

A股反彈 熱錢湧港 港股再創16個月新高

內地多項經濟數據理想，帶動A股有力攀高，配合熱錢流入本港的勢頭未止，港股再創16個月新高，個別內房股繼續熱炒，超過60隻股份創52周新高，深圳概念內房股跑贏大市。恒指收市升85點，報22276點，主板成交約626億元。證券界預期，大市氣氛向好，港股後市走勢看俏，惟小心內房股沽壓漸增。

本報記者 李潔儀

海通國際環球投資策略部副總裁郭家耀表示，雖然港股高位見整固壓力，但整體氣氛仍然不俗，恒指在22000點見較大支持，配合內地股市持續反彈，預期恒指短期上望22800點關口，後市再向23000點水平進發。

郭家耀提到，龍頭內房股在高位回落，調整壓力轉至二、三線內房股，散戶宜小心。他續說，資金繼續炒作城鎮化概念股，隨著基建項目加快動工，水泥股有望成爲散戶的「聖誕禮物」。

港股昨日高開186點，不久升至22377點高位，惟因內地11月進出口數據較預期爲低，拖累港股升勢反覆減少，恒指收市報22276點，升85點或0.4%，國企指數升74點或0.7%，報10993點。即日期指較現貨低水20點，報22257點，成交約5.65萬張。

城鎮化概念股炒起內房

市場期待中央經濟工作會議即將召開，城鎮化概念股一炒再炒。其中，中共總書記習近平在過去的周末南巡深圳，深圳概念股應聲聲高，深圳控股(00604)觸及3.23元後反覆高位徘徊，收報3.22元，升8.4%；廣深鐵路(00525)更以全日最高2.72元收市，炒高5.8%。

個別內房股繼續備受追捧，逾10隻內房股追至逾一年高位。沿海家園(01124)異動炒高至0.63元，升幅高達45%，收報0.58元，升逾33%，成爲港股升幅之首。上海證大(00755)尾市直線抽高至0.185元，收市升近20%至0.177元。中國海外(00688)先升後跌，尾市回吐至23.2元低位，收報23.3元，逆市跌近1.5%。

市傳中渝置地(01224)主席張松橋入股的思捷環球(00330)，有機會引入更多內地投資者，刺激思捷股價尾市見12.46元高位，收市升2.7%至12.44元，成爲藍籌股大贏家。

23熊證遭「打靶」

儘管恒指累積龐大升幅，惟隔夜牛證貨量仍然超出熊證近1.7倍，相等於每3份牛證對1份熊證。昨日再有合共23熊證遭「打靶」，其中12隻屬於恒指熊證。

荷蘭合作銀行股票衍生品部董事黃集恩解釋，由於港元匯率持續處於7.75強方保證水平，反映資金持續湧港，有助推高恒指，導致熊證乏人問津，加上12月份假期氣氛濃厚，投資者較少持倉過夜，亦暫無開新倉的必要。



多隻內房股創52周新高

股份	收市價	變動
沿海家園 (01124)	0.58	+33.3%
深圳控股 (00604)	3.22	+8.4%
花樣年 (01777)	1.16	+5.5%
方興地產 (00817)	2.86	+4.0%
越秀地產 (00123)	2.55	+3.2%
禹洲地產 (01628)	2.14	+2.9%
華潤置地 (01109)	21.6	+2.1%
融創中國 (01918)	5.46	+1.5%



▲恒指收市升85點，報22276點，主板成交約626億元

花旗料亞太股市明年升15%

花旗環球金融亞洲董事總經理樂志勤昨日於記者會上表示，看好亞太區(日本除外)股市，預期明年將有15%的上升空間。他指出，亞太區股市估值吸引，加上區內央行持續擴張資產負債表，流動性改善，



▲花旗環球金融亞洲董事總經理樂志勤

而企業盈利及環球經濟表現均較今年爲佳，對亞太區均有正面作用。

樂志勤表示，看好香港、韓國、新台幣及台灣等市場，建議增持；但對中國、菲律賓及泰國市場表現則看淡，建議減持。他又看好銀行、科技、能源及房地產等股份。他又指，現時債市吸引力大減，投資者難再得到雙位數投資回報，相信明年環球股市表現會跑贏債市。

他解釋，香港市場估值吸引，流動性亦十分充裕，加上負利率的環境下，均有利股票市場。至於中國給予減持，他表示，是由於內地企業盈利仍未見上升，人行擴張資產負債表的速度亦不及其他地區，加上外國投資者對內地股票市場仍十分小心，對中國市場持觀望看法。不過，他指出，隨著內地出口和資本帳改善，資金有望於明年首季流入內地股市。

至於看好新加坡市場，他表示，是因其估值吸引及貨幣強勢；而韓國及新加坡市場，則將受惠於環球對科技產品需求的上升。他續稱，現時美國受財政懸崖困擾，但認爲一旦有關問題得以解決，美國經濟復蘇將會加快。至於歐洲則繼續錄得衰退，故投資者需另覓投資亞洲機會。



大行看好中海油併尼克森

經過近半年的審批，中海油(00883)收購加拿大油企尼克森(Nexen)，終於獲加拿大法院批准這宗涉及資金151億美元(約1178億港元)的交易；令中海油有機會完成在海外最大的一宗收購案。中海油股價昨天向好，一度升至約7個月高位，逼近17元水平至16.96元。全日收報16.78元，上升1.084%。成交4930萬股，成交金額8.27億元。

美銀美林報告稱，中海油收購尼克森的交易於周末期間獲當地政府批准，是重要的一步；目前仍需待歐盟和美國政府審批。預期收購完成後，中海油的產量和證實儲存量將可分別提升28%和22%。不過，以該行及市場對其預測作準，2013年每股盈測則分別會調整+4.3%和-2.4%。

麥格理重申「跑贏大市」

麥格理發表報告指，中海油購尼克森交易獲加拿大批准，交易將令明年中海油備考每股盈利增加1至3%，不過盈利率基本被債務成本所抵銷。該行估計明年計入尼克森的中海油增長爲25%、股本回報率(ROE)仍略高於全球大型同業平均水平15%。不影響對應2013年預測市盈率11.3倍的目標價21元，重申「跑贏大市」評級。

報告指出，市場看淡者關注尼克森的「執行風險」，但該行認爲風險應低於市場看法，並已過分反映於中海油現價折讓上，其現價對應2013年預測市盈率8.7倍，低於全球平均水平9.6倍。

摩根士丹利發表研究報告指，中海油可透過是次併購，以合理的價格提升其資源基礎。同時，因尼克森於已發展市場擁有龐大資源量，相信中海油亦可因此將現時的政策風險得以分散。不過，大摩認爲，尼克森過去數年的生產表現不濟，成爲是次交易的主要憂慮；該行相信中海油於併購完成後着力改善尼克森的經營情況。該行預期，中海油可因併購令明年產量增加最少20%，並維持其「增持」投資評級，認爲屬行業首選。

然而，野村發表報告指出，雖然有關交易是中國企業歷來最大宗的海外收購，但不認爲對中海油股價帶來太大影響，並指短期負面影響較多。野村指，有關交易有助中海油明年產能提升22%、計入Nexen現有56億桶油資源，能爲中海油提升28%儲量、North Sea Buzzard油田爲國際油價帶來積極作用。不過，短期負面影響仍多。該行料中海油2013-2014年已動用資本回報率將跌100-200個百分點。

機械工程入場費5454元

中國機械工程(01829)將於今日起至本周五(14日)招股，共發行7.18億股H股，招股價介乎4.1元至5.4元，每手1000股，入場費約爲5454.43元。暫定本月15日定價，21日掛牌，中銀國際爲獨家保薦人。

以招股價中位數4.75元計算，公司此次集資所得淨額將爲32.27億元，其中52%用於電力能源行業的工程承包項目，24%用於交通運輸行業的工程承包項目，14%用於非核心行業的工程承包項目；餘下10%用作營運資金。此外集團共獲五位基石投資者，包括中國南車(01766)、中國人保(01339)、南京汽輪、中國海外金融投資和錫聯投資入股，合共以

1.65億美元認購此次發售股份的37.46%。

據招股書，截至6月底止中期，公司收入爲103.54億元人民幣(下同)，純利爲9.895億元，毛利率爲18.4%，而過去三年全年的毛利率分別爲9.1%、15.4%、17.8%，毛利率屢創新高，被問及能否保持，集團財務總監周亞民表示，集團的核心業務之一電力能源板塊，爲高毛利業務，集團截至今年6月底，未完成合同量爲60.5億美元，當中85%來自電力能源行業；已簽約待生效的合同量爲125.6億美元，當中44.5%來自電力能源行業。他表示集團暫時未能預測截至今年底的盈利預測，不過會派息逾30%。

中集料B轉H上市陸續有來

擬以「B轉H」形式赴港上市的中集集團，其總裁麥伯良昨日於本港的午餐會上表示，雖然集裝箱製造業務佔公司盈利逾一半，但集團以業務多元化爲發展方向，現時有9個板塊業務，包括集裝箱製造、LNG(液化天然氣)設備、海洋工程、物流裝備、金融租賃、軌道車輛及房地產等。他表示各項業務與主業集裝箱製造都有很大相關性，且可以平抑主業週期的影響。不過，未來5年內集裝箱製造業務佔比會降到5成以下，而LNG和海洋工程由於發展較快，預計佔比會增加。

現時LNG設備業務屬於中集附屬公司中集安瑞

科(03899)旗下，他指無意撤銷其上市地位，且會支持該業務發展，而該業務近年每年盈利增幅約30%。集團則由於規模較大，增速相對較慢，且受全球經濟週期影響，波動較大。他續指，由於內地公司可赴海外上市及QFII出現，B股功能逐漸被弱化，成交萎縮，而公司早在四五年前已有轉H股想法，去年海外收入佔比接近三分之二，今年初郭樹清上任中證監主席後，公司再次提出申請，終於成功在望。他指中證監、港交所支持B轉H的方式，料未來B轉H公司陸續有來，也相信轉H股上市更利集團知名度及未來發展。

電盈：反駁最差申請人說法

免費電視牌照風波越演越烈，早前有報道指，港府顧問研究把電訊盈科(00008)旗下now評爲「最不能持續的申請人」。電盈董事總經理陳禎祥反駁指出，電盈財務最爲穩健，有信心港府會作出最有建設性的決定。

陳禎祥認爲，在3個申請者中，電盈財務最爲穩健，單是媒體業務2011年EBITDA達8100萬美元(約6.3億港元)。他強調，只會「少說話、多做事」，又指申請免費電視牌照，並非申請駕駛執照般簡單，需要評估市場需要及具體投資額，相信各營運商取向不同，有信心港府會作出最有建設性的決定。

此外，陳禎祥提到，自從分拆香港電訊(06823)獨立上市後，餘下的企業方案業務持續增長，目前佔本港市場10%，爲企業方案第一大供應商，員工數目較一年前增加700人至超過3000人，截至6月底止已簽約生意額達6.45億美元(約50.3億港元)，預料未來數年生意額將有雙位數增幅。

他表示，去年分拆香港電訊時曾向股東承諾，電盈將保留高增長業務，不會令公司成爲空殼，故未來兩年不會把媒體或企業方案業務分拆上市。

移動香港推流動電視

另外，中移動(00941)旗下中移動香港亦加入發展流動電視業務，推出跨網跨平台的「UTV」，用戶可享用兩條免費頻道，包括綜合頻道UOne及無線互動新聞台，另有兩個收購頻道，月費58元。中移動香港行政總裁李帆風表示，仍在洽談其他內容供應商，暫未確定增加內容後，會否上調收費頻道月費。



▲圖爲羅兵咸永道金融服務業審計部合夥人韋艾理

內地保企業務料增30%

羅兵咸永道調查顯示，受訪中國外資壽險公司預計，業務於未來三年將有30%增長，主要受惠內地保險市場滲透率僅得2%、保費持續上升，以及內地經濟強勁。而受訪外資財險公司亦預計，未來三年業務將有20%增長，展望樂觀。市佔率方面，外資壽險公司預期至2015年會有5%，較2007年的超過10%大幅降低，但該行金融服務業審計部合夥人韋艾理表示，表面上市佔率預期較07年爲低，但預期相對較踏實。而外資財產及意外保險公司則預期，市佔率將於未來三年維持1%至2%水平。

另外，調查發現，大多數外資保險公司面對人才短缺的問題，專才數量未能應付保險行業的快速增長。該行亞太區精算服務主管合夥人劉淑艷表示，內地保險行業只有約30年歷史，普通畢業生入行至今只得20年經驗，相信人才短缺於中短期內仍會局限發展，但長遠將會得到解決。

惠譽維持「穩定」展望

評級機構惠譽國際對內地壽險行業維持「穩定」展望，壽險保費明年會有改善，但只維持單位數增長，另維持內地財險業「穩定」展望，預料明年財險保費可維持單位數增長，而5月起容許外資加入財險市場及即將實施的車險訂價市場化，預計不會引發價格戰，明年財險行業的利潤繼續優於壽險。

惠譽國際亞太區保險團隊董事黃佳琪表示，內地壽險行業保費增長放緩，今年上半年增長只得2.4%，市場上有公司需要以發債維持償付，對盈利及資本能力有一定影響，但行業逐步轉向高利潤產品，加上養老產品有潛在增長空間，如加以發展對評級上升有幫助。

內地財險方面，亞太區保險團隊評級董事王長泰表示，今年首九個月保費有約15%增長，賠付率健康，人保(01339)、平保(02318)及太保(02601)的綜合成本率爲93%，預料未來會維持於100%以下，而3家公司的賠付率亦僅爲60%。他續稱，內地財險市場5月起容許外資加入，對大型內險公司的影響不大，惟即將實施的車險訂價市場化，或會對行業利潤造成影響，但相信不會出現價格戰。

另外，黃佳琪提到，滙控(00005)早前出售其於平保(02318)的股權投資，僅爲滙控的投資策略考量，並不等於外資看淡內地保險行業的發展。

恒指成份股上限暫50隻

昆侖能源(00135)昨日納入恒指成份股，令成份股終於增至50隻的上限。恒生指數公司董事兼總經理關永盛昨日表示，公司現階段未有研究增加成份股數目，故明年檢討成份股時，數目將維持50隻。他又透露，計劃於明年首季推出A股500指數及A股100指數，及於明年上半年推出低波幅指數及高波幅(Beta)指數等。

關永盛表示，未來公司推出新指數將看市場需求，如將於明年會加強A股指數覆蓋，並繼續發展策略性及另類權動指數，如計劃於明年推出的A股500指數及A股100指數，將分別覆蓋A股市值75%及50%。港交所早前與滬深交易所合組委員會，亦計劃推出跨境指數。被問及與恒指公司會否造成競爭，他表示，市場一向充滿競爭，不少公司亦有推出指數，重申與港交所股份編選一直有合作，未來會繼續爲市場提供更多不同產品。恒指公司將於今年年底或明年年初完成指數報價

的提速，計劃於明年第二季開始，陸續將旗下指數的報價速度，由15秒一次提升至2秒。他表示，報價速度提升近7倍，故此指數高低點將會有更大波幅。至提速後對指數掛鈎產品的影響，他指仍然有待觀察，但坦言因報價速度加快，牛熊證回收機會亦會有所增加。

關永盛續稱，經檢討後，公司決定外國公司不被納入恒生指數的選股範疇。他解釋，有關問題仍具爭議性，加上大部分投資者對外國公司仍然陌生，外國公司的股份成交量仍然偏低，故繼續應用現行政策。

此外，公司昨日宣布，推出恒生高股息率指數，以回應市場對穩定及高息回報產品的需求。該項指數包括了最高淨股息率的50隻於香港交易所上市及／或房地產投資信託基金。成份股於指數中的比重是根據淨股息率分配，從而提升指數的回報率。



▲恒生指數公司董事兼總經理關永盛(左)及研究及發展主管兼執行副總裁黃偉雄