

市況安穩市底彌堅

□沈 金

，而時間已迫在眉睫，本周日美眾議院加開會議，將決定懸崖能否跨過的命運，正因為對美國政客的心理狀況看不通透，本地投資者略為放軟手腳，也是安全的做法。不過，市場主流意見仍相信美國最終有辦法起碼局部解決問題，蓋玩大了，搞垮剛有復蘇苗頭的經濟，誰也會成為千夫所指的歹角也！

恒指連日來都以慢火煎魚的方式「熾市」，上落波動不大，仍在預期的二二五〇〇至二二七〇〇範圍內。從走勢看，蓄勢突破的機會頗大，條件是美國不再受財政懸崖所困擾，如此這般，就是邁開堅實的步伐闖二二八〇〇至二三〇〇〇關的時候了。

反正能否成功，所餘時間不多，就剩下二〇一二

年最後一個交易天，到放完年假於下周三作二〇一三年首個交易日之時，大市是升是降，即有答案。我頭牌對此一直持審慎樂觀的態度，相信二〇一三年可以為投資者帶來好運。

十二月期指結算昨日平平安安度過，好友全月都壓住淡友來打，迄今指數升了六三六點，而下周一除除夕市，如無意外應可為二〇一二年的股市畫上圓滿句號。

從月線圖看，乃自九月起連升四個月，全年計，恒指起碼上升四二三二點，總升幅百分之二十三。

大家的投資能否跑贏指數，亦可以用這個升幅來衡量也！



▲總統奧巴馬近月已為財政懸崖問題奔波，市場主流意見仍相信美國最終有辦法起碼局部解決財政懸崖問題

權重股漲得多 二三線股接力

□勝利證券 高 鵬

券商薦股

港股恒生指數昨日收盤報22666.59點，漲46.81點或為0.21%。大市成交396.34億元。其中，中資股續成大市重點，多隻A股ETF獲資金流入，近期十大成交榜上，少見地3隻A股ETF齊齊上榜。

周邊方面，美國民主共和兩黨聖誕假後重啟財政懸崖談判，眾議院決定在周日重新召集會議，參議院民主黨領袖指財政墮崖在所難免，加上美國消費者信心意外下跌，拖累美股午市一度大跌超過140點。

眾議院議長博納在午後召開新聞發布會，宣布眾議院決定在周日重新召集會議，美股跌幅逐步收窄。道指收報13096點，跌18點，衡量市場恐慌程度的VIX波動指數於7月下旬以來首次突破20點，表明投資者對財政懸崖談判僵局感到憂慮。

美國本月消費者信心意外跌至4個月低點，急挫6.4至65.1，遠遜預期70點，對未來半年展望的預期指數大瀉14.4至66.5，主因是消費者對財壓憂心忡忡，並對勞工市場前景略轉悲觀。

不過，上周新申領失業救濟人數減少1.2萬至35萬，勝預期36.5萬，4周平均亦減1.125萬至35.675萬，持續申領救濟減3.2萬至320.6萬，顯示勞工市場改善。上月新屋銷售升4.4%至年率377萬間，是兩年半高位，樓價中位數按月及按年升3.7%及14.9%至24.62萬美元，反映樓市持續復蘇。



美國財政中興

□容 道

全球資本市場在周四及周五回復正常，我也結束了假期。回到辦公室去操作買賣交易，自然比在家裡的配備齊全，資訊更多，要看的報告更多，動作更有勁，有效率，但有點似機械人，一心想把過去兩天休假所有的策略都付之實行，及補做對歐美交易的指示，以便在新一年有個完整的開始，可以把資源、系統及策略更優化其一體性和效益！

對基金倉的操作是最頻繁的。因為要調動外圍的組合，而當中更涉及中線組合的增減。我主要把新興市場及歐洲的股票減少了，增加了債券，現金比重只增加了一點點。

我過去數天最想得多，對我未來三個月至半年的策略影響至深的，相信是我中長線看好美國經濟及全球成熟地區的資本市場表現。

因為從不少報告及分析中我整理出一個思路

：無論美國的財政懸崖是成或敗，對應奧巴馬日後的施政及經濟布置都是有利的；以政經考量去判定，這最起碼能使美國的財政走向健康之路，長遠計，還可為美國的中興打下基礎呢！

A股穩步上攻2300

回說A股，因為周二判斷有效突破了上證2200點後，我已經大舉入市，這兩天在指數遊蕩於2200邊時仍不停入貨，存貨短線已增至27%。

在看市場氣氛維持向好及利好消息不斷的情況下，我現在看會是穩步小幅上揚，先扣2300關。所以現時不着急獲利，由利潤向前走好了。

反而，在另一方面，我覺得港股有點落後了，我已經在周四開始少量買入一些H股，以待補漲收成！

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

頭牌手記

昨日港股未受隔晚華爾街股市大幅波動的影響，在十二月期指結算日之際，保持平穩微揚的走勢。恒指在七十八點的上下波幅波動，收二二六六六，升四十六點，令本周三個交易日全部上升。三日共升一六〇點。

國企指數收一一三七八，升二十九點。全日總成交三百九十六億元，較上日少二十億元。

觀望氣氛濃厚，主因美國財政懸崖危機有待解決

財經縱橫

□趙令彬

京廣線顯高鐵大國優勢

日前北京到廣州的高速鐵路開通，成為全球最長的高鐵營運線路，總長逾2200公里，最快可在約八小時間通達兩端。這不單是一條線路完成的事，也是全國以至全球運輸業的大事，對中國長遠的經濟發展亦將有深遠影響，由此帶來的商機更是香港各界不能忽視者。

中國的高鐵發展安排了「四縱四橫」的全國布局，京廣線乃其中最具骨幹作用的縱線之一，其中的武漢至廣州段早於約三年前開通。中國高鐵網正逐漸成形，營運里程已逾9000公里，已達致2015年建成1.8萬公里的約一半目標，成為全球最大的網絡。中國高鐵起步較晚但追趕甚急，在現時及將來的一段時間內，中國將成為唯一的真正高鐵大國。之前主要的開發高鐵國家如日本及法國等，由於國土面積及形態所限，難以形成大網絡，令高鐵的效益難以全面發揮。中國的情況卻有根本的不同：高鐵最適合面積大人口多的國家，由此可形成「高鐵大國優勢」。符合這條件的除中國外大概只有美國及印度。美國則國雖大，但鐵路市場不統一（主要由各州負責），而印度則經濟發展水平仍低，都阻礙了高鐵的發展。此外，如果歐洲或東盟，能形成統一的高鐵營運市場，則亦可分享上述大國優勢。

中國高鐵網的潛在效益是驚人的。單以京廣線為例，線路橫穿環渤海、中原、武漢都市群、長株潭都市群及珠三角等五大經濟區，涉及約四億人口，由此通過連接效應（connectivity）帶來的經濟發展及重組動力，將是難以估量者，也絕非日本、法國等的線路可望其背。由此可形成新的經濟活動模式，例如速遞、物流、旅遊、展銷等多個服務業都可受惠，且都已在計劃建基於高鐵的新營運安排。有報道指武廣線開通近三年已載運逾七千萬人次，日均約九萬，為著名的歐洲之星高鐵線的四倍，初步顯現了中國高鐵的特高效益。今後隨著網絡不斷擴充而更趨完整，進一步提速，和相應服務及臨站經濟區的發展壯大，高鐵的效益潛力將可更多地釋出。

效益來源之一是經濟區的互補分工可進一步深化。例如珠三角的服務業中心，可更易開拓華北及華北的廣大市場，因此港南北上前海等地設點，將有更大的擴展潛力。同樣，北方人士也可更易來港觀光及尋求服務供給。港資企業亦更易於向北方轉移；管理及營運成本將可隨交通利便化而下調。亦將可更大地發揮南北交匯樞紐的功能，亦將可更大地發揮，因這裡與廣東及北京都可建立3至4小時的經濟圈。各地區由時空距離拉近而增強協作，所帶來的競爭及協同效應（synergy）提升，都將成為推動經濟的新動力。

大行揀股

建業銷售料續強勁

德銀表示，建業地產（00832）公布年初至今的合約銷售達100億元人民幣，為全年銷售目標90億元人民幣的111%。建業年初至今錄得物業面積銷售157萬平方米。2011年建業合同銷售為81.24億元人民幣，總建築面積132.8萬平方米，意味今年銷售額及面積分別按年增長23%及18%。

年初至今，建業於河南收購共9個新項目，總代價13.15億元人民幣，德銀認為，建業擁有龐大的土地儲備及低廉的土地成本，在下個物業上升周期可佔優。

該行並預期，建業明年銷售強勁，可售資源（大多數是針對最終用戶需求）總共達200億至210億元人民幣，即使採用相對保守的假設銷售率為60%，建業明年仍能維持其強勁的銷售趨勢。

建業昨日收報2.67元，上升超過11%，然而目前股價較資產淨值折讓67%，為2013年預測市盈率2.9倍，估值偏低。目標價4.13元，評級「買入」。



心水股

第一上海 (00227)
建業地產 (00832)
中銀香港 (02388)

實力雄厚 信譽超卓

天順證券投資有限公司 贊助

KEYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港國際匯豐銀行33樓3302室
電話：(852)2867 2308 傳真：(852)2867 2309 電郵：info@keyway.hk http://www.keyway.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9458

板塊尋寶

□贊 華

保綠專注太陽能下游

中國保綠資產（00397）早前可說禍不單行，10月份先是收購協鑫儲能股權告終，隨後又要出售旗下從事太陽能業務的公司股權，雖然帳面錄得盈利，但難免叫人擔心集團或放棄核心的太陽能業務。

幸好集團最近宣布與天華陽光達成合作框架協議，擴大太陽能本業又露曙光，對股價有立竿見影之效。

夥拍天華前景佳

按協議，中國保綠將有機會投資天華的太陽能項目，有效期為兩年。天華主要負責太陽能發電領域的投資及融資，在太陽能科技研發、工程設計、建築、經營及管理具備專業知識。

據其網頁介紹，公司是在天華陽光集團所屬相關公司基礎上，於09年9月完成重組成立，控股公司總部在上海。

目前，天華已在歐洲包括德國、捷克、希臘、保加利亞、西班牙、意大利及法國等；亞洲包括中國及日本；北美包括加拿大及美國等全球各主要光伏市場成立了十餘家全資子公司。

另外，集團在德國紐倫堡設有光伏工程技術支持中心，為光伏工程項目的開發、建設及運營維護等提供一定質量保證。

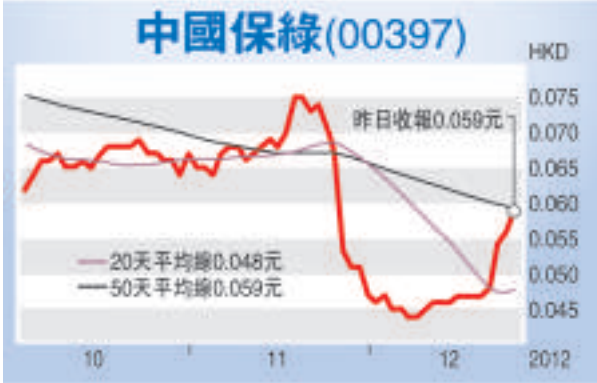
2010至2011年第1季度，天華更先後獲得IDG資本、江蘇金茂等合計約5,400萬美元的戰略投資，某程度反映其具一定實力及發展潛質。中國保綠得此合作夥伴，相信有助其往後的太陽能項目國際化發展。

至於早前終止收購協鑫儲能的交易，其股價一度升逾兩成，已反映市場反視之為利好消息。事實上，仍處虧損狀況的中國保綠，在本業根基未穩下，貿然發展其他領域業務確致人憂心。

成功併網獲電費收益

至於以5000萬元出售中國保綠能源，其主要資產為河南保綠能源，早於今年上半年已終止生產活動，主要從事非晶硅薄膜太陽能光伏業務。換言之，出售一項已停止生產活動的資產，對公司反而有利，最少可因這次交易錄得4000萬元帳面盈利。

展望未來，中國保綠旗下的青海省格爾木10兆瓦地面大型併網電站項目、鄭州市20兆瓦屋頂電站項目，以及許昌市20兆瓦屋頂電站項目相繼完成後，足以令集團扭虧為盈，當中在青海及許昌開展太陽能下游發電業務的前期布局及投資已告完成，除獲國家巨額補貼外，聽講已有電費收益，對公司前景有如打下強心針。



經紀愛股

第一上海·港交所

□AMTD證券及财富管理業務部總經理 鄧聲興

港股過去一周因為聖誕節假期而只有兩日半市，交投淡靜之下，每日成交額平均也僅為344.86億元，恒生指數全周上升160點。至於後市評論方面，預料港股下周走勢將會窄幅橫行，波幅為25000至28000點區域。

是次建議的兩隻股份，分別為第一上海（00227）及港交所（00388）。

第一上海於內地及香港兩地從事證券及物業投資、企業融資及股票經紀業務為主。

截至今年6月底止上半年，公司營業額按年上升20.8%至17.72億元，惟受果上市聯營公司對個別投資作減值準備，期內虧損擴大至3780.3萬元。

不過，隨兩地股市走勢改善，股市交投回升，相信其證券業務將漸入佳境。而中證監發布券商次級債新規則，拓寬券商融資渠道，有利其提升資本能力。投資第一上海可以將目標價位訂在0.85元，止蝕價位則於0.66元。

此外，B股轉H股預計會成為趨勢，繼中集集團（02039）後，萬科B股亦準備來港上市，相信可帶動港股成交量，令港交所受惠。

現時B股有逾100家上市公司，其中30及40家企業符合在港上市要求，由於B股長期成交低企，相信大部分的企業希望來港上市，即使不進行集資，對港交所的交投量都會有正面作用。

港交所完成收購LME後，圍繞股價的不明朗因素已消除。投資港交所可以將目標價位訂在144元，止蝕價位則於126元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

