨日突然躍進百分之二點三，收四元，表現轉強，可留意這個強勢是否持續，若守穩四元關，則有約百分之十的升幅，也是不難的事。



渣打：申洲國際跑贏大市

渣打表示，申洲國際（02313）的出口訂單，在2012年第四季明顯恢復，與互太紡織（01382）及德永佳（00321）最近的表現相符。

申洲國際隨着柬埔寨的新工廠投產，產能瓶頸已見緩解。柬埔寨的產能已由每年1700萬件升至4000萬件，相信這可讓申洲於2013/2014年承接更多的訂單。另外，寧波新廠目前在測試階段，將於明年上半年開始試產。新工廠將專注生產合成纖維，毛利率為40%至50%。

優衣庫（迅銷）於11月錄得強勁的店同銷售增長，申洲從優衣庫亦獲得更多訂單，但利潤率可能會2012年下半年受壓。目標價由16.2元上調至18.5元，基於中期毛利率假設更高和經濟增長前景改善，其股價經過近日反彈後仍相對便宜，維持「跑贏大市」評級。

經紀愛股

中興可追落後

□富昌證券研究部總監 連敬涵

中興通訊（00763）第三季度業績不算理想，但集團已經採取應對措施，推出利潤率較高智能手機等中高端產品，相信隨着市場的擴大，有助打開銷售網絡，改善未來業績。

中興已獲國開行200億美元合作額度，還約定國開行通過多條途徑與集團在公司的重點業務板塊、海外投資等領域展開合作。這與集團目前的積極擴大海外市場份額的發展策略一致，將為其未來發展提供重要的資金保護。

住建部發布建設國家智慧城市文件，推動新型城鎮化，而國家最新的政策亦指明要推進城鎮化建設，預計在「十二五」期間，用於建設智慧城市的投資總額料會高達五千億元人民幣，將帶來2萬億的產業機會，中興作為通信設備的龍頭，預料會受惠城鎮化建設，業務有機會大幅增加，將為集團帶來長期效益。

中興股價表現落後大市，近期開始沿10天線向上發展，有機會追落後，可於12.6元買入，目標13.5元，跌破12元止蝕。

（筆者並未持有此股）



▲今年本港新公司上市活動慘淡，集資金額只有八百億元，比去年的二千五百億元大跌了百分之六十八。圖為成功趕及上市尾班車的人保集團

微創醫療研發能力值得睇好

□勝利證券 高鵬

券商薦股

恒生指數昨日收報22513.61點，下跌92.37點，跌幅為0.41%，大市全天成交644.36億港元。九龍倉領跌藍籌。恒生分類指數均告回落，金融跌0.22%、公用事業跌0.74%、地產跌0.81%、工商業跌0.49%。A股昨日收漲H股下跌，恒生AH股溢價指數報收98.01點，上漲0.45%。

周邊動向，上周五道瓊斯工業平均指數下跌36點，投資者對財政懸崖的憂慮掩蓋了美國的利好資料。美國11月份的工業生產值增長了1.1%，雖然經濟學家認為這比預期好的增長是源自龍捲風桑迪的影響。美國11月消費物價指數（CPI）按月下降0.3%，撇除食品價格及油價的核心CPI上升0.1%，顯示通脹仍處於溫和水準，聯儲局可以繼續量寬。

美股方面，蘋果公司的股價在瑞銀下調了其股價目標後同樣下跌。面譜（Facebook）股價亦見紅，市場憂慮員工持有的約1.56億股在禁售期後流入市場。至於歐洲市場資料不俗，歐元區12月採購經理人指數（PMI）從10月的46.5升至47.3，連續兩個月上升及創9個月新高。

商品價格，油價上升0.98%至86.73美元，金價下跌0.77%至1697美元。上星期A股上升4.3%，是3年以來最大的單周升幅，這也帶領了恒指在星期五以全年新高收市。媒體引述了不同的原因。很可能是令人鼓舞的12月滙豐中國PMI初值，以及周末的中央經濟會議為市場帶來期望。坦白說，會議中強調的所謂四



中聯重科受益於城鎮化

□高飛

市場脈搏

內地政府最高管理層剛進行換屆，隨即發表對未來發展的主要方針，當中「城鎮化」這個主題放在很重要的位置，相關概念紛紛炒上。推進城鎮化將加快城市基礎設施建設，令固定投資大幅增加，對工程機械的需求必然提升。機械設備股可受惠，當中可取中聯重科（01157）。

11月底，國務院副總理李克強在中南海會見世界銀行行長金墾時表示，內地已進入中等收入國家行列，但發展還很不平衡，尤其是城鄉差距量大面廣，差距就是潛力，未來幾十年最大的發展潛力在城鎮化。另外，由中共總書記習近平早前主持的政治局會議定調，明年擴大內需，以及增加投資為主要發展方向，並強調城鎮化仍為未來的工作重點。

分析員普遍認為，內地將加快基建項目進度，並指明明年第二季將是基建投資的高峰期，機械設備股的銷售再下跌的空間不大。中聯重科產品

包括：混凝土機械、起重機械、環衛機械、路面及樁工機械，以及物料輸送機械，除用於建築之上，對於城市的道路維修及垃圾處理亦會用到，因此料最全面受惠於城鎮化。

比較今年上半年業績，於中聯重科、中國龍工（03339）及三一國際（00631）之中，以中聯重科表現最穩定，期內營業額升20.6%至291.2億元人民幣，純利升21.5%至56.2億元人民幣。中聯重科的純利率為19.3%，雖然不及三一高，但卻保持穩定，按年上升0.1個百分點，顯示公司在增長放緩之際，成本控制較為理想。

中聯重科首三季營業額按年增長17.8%至391.1億元人民幣，純利增長16.8%至69.6億元人民幣，表現繼續保持理想，亦優於整個行業。估值方面，三大工程機械股中以中聯重科最吸引。集團今年預測市盈率約8倍，而三一及龍工則均逾10倍。

金針集

眼見資金持續流入本港，恒指迭創十六個月新高，上市公司集資活動日趨頻仍，過去半個月內，總計出售與配股集資金額約一千五百億元，勢必打破單月集資額新高紀錄，當中滙控出售平保股份與AIG集團配售手上友邦股份，涉資已達一千二百億元，如此瘋狂抽水，不禁使人憂心後市存在隱憂。

瘋狂配股勢破紀錄

本港金管局在今年十月中開始出手干預匯市，頻頻沽出港元遏抑港匯強勢，令銀行體系結餘增加八百多億元至二千三百億元，本港資金氾濫情況變本加厲，成為本港上市配售集資的良機。

十二月至今半個月，連環有多宗出售與配股交易

財經縱橫

□趙令彬

國際上正進行改革競賽

習近平南巡廣東，既表達了對力推改革的決心，又為如何落實提出了一系列的重要論述及指引方針，對當中所含的重大意義應予認真探討，使能盡快付諸實踐。

總結習南巡講話，可得出對改革等經濟政策的重點指引如下：（一）要有危機感及緊迫感（詳見本欄12月14日）。（二）「不斷改革論」，實踐發展、解放思想及改革開放等永無止境，莫說倒退停頓也不能接受。（三）推行上要智勇雙全。由於改革已進入攻堅期及深水區，必須以更大的政治勇氣和智慧來推動。一面要敢啃硬骨頭敢涉險灘，消除思想觀念及利益固化兩大阻力來源，另一面要在深入調查研究後，提出全面的頂層設計和總體規劃，尊重實踐和創造，鼓勵探索和開拓。以上三項，可謂切中推行改革時所面臨的問題，故對其必要性應深切認識，並及早訂出恰當的具體化行動細則。

最根本的指引乃「不斷改革論」。按唯物論事物的發展及人類對其認識，均是無窮盡而不斷深化者，改革也自不例外。何況具中國特色的社會主義市場經濟，還只剛開展了30年多點而仍處初步階段，

許多基本問題還有待進一步探索、釐清，機制距離完善化還有很長的路要走。

此外，必須注意目前全球主要經濟體，都進入了重大改革時期。西方資本主義經過幾百年間逐步形成的體制，其根基在金融海嘯後受到嚴重衝擊，必須進行體制創新及深度改革，部分轉變且已在實行中（如金融監管等）。此外，多個新興經濟體近年發展加速，既是改革有成的反映，又帶來了新問題及新的改革壓力。因此全球正悄悄開展一場深層體改的競賽，各國都須從優化體制中尋求改革紅利，以增強競爭力及發展後勁。在這種情況下，中國必須努力不懈，盡快完善才初步建立的市場體制。

要達致不斷改革，在心態上便須有危機感及緊迫感，在行動上則須智勇雙全。但首先要對危機感緊迫感的必要性有足夠及透切認識，否則難對落實改革有足夠的主動性及積極性。目前國內外的形勢確是波濤洶湧變化莫測，國外如上述，主要經濟體均處於急需作深度變革的時期，在國內，30年的急速發展及體制轉換，同樣帶來了新的問題而要求新的解決。由於內外壓力交匯，對事態及形勢發展的長期性、複雜性及曲折性必須有充分估計，特別是要對出現災難性事件（catastrophic event）及重大突變的可能性充分認識。習近平要求往最壞處準備確是語重心長。在亞洲金融風暴和今輪金融海嘯等重大事變中，國內主流評估與筆者的相比，每偏於過分樂觀，這方面的教訓確要認真吸取了。

異動股

信德呈強

□羅星

儘管內地股市升勢不止，但港股在高位遇到獲利回吐壓力，恒指以二二五二三收市，跌九十二點，而國企指數則收市微跌十三點，報一一二九四，全日成交金額六百四十四億元。即月期指收市呈低水四十點。

信德集團（00242）繼續呈強，昨日升上四元三角的一年新高，明年在港澳將有樓盤推出，支撐着股價，可在四元一角至四元二角候低吸納。

