

中治仍「深潛」可留意

張怡 紅籌國企 高輪

雖然證監當局對A股熱炒表達關注，惟對昨日滬深股市並未構成太大影響，上證綜合指數更見愈升愈有，並進一步突破3,000點大關，收報3,020點，再勁漲2.81%。受A股強勢刺激，這邊廂的港股亦見反覆回升，而近期焦點的內地金融股炒味更見熾熱，當中中銀萬國(0218)、中信證券(6030)和海通證券(6837)均續漲1成。

滬深建築建材及機械行業板塊昨日午後大漲，多隻股份漲停，當中中國中冶A股(601618.SS)漲7.67%，而H股(1618)也見受捧，曾高見2.32元，收報2.29元，仍升0.13元，升幅6.02%。現時中冶H股較A股仍折讓43.62%，為A+H股折讓較大股份之一。中冶主要於內地從事冶金及非冶金項目工程承包、資源開發、裝備製造及房地產開發。集團母公司中國冶金科工集團為大型國企，其於09年9月24日來港掛牌，當時的市價高達6.35元，換言之，現價仍然「深潛」。

按照中國會計準則，截至2014年9月止9個月，中冶營業額增長5.4%至1,446.47億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利上升17.8%至24.92億元。該股今年預測市盈率約8.92倍，在同業中並不貴，而市賬率(PB)僅0.73倍，也有偏低感。趁股價彈力轉強跟進，上望目標暫看52周高位的2.51元(港元，下同)，惟失守10天線支持的2.2元則止蝕。

港交所攀高 購輪揀 16640

港交所(0388)昨高見184.1元，收報183.9元，仍升3.32%，若繼續看好該股後市攀高走勢，可留意港交大和購輪(16640)。16640昨收0.255元，其於今年5月26日到期，換股價為164.88元，兌換率為0.01，現時溢價3.52%，引伸波幅32%，實際槓桿5.25倍。此證已為價內輪，現時數據及屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬股市昨天盤面述評

【大盤】截至收盤，滬指報3,020.26點，漲82.61點，漲幅2.81%，成交5,934.78億元，深成指報10,554.57點，漲487.29點，漲幅4.84%，成交3,875.94億元；創業報1,567.16點，跌14.74點，跌幅0.93%，成交566.44億元，i100指數報4386.82點，跌0.83%。

【板塊方面】：宏源證券早盤再次漲停，券商股強勢持續：海通證券、西部證券、光大證券、方正證券、招商證券、山西證券再次強勢漲停。軍工股大部分股份亦漲停：中航飛機、四創電子、中國重工、中航黑豹漲停。福建自貿區概念大升：廈工股份、廈門港務、建發股份漲停。

【投資策略】：總括來看券商板塊已暴漲一倍，再多利好也接近回調的時候。而股市強勁升勢中，我們認為在權重股良性輪動下，以下四類股有望接力上漲，包括：1.新電改方案有望年底出台，將打破電網壟斷，當前電力板塊估值較低，且沒有大漲，或成主力狙擊最佳選擇；2.本周中央經濟工作會議將召開，市場對改革再次升溫，特別是近期市場預熱的國企改革、央企改革等；3.大盤大量大藍籌，在市場量能突破萬億下，符合低價、低估值、高股息率的藍籌股，我們可大膽戰略性加仓；4.遠處於破淨邊緣、股價低廉，且基本面逐漸好轉的藍籌品種。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

歐技術轉移中國 CW食正條水

中國企業走出去已成為近年大力推動的國策之一，而歐洲經歷金融海嘯後，今年更因俄烏關係緊張、歐盟與美實施對俄經濟制裁，令歐洲高端技術工業出口面對百年一遇的困境，正藉中國產業升級積極提升技術的龐大需求，在港上市三年的新加坡著名精密工程解決方案公司——CW Group(1322)可謂食正條水，其技術轉移的中間人角色有龐大商機，公司盈利持續高增長可期。

Group將可以更積極扮演技術轉移的中間人角色。歐洲的生產技術對中國企業而言極具吸引力，碰巧歐洲當地經濟持續低迷，廠商紛紛尋求賣盤，為CW Group提供良機整體收購包括知識產權和生產線，再於內地複製優質生產線。

年升幅達104.4%，佔集團整體收入的72.4%，顯示集團專注發展該業務的策略奏效，成為東南亞地區內自動化精密生產線項目的領先「一站式(O.S.S.)」方案商。主要服務於航空工業、海上石油開採裝備工業、汽車工業。多年來與國際知名跨國企業如Rolls-Royce、Honeywell、hp、Hamilton Sundstrand等建立深厚業務關係。



內銀發圍 脫超低PB年代

周一亞太區股市互有升跌，日股曾升破18,000關高見18,030，其後升幅收窄至15點報17,935。內地公布11月進出口貿易遜預期，但無阻上綜指反覆衝破3,000關，最高抽升上3,042，收報3,020，全日再大升83點或2.81%，滬深兩市成交9,810億元人民幣，續成為區內表現最佳市場。而澳洲股市亦挺升0.7%。至於印度、泰國股市則分別下跌逾1%。港股昨高開110點後，曾搶升上24,189高位，最多升186點，內銀、券商、內險及基建、裝備股受捧，惟賭業及資源股續受拋壓，重磅股中移動(0941)、騰訊(0700)在期指轉炒低水中逆市下跌，恒指收報24,048，全日僅升45點或0.19%，成交1,230億元。中央經濟工作會議傳今天召開，上綜指已升抵3,000關，在兩周內累升逾2成的倍大升幅下，隨時有較大的回調壓力，基於港股跟升幅度小，A股回調未必引發港股較大壓力，在技術走勢向好的下，續有反覆向24,300/24,600的水平推進。

數碼收發站 內銀、內險及券商等金融股成為領漲大市主角...

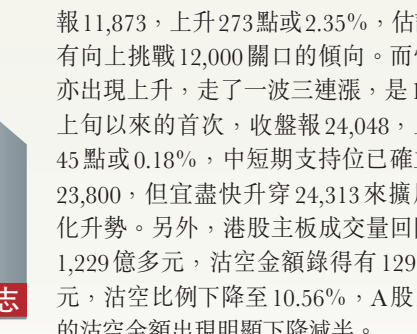
或4.6%，成交達42.97億元。至於工行(1398)、建行(0939)升逾3.6至3.8%，並以建行成交達57.77億元最巨。經昨日急升後，中行PB(下同)為1.046倍、工行1.25倍、建行1.20倍、農行1.20倍。中行PB仍偏低，上升空間仍大。港股通受惠股中，以漢能薄膜發電(0566)最受垂青，昨急漲7.3%收報2.19元，成交達3.8億元，其中有6,073萬元為內地捧場資金。漢能市值已升至911.46億元，成為港上市最大光伏太陽能股。

經濟透視



12月8日。港股大盤保持上攻的走勢，走了一波三連漲，但各走極端的分化行情依然未有改善。中資金融股繼續領漲，是資金目前熱烈追捧的對象，但是卻對其他非中資金融股類別，構成了資金面壓力，就連一些優質的中小股，在過去兩周都出現了拋售下挫。如果港股大盤總體穩定性可以保持良好，我們相信這些被過分打壓的優質中小股，最終是可以獲得修復的。目前，港匯持續走強，最新報1美元兌7.7510港元，是兩個半月以來的最高，顯示外資有回流香港的跡象。另外，新股中廣核(01816)將於明天掛牌上市，早前因為超額認購而凍結了的3,500多億元，將可獲得解凍釋放。這些都是有利港股流動性出現改善的消息因素，相信可促使中小股展開被過分打壓後的修復過程，而我們估計最快可能從本周開始，這個修復窗口將會打開，建議對於鐵路相關股、電訊設備股以及醫藥股等等，可以關注趁低吸納的機會。

滬股通 策略



內地股市持續牛氣沖天之勢。雖然上證綜合指數昨天早盤受表現欠佳的貿易數據影響而借勢回吐，但其後於證券商及軍工股類等板塊帶動而回升，上證綜合指數升幅達2.81%，繼最近44個月後重上3,000點以上水平作收，盤中更創2011年4月18日以來的最高水平，昨天滬深兩市的成交金額依然為天量數額，達9,608億元人民幣。

經濟弱 衍生強 政策憧憬

明年經濟定調 穩增長持續 基於上周五召開的中共中央政治局會議明年經濟定調，再明確指出要保持經濟於合理區間運行，此外，需繼續實施積極的財政政策以及穩定的貨幣政策。相關消息進一步強化市場對中國將推出更多穩經濟增長政策的預期，除維持內地股市氣氛及情緒向好之外，亦繼續促進更多資金投進滬深股市，激勵內地10檔證券股股價昨天漲停。

價值 投資

換卡潮在即 上海復旦可期待

近日，中國發行的《關於進一步做好金融IC卡應用工作的通知》中提到，到2016年，發卡銀行、銀行卡清算機構等開展的移動金融服務應以基於金融IC卡芯片的有卡交易為主。2014年內地銀行就全面普及金融IC卡進行了小規模試點，但若要在2016年達成目標，明年將會是換發IC卡的高峰期。本周筆者推介上海復旦(1385)，因其作為內地集成電路設計及開發龍頭，射頻及存儲技術領先內地同業，有望受惠換卡行為，發展前景吸引。目前集團股價處於今年相對低位，是吸納的好機會。

比富達證券(香港)市場策略研究部高級經理 何天仲

過，集團未來的主要增長動力將會是金融IC卡及NFC(近場通信)業務。首先，內地金融IC卡市場未來幾年仍具備較大的增長空間，市場潛力超過百億元，明年將是換卡高峰。其次，芯片國產化是大勢所趨，而集團領先的射頻和存儲技術，是金融IC卡最主要的技術指標，集團有望成為更換金融IC卡最大受惠者之一。此外，集團是首個獲得NFC論壇認證的中國芯片設計商，而NFC有望受Apple Pay帶動，迎來高速發展期。

IC卡及NFC推動業績增長

據上海復旦公布的半年業績報告，截至今年6月

本欄周二刊出 (筆者為證監會持牌人)

本欄周二刊出 (筆者為證監會持牌人)