紅籌國企 窩輪 張怡

中海發展業績改善可吸

內地股市昨隨外圍股市回調，上證綜指退至2,925報收，跌0.49%，而近日明顯轉弱的港股，沽壓更大，不過觀乎部分板塊或個股逆市下的抗跌力仍佳。A+H股方面，國企三大航空，以及三隻鋼鐵股的A股均漲近1成或1成至停板，而中海集運、天津創業環保、深圳高速公路、第一拖拉機和中交建等A股亦升近1成或1成至停板，反觀相關的H股僅以鞍鋼(0347)和東航(0670)升逾7%，表現較佳。

航運板塊昨日跑贏大市，當中中海發展A股(600026.SS)升6.03%，而其H股(1138)則升2.63%，收報4.69元，表現雖較同業稍遜，但仍可考慮作為建倉對象。石油輸出國組織維持產量不變，拖累國際油價大跌，航運股可直接受惠成本下降。此外，人行減息對負債較重的航運股，也可減輕財務壓力。集團首9個月營業收入31.53億元人民幣，按年增加7.8%；錄得純利4,268萬元人民幣，較去年同期虧蝕2.47億元人民幣有明顯改善，本年業績可望扭虧為盈。趁該股逆市有勢跟進，中線上望目標為年高位的6.3元，惟失守4元關則止蝕。

A股跑贏 A中購輪揀18096

A股表現近日一直跑贏港股，而本地上市的多隻ETF，為資金主要追捧對象，當中安碩A50中國(2823)昨收11.68元，成交57.66億元，續為港股最大成交金額股份。若繼續看好該ETF後市表現，可留意A中中銀購輪(18096)。18096昨收0.26元，其於明年12月28日到期，換股價為9.39元，兌換率為0.1，現時溢價2.65%，引伸波幅35.57%，實際槓桿3.39倍。此證已為價內輪，兼有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，交投也較暢旺，故為可取中長線吸納之選。

滬股市昨天盤面述評

截至收盤，滬綜指報2,925.74點，跌14.26點，跌幅0.49%成交4,798.01億元(人民幣，下同)，深成指報10,478.88點，跌66.63點，跌幅0.63%成交3,183.31億元，創業報1,587.66點，漲14.98點，漲幅0.95%成交464.51億元，i100指數報4,346.64點，漲0.87%。

【板塊方面】：機場、港口、航運板塊出現漲停潮：廈門空港、中國國航、南方航空、海南航空、東方航空、廈門港務衝擊漲停板。環保股延續昨日升勢，首創股份、創業環保繼續漲停，興蓉投資、重慶水務等污水處理股升幅都居於前列。央企國資改革題材再次被熱炒：際華集團、中成股份、中糧生化盤中均有不錯的表現。午後方大特鋼、馬鋼股份衝擊漲停板，鋼鐵股全線上升。

【投資策略】：具體操作上，現時金融股在套利持續減倉下，煤炭、有色、電力、化工等落後板塊都可以值得關注；而國企改革、高送轉、自貿區等近期或持續發酵。此外題財股或將活躍的，可趁低逐步佈局。50%中長線以藍籌股為主，短線保持20%倉位，小盤題材股。

■統一證券(香港)

AH股差價表

12月11日收市價 *停牌
人民幣兌換率0.79724 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	7.40	27.40	78.47
山東墨龍	0568(002490)	3.23	9.97	74.17
經緯紡織	0350(000666)	9.19	20.41	64.10
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.68	12.13	62.67
京城機電股份	0187(600860)	3.24	6.87	62.40
東北電氣	0042(000585)	2.01	4.23	62.12
山東新華製藥	0719(000756)	4.10	8.53	61.68
昆明機床	0300(600806)	3.64	7.42	60.89
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.87	3.74	60.14
南京熊貓電子	0553(600775)	6.43	12.72	59.70
天津創業環保	1065(600874)	5.59	10.88	59.04
儀征化纖股份	1033(600871)	2.33	4.51	58.81
洛陽鉬業	3993(603993)	4.87	9.02	56.96
大連港	2880(601880)	2.87	5.30	56.83
中海集運	2866(601866)	2.22	4.09	56.73
兗州煤業股份	1171(600188)	6.53	11.97	56.51
上海石油化工	0338(600688)	2.25	4.09	56.14
北京北辰實業	0588(601588)	2.43	4.20	53.87
上海電氣	2727(601727)	4.21	7.22	53.51
晨鳴紙業	1812(000488)	3.78	6.18	51.24
鄭煤機	0564(601717)	5.10	8.18	50.29
深圳高速公路	0548(600548)	5.19	8.17	49.36
中國遠洋	1919(601919)	3.71	5.80	49.00
紫金礦業	2899(601899)	2.09	3.22	48.25
中國鋁業	2600(601600)	3.39	5.15	47.52
中海油田服務	2883(601808)	12.34	18.71	47.42
中國中冶	1618(601618)	2.29	3.39	46.15
中海發展股份	1138(600026)	4.69	6.87	45.57
中國東方航空	0670(600115)	4.05	5.89	45.18
金隅股份	2009(601992)	6.21	9.03	45.17
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.30	3.32	44.77
廣船國際	0317(600685)	23.60	33.94	44.56
中國南方航空	1055(600029)	3.86	5.54	44.45
四川成渝高速	0107(601107)	2.99	4.15	42.56
東方電氣	1072(600875)	12.90	17.60	41.57
東江環保	0895(002672)	28.60	37.67	39.47
大唐發電	0991(601991)	4.09	5.36	39.17
江西銅業股份	0358(600362)	13.48	17.63	39.04
海信科龍	0921(000921)	6.96	8.97	38.14
廣汽集團	2238(601238)	6.99	9.00	38.08
中煤能源	1898(601898)	4.88	5.97	34.83
中集集團	2039(000039)	18.42	22.48	34.67
安徽皖通公路	0995(600012)	4.97	5.93	33.18
中國交通建設	1800(601800)	8.41	9.91	32.34
中國石油股份	0857(601857)	8.07	9.29	30.75
中聯重科	1157(000157)	5.43	6.21	30.29
新華保險	1336(601336)	33.20	37.32	29.08
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.50	3.83	27.15
中信銀行	0998(601998)	5.79	6.31	26.85
中國國航	0753(601111)	6.49	6.96	25.66
海通證券	6837(600837)	18.32	19.55	25.29
金風科技	2208(002202)	11.48	12.24	25.23
中國中鐵	0390(601390)	5.74	6.10	24.98
比亞迪股份	1211(002594)	38.45	40.16	23.67
長城汽車	2333(601633)	39.90	40.88	22.19
中興通訊	0763(000063)	17.92	17.49	18.32
上海醫藥	2607(601607)	17.22	16.56	17.10
民生銀行	1988(600016)	9.06	8.60	16.01
中國石油化工	0386(600028)	6.10	5.77	15.72
華電國際電力	1071(600027)	6.33	5.95	15.18
鞍鋼股份	0347(000898)	6.49	6.08	14.90
中信証券	6030(600030)	27.15	24.73	12.47
建設銀行	0939(601939)	6.07	5.45	11.21
招商銀行	3968(600036)	16.82	14.27	6.03
中國人壽	2628(601628)	27.00	22.79	5.55
交通銀行	3328(601328)	6.70	5.63	5.12
農業銀行	1288(601288)	3.71	3.05	3.02
中國銀行	3988(601988)	4.10	3.35	2.43
濰柴動力	2338(000338)	32.05	25.93	1.46
復星醫藥	2196(600196)	27.25	21.66	-0.30
華能國際電力	0902(600011)	9.55	7.57	-0.58
工商銀行	1398(601398)	5.33	4.20	-1.17
青島啤酒股份	0168(600600)	54.00	42.07	-2.33
中國神華	1088(601088)	22.65	17.63	-2.42
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.98	6.98	-2.57
中國平安	2318(601318)	73.70	56.88	-3.30
中國太保	2601(601601)	32.65	24.27	-7.25
安徽海螺	0914(600585)	27.10	19.96	-8.24
白雲山	0874(600332)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-
中國南車	1766(601766)	*	*	-
中國鐵建	1186(601186)	*	*	-

股市縱橫 韋君

國策利好 聯塑有運行

受美股大跌拖累，港股昨拋風四起，早市一度失守11月20日底部支持的23,252點，低見23,169點獲支持，最後重企於早前的承接區域之上報收，而現貨月期指亦轉炒高水，有跡象淡友沽壓已見收斂，如此將有利市況因超賣展開反彈。

值得留意的是，在近日的調整市中，部分有國策支持的板塊或個股表現仍佳，就以筆者周初推介的中聯重科(1157)為例，便告4連升，昨再進賬3.63%。國策股抬頭，中國聯塑(2128)在周二逾500點的大跌市中，退至3.88元已獲承接，昨逆市下更現不俗的表現，在退至3.92元水平已跌唔落，並隨即展開反彈行情，曾高見4.17元，最後貼近高位的4.14元報收，升0.19元或4.81%，成交倍增至1,760萬元。

聯塑於內地從事塑料管道及管件生產業務，並以「聯塑」品牌銷售塑料管道產品。聯塑能夠生產逾70個系列、超過7,000種規格的塑料管道及管件（直徑尺寸由16毫米至3,000毫米不等），主要利用PVC、PE、PP-R及其他塑料樹脂製造旗下產品。

水利需求大 迎新定單潮

國務院已確定今明兩年，共有172項重大水利工程納入建設藍圖，配合水利部提出於未來十年每年撥出4,000億元作水利改革投資，以及中央一號文件對農業發展的支持，能帶動對供水及排水管道的需求，都可望刺激水利設備股迎接新定單潮。另外，市場憧憬「一帶一路」建設將成為明年工作重點任務，都為行業帶來商機。

集團上半年錄得收入65.81億元人民幣，按年增加15.6%。純利倒退8.1%至6.28億元人民幣。儘管集團上半年業績遜預期，但中央於下半年連番推出刺激經濟政策，對改善行業經營環境有利。另外，隨着旗下非PVC管道定價好轉，海南及雲南新廠房產能有望提升，加上集團於去年底收購益高衛浴，冀能藉此打入家居市場，而該業務未來具分拆概念，都將成為未來股價造好的催化劑。

聯塑下半年盈利有望復甦，今年預測市盈率6.62倍，論估值並不貴。在資金持續流入基建相關股下，聯塑初現反彈，不妨考慮伺機跟進，中線上望目標為年高位的5.5元。

內地明年穩增長 利股市氛圍

國際原油價大跌至60美元，引發歐美股市急跌，美股道指隔晚受能源股大跌及國債收益率下滑影響，道指急瀉268點或1.5%，退收17,533；標普跌1.64%收報2,026。影響所及，周四亞太區股市全線下跌，以泰、馬、韓跌幅1.49%至2.1%較大，其他主要市場如日本、印度及港股亦跌近1%。內地A股延續調整，但跌幅溫和，上綜指僅跌0.49%，收報2,940。港股承接美股跌勢大幅低開255點，石油股急挫，匯豐(0005)、騰訊(0700)、內銀、券商成為主要沽售對象，低見23,169，曾跌穿250天線的牛熊線(23,231)，不過隨即獲實力買盤及補倉盤入市而回升，收報23,312，全日跌212點，成交減至980億元。大市已再度回試牛熊線的好友防線，從昨天急跌市而成交低於千億來看，反映大市退至23,200/23,000的承接區已不過於看淡。中央經濟工作會議昨天已結束，提出「明年將努力保持經濟穩定增長，促進三頭馬車，即投資、消費及出口更均衡推動經濟增長」，有助股市投資氛圍，有利於港股中線上升前景。 ■司馬敬

數碼收發站

油組下調明年原油需求展望，引致原油價急跌至近60美元，在能源股大跌聲中，市場關注油價持續下跌可能引發企業債務危機。如果油價再不止跌，可能導致金融類股隨後會跟着大跌。此外，油價跌勢加深，亦令市場關注歐、日甚至中國可能引發通縮風險。

油價大跌 市場憂通縮

另一方面，對應油價大跌，俄羅斯昨天再加息1厘至10.5%，但仍無阻盧布跌勢，美元兌盧布一度低見55.455，再創歷史新低。挪威央行則出乎意料減息0.25厘，指標利率降至1.25厘。挪威央行憂慮油價下跌可能進一步影響石油業活動，或令失業率上升，希望透過減息提振經濟。

備受關注的中央經濟工作會議昨天結束，從發表的報告來看，會議總結今年以來，中國實現經濟社會持續穩步發展，全年主要目標和任務可望較好完成，中國經濟運行處於合理區間。不過，經濟仍面臨不少困難及挑戰，經濟下行壓力較大，但整體風險可控。

對於明年經濟工作的總體要求，提出將努力保持經濟穩定增長，促進三頭馬車，即投資、消費及出口更均衡推動經濟增長。工作會議並重申明年要保持宏觀政策連續性及穩定性，繼續實施積極的財政政策及穩健的貨幣政策，而貨幣政策要更加注重鬆緊適度。

中央經濟工作會議對明年經濟努力穩增長的目標，可以預期明年兩會提出的經濟增長會維持7.3%左右的增長，不會退至7%的目標。對兩地股市屬正面消息。

昨日跌市，個別二三線實力股有不俗表現，如新銳醫藥(8180)升13%，遠東控股(0036)升13.6%，中聯重科(1157)升3.6%，一拖(0038)升2.7%等。

歷時75天的「佔鐘」終於順利清場，由「佔中」演變成佔領鬧市大馬路的違法行動，已正式失敗告終。這場「佔中」的所謂公民抗命行動，在盡失民意、被唾罵聲中落幕。「佔中」以脅迫中央、特區政府的行動，一開始就因叫價太高而被各界有識之士判斷必定失敗，其「死穴」在於要求人大常委會撤回「8·31」政改框架決定、特首梁振英下台，這兩訴求所帶出的強烈信號，就是不按基本法要奪管治權，必為中央不能接受。「佔鐘」落幕，有利政治局面恢復穩定，對股市正面。

港股透視

強勢股繼續優先關注

葉尚志
第一上海
首席策略師

12月11日。港股大盤的運行模式進入新發展階段，過去兩周盤面各走極端的撕裂行情已獲得了改善，但是整體下跌調整走勢卻出現了延續。目前，由內部資金大規模換轉所引發的衝擊流，對盤面構成的資金面壓力已逐步減退，個股板塊的大體走勢將會回復至按照其基本面因素來運行。然而，一波未平一波又起，隨着內地A股已有短期見頂跡象，加上外圍股市開始出現全面下跌，相信港股大盤的穩定性有轉弱機會，恒指如確認失守23,200中期支撐位，短期跌勢將出現伸展。操作上，建議要保持謹慎、做好風管，並且可以預留好現金，來準備吸納強勢股。

目前，港股內部因素已回復至相對正常運作階段，但是要面對來自於外圍股市的壓力。內地A股方面，上綜指已於3,091有短期見頂跡象，在動力未能再度增強之前，估計A股對港股的拉動支持作用將有限。上綜指周四下跌0.49%至2,925收盤，中短期圖表支持位仍見於2,800。另外，新興市場股市的跌勢仍在加劇，MXEF指數從本月初開始再現跌勢，並且在周三跌穿了前低點965.93，創8個月新低。

美股進入調整階段

而值得注意的是，強勢股指亦開始掉頭向下，其中，美股道指已跌穿了10日線和20日線，是一個半月以來的首次，確認進入下跌調整階段。而德國股市DAX指數在上周再創歷史新高10,093，但是希臘提前總統選舉重燃歐債憂慮，DAX指數在本周二出現跳空下挫後，位於9,951至10,014的下跌缺口，到現在也未能填補。

國指出現低開後震動的走勢，彈性依然不強，跌穿了10日線11,307來收盤，是上月24日來的首次，調整勢頭有延續傾向。國指收盤報11,255，下跌117點或1.02%，中期圖表支撐11,000仍有受到考驗的機會。而恒指更是出現了跳空下挫，跌勢仍有加劇傾向，收盤報23,313，下跌212點或0.9%，如確認跌穿23,200關口，大盤盤面將會受到新一輪衝擊。另外，港股主板成交量進一步回降至980億多元，而沽空金額錄得有106.1億元，沽空比例10.82%。港股成交量終於回降至1,000億元以下，一方面說明了內部資金大換轉的過程已暫告一段落，另一方面也顯示出資金抄底的積極性不大。

盤面上，兩大指數權重股匯豐(0005)和騰訊(0700)，分別下跌0.85%和1.81%，是拖累大盤表現的元兇。受到歐美股市跌勢影響，匯豐連跌三日創7個月新低，收盤報75.8元，仍有尋底傾向。騰訊走了一波四連跌收盤報113.4元，112元至115元的承接區間正受到考驗，不容有失，否則弱勢將加劇。另外，在我們觀察的強勢股名單中，港口股和航空股全面逆市創新高，建議可以繼續關注跟進。而內險股、內銀股、券商股、鐵路股、內房股、以及電訊設備股，也建議可以關注強勢回整時的吸納機會。

(筆者為證監會持牌人)

滬股通推介 大唐金融集團

浦發行可逢低收集

12月9日晚間，浦發銀行（代碼600000）發布公告，驗資機構已於12月5日驗證該行的優先股發行保薦機構指定的資金交收賬戶已收到總計26家合格投資者的認購資金人民幣150億元。當中包括了8家基金管理公司、9家保險公司、4家信託公司、2家證券公司和3家資產管理公司。12月8日，本次發行的優先股在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司登記托管。後續本次發行的優先股將在上海證券交易所指定的交易平台上轉讓。

本次優先股成功發行，有利於充實資本，放大業務增量提升業績。每股淨值增厚0.80元，僅僅按三季末簡單估算 每股淨資產提高到13.20元。

金融創新有望先行先試

公司概況：（1）主營業務。浦發銀行的大股東是上海國際集團有限公司，實際控制人為上海市國資委。上海國際金融中心的建設，將大大有利於浦發銀行擴大自身在全國的網點，擴大資產規模，同時也有利於增強盈利實力，以及加快在中間業務和零售業務方面的發展。同時，在金融創新上，浦發有望獲得一些先行先試的機會；並且，在組建上海本地的大型金融旗艦企業上，浦發銀行也會面臨一些機遇。

（2）主題概念。保險重倉板塊，國企改革板塊，新上海板塊，手機支付板塊，滬股通板塊，滬港通板塊，上證180板塊，HS300板塊，指數權重板塊，上證50板塊。

（3）受益上海金融中心建設。上海國際金融中心建設的總體目標是：到2020年，基本建成與中國經濟實力以及人民幣國際地位相適應的國際金融中心。上海國際金融中心建設的核心任務是，不斷拓展金融市場的廣度和深度，形成比較發達的多功能，多層次的金融市場體系。該戰略為上海金融企業及相關企業的未來發展提供了機遇。公司大股東為上海國際集團，實際控制人為上海國資委，受益明顯。

浦發的利潤增長在行業內列前茅，繼本次優先股發行，後續還有上海國際信託的併入，為浦發轉型為綜合金融控股公司打下了堅實的基礎。

證券推介

越通路費收入逐步提升

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

根據《國家公路網規劃2013年至2030年》，廣東省到2015年將有25條高速公路通車，總里程到2017年底將達到8,140公里。越秀交通基建（1052）主要在廣東省經營12條高速公路及橋樑，並積極物色廣東省以外及發展迅速的中西部地區的大型項目作收購，有望受惠國策扶持，未來不乏增長空間。

首10月收入16億增7.4%

今年10月份，集團旗下附屬公司路費收入較去年同期增加6.05%至1.62億元（人民幣，下同），期內多條高速日均車流量報升，陝西西臨和廣西蒼郁兩條高速車流量則分別挫50.2%和47.9%，主要分別受「四改八」改擴建工程，以及雲羅高速、廣賀高速全線建成通車分流影響。今年首10個月，累計路費收入則按年增長7.4%至15.98億元。盈利表現方面，今年上半年除湖南長株高速外，其他項目期內均錄得盈利，而湖南長株高速的淨虧損亦已大幅收窄75.3%至718萬元，表現不俗。

值得注意的是，集團債務沉重，今年6月底銀行借款約52.44億元，境外銀行貸款比例約7成，銀行借款的實際年利率為5.55%。繼9月與銀行訂立一份最高2億元（港元，下同）的定期貸款融資協議後，再在10月分別訂立最高5億元和8億元之定期貸款融資，即使人行減息或減輕利息費用，但仍需面對較高的財務成本。

走勢上，12月9日跌至4.7元（港元，下同）跌勢喘穩，MACD熊差距收窄，STC%K線續走高於%D線，14日RSI為48.05，仍走高於5日線，可考慮4.7元吸納，反彈阻力5.2元，不跌穿4.5元可續持有。

(筆者為證監會持牌人)