

股市縱橫

韋君

飛毛腿訂單豐收可收集

美股道指昨晚續跌近百點，昨日港股延續跌勢，最後以近全日低位完場，見兩個半月低。值得注意的是，A股午後升勢擴大，惟港股依然未見起色，反映本地淡友已明顯佔上風。港股尋底，連帶部分有實質因素支持的二三線股份也受連累而走疲，其中飛毛腿(1399)昨一度退守1元關，收報1.01元，仍跌0.04元或3.81%，惟成交只有84.77萬元，可見現水平沽壓已漸收斂。

飛毛腿最近發通告表示，非全資附屬深圳鴻德向控股股東方金，出售鋰離子電池製造及銷售業務鴻德新能源全部股權，出售金額600萬元人民幣

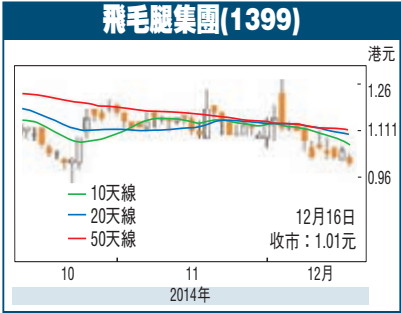
(約757萬港元)，估計產生溢利約58萬港元。於協議完成後，方金已承諾，彼將促使其將不會不時在中國與集團之業務競爭。飛毛腿早前已擬出售鋰離子電池製造及銷售業務，如今最終確認將予控股股東，並獲得承諾日後不會構成業務競爭，論消息面應屬正面。

客戶「粒粒巨星」前景樂觀

飛毛腿主要在內地透過其原廠設計及配套業務以及其自有品牌「SCUD飛毛腿」生產高容量鋰離子電池模組。集團作為內地數一數二的電池生產商，客戶包括華為、中興(0763)、

聯想(0992)、TCL(02618)及小米。管理層較早前曾以「多到應接不暇」來形容訂單的情況。事實上，飛毛腿於上年，銷售了6,100萬粒電池，以保守估計，明年將可銷售1億及1.5億顆電池，業績增長潛力可以看好。

講開又講，據市場研究公司Canalys統計，全球智慧型手機今年頭一季出貨量2.8億部，同比增加29%，當中，全球十大品牌當中，聯想排第四，小米第六。飛毛腿單是兩個大客的生意已應接不暇，加上內地今年推推4G，換機潮將於今年第四季及明年上半年出現，內地市場需求龐大不言而喻，適逢手機品牌商正全力向外拓展，未來電池需求也將有增無減。



因應業務需要，集團月初以先舊後新配售5,800萬股，涉及新股佔擴大後股本5.32%；配售價1.06元，集資總額6,150萬元，所得淨額5,930萬元，而現價低於配予基金大戶的配售價，也是其具吸引之處。就估值而言，飛毛腿今年預測市盈率將降至7.74倍的較合理水平，其市賬率低於1倍，也具吸引。趁股價沽壓不大部署作中線收集，上望1.20元。

廣汽併購利好 反彈可期

紅籌國企 高輪 張怡

儘管外圍美股開晚續挫，惟內地股市昨日依然可以保持不俗的升勢，上證綜指重返3,000點，收報3,021點，勁升2.31%。相比之下，港股則繼續尋底，惟受惠於滬深股市呈強，這邊廂的中資股也以個別發展為主，當中又以券商、內險、航空、航運和鋼鐵等板塊表現較佳。A+H股方面，包括中信證券、海通證券、新華保險、金隅股份和中海發展的A股均漲1成至停板，而H股則以中信證券(6030)和海通證券(6837)漲逾6%升勢較佳。

廣汽集團(2238)昨曾高見7.08元，最後以6.95元收報，跌0.01元，論表現雖不算突出，但仍能跑贏大市，可考慮部署趁低建倉。消息方面，廣汽全資子公司廣汽商貿以初步作價人民幣8,271.2萬元(具體以廣州市國資委備案的評估結果為準)，向控股股東廣汽工業收購麗新公司100%已註冊資本。廣汽認為，收購麗新令其擁有更多廣州市出租車牌照，用以經營旗下品牌的常規及新能源出租車業務，擴大經營規模及提升品牌影響力。

雖然新收購對公司的盈利不會帶來太大的推動，惟集團透過業務多元化拓展收入來源，則仍屬利好因素。廣汽最近公布11月份產銷快報，產量11.56萬輛，按年增加4.95%；銷量上升7.99%至11.77萬輛。今年首十個月，累計產量108.99萬輛，按年增加21.72%；銷量上升14.24%至98.56萬輛。廣汽今年預測市盈率約8.8倍，在同業中並不算貴，而其H股較A股折讓約37%，則具炒收窄概念。趁股價尋底上車，上望目標為8元關，惟失守52周低位的6.72元則止蝕。

安碩A50購輪 18096較貼價

內地股市續走強，在本地掛牌的ETF續見受捧，當中安碩A50中國(2823)收報11.82元，成交42.33億元，為港股最大成交金額股份。若看好該ETF後市攀高行情，可留意A中銀購輪(18096)。18096昨收0.28元，其於明年12月18日到期，行使價為9.39元，兌換率為0.1，現時溢價3.13%，引伸波幅34.4%，實際槓桿3.3倍。此證已為價內輪，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取較貼價之選。

上海股市昨天盤面述評

【大盤】：昨日截至收盤，滬指報3,021.52點，漲68.10點或2.31%，成交4,927.16億元(人民幣，下同)；深成指報10,668.62點，漲164.39點或1.56%，成交3,001.62億元；創業板報1,649.58點，跌7.92點或0.48%，成交449.42億元；1100指數報4489.05點，跌0.75%。

【板塊方面】：券商股上漲漲停潮：中信證券率先衝漲漲停板，長江證券、海通證券、招商證券、廣發證券緊隨其後，午後出現大幅回落。銀行股扭轉周一頹勢，板塊漲幅突破3%，中信銀行、建設銀行、南京銀行漲幅居前。保險和信託板塊也緊跟券商股步伐，陝國投A、中國人壽、新華保險、安信信託漲幅超5%。午後首鋼股份帶動鋼鐵股上漲；瀋陽機床、藍英裝備等工業4.0概念股再次啟動。

【投資策略】：留意大盤仍然嚴重超買，周線RSI高達90以上，投資者應做好風險管理應對調整，再逢低收集。具體操作方面，金融股繼續跟進下，煤炭、有色、電力、化工都可逢低關注；而國企改革、高送轉、自貿區等近期或持續發酵。此外，題材股或將活躍，可逢低逐步佈局。50%中長線，以藍籌股為主，短線保持30%倉位，小盤題材股。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

12月16日收市價				
*停牌				
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)	7.11	26.75	78.79
山東墨龍	0568(002490)	3.23	10.39	75.19
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.82	13.19	64.78
東北電氣	0042(000585)	2.00	4.38	63.56
山東新華製藥	0719(000756)	4.02	8.74	63.29
京城機電股份	0187(600860)	3.18	6.90	63.22
昆明機床	0300(600806)	3.67	7.87	62.78
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.84	3.81	61.46
兗州煤業股份	1171(600188)	6.41	13.21	61.27
天津創業環保股份	1065(600874)	5.52	10.99	59.91
儀征化纖股份	1033(600871)	2.31	4.52	59.21
洛陽鉚工	3993(603993)	4.74	9.27	59.19
上海銀業	2727(601727)	3.96	7.51	59.92
南京熊貓電子股份	0553(600775)	6.78	12.85	57.89
上海石化	0338(600688)	2.23	4.19	57.52
天連港	2880(601880)	2.75	5.03	56.37
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.38	4.17	54.45
中國中冶	1618(601618)	2.42	4.15	53.46
中海集運	2866(601866)	2.39	4.09	53.36
鄭煤機	0564(601717)	4.89	8.19	52.35
晨鳴紙業	1812(000488)	3.79	6.15	50.81
深圳高速公路	0548(600548)	5.32	8.47	49.87
中國路交	2600(601600)	3.34	5.23	49.03
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.31	3.59	48.64
紫金礦業	2899(601899)	2.11	3.27	48.50
中海油田服務	2883(601808)	12.20	18.86	48.37
金隅股份	2009(601992)	6.61	10.19	48.23
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.17	4.82	47.51
中國通運	1919(600191)	3.85	5.85	47.47
廣船國際	0317(600685)	23.00	34.77	47.20
中國東方航空	1138(600026)	5.31	7.77	45.46
東方電氣	0670(600115)	3.90	5.62	44.61
中國南方航空股份	1072(600875)	12.90	18.48	44.29
中國交通建設	1800(601800)	8.43	11.76	42.79
大港發展	0991(601991)	3.98	5.54	42.66
海信科龍	0921(000921)	6.48	8.93	42.08
江西銅業股份	0358(600362)	13.32	17.75	40.11
東江環保	0895(002672)	28.45	37.29	39.11
中國能源	1898(601898)	4.80	6.18	38.01
廣汽集團	2238(601238)	6.95	8.80	36.97
中集集團	2039(000039)	18.40	22.66	35.19
新華保險	1336(601336)	34.55	42.21	34.67
中國中鐵	0390(601390)	5.98	7.28	34.44
中聯重科	1157(000157)	5.24	6.32	33.83
中國石油股份	0857(601857)	8.06	9.56	32.71
安徽皖通公路	0995(600012)	5.31	6.20	31.64
中信銀行	0998(601998)	5.62	6.53	31.31
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.65	4.23	31.13
比亞迪股份	1211(002594)	36.55	41.72	30.08
海通證券	6837(600837)	20.15	22.44	28.33
中國國航	0753(601111)	6.59	7.28	27.75
金風科技	2208(002202)	12.12	12.73	24.01
中興通訊	0763(000063)	17.02	17.36	21.75
長城汽車	2333(601633)	39.55	39.65	20.39
中國石油化工股份	0386(600028)	5.93	5.90	19.78
上海醫藥	2607(601607)	16.84	16.45	18.30
民生銀行	1988(600016)	8.85	8.60	17.87
中信證券	6030(600030)	30.70	29.77	17.69
華電國際電力股份	1071(600027)	6.17	5.90	16.54
中國人壽	2628(601628)	26.65	25.19	15.56
建設銀行	0939(601939)	5.98	5.64	15.38
鞍鋼股份	0347(000898)	6.51	5.90	11.94
交通銀行	3328(601328)	6.49	5.79	10.54
招商銀行	3968(600036)	16.54	14.20	7.04
中國平安	2318(601318)	73.65	63.09	6.83
農業銀行	1288(601288)	3.63	3.10	6.54
中國銀行	3988(601988)	4.03	3.39	5.12
瀋陽動力	2338(000038)	31.55	25.99	3.11
工商銀行	1398(601398)	5.21	4.24	1.93
復星醫藥	2196(600196)	27.15	22.09	1.91
中國神華	1088(601088)	22.45	17.86	-0.32
華能國際電力股份	0902(600011)	9.61	7.57	-1.32
青島啤酒股份	0168(600600)	55.55	41.70	-2.49
中國太保	2601(601601)	34.20	26.47	-3.12
江蘇滬寧高速公路	0177(600377)	9.36	7.10	-5.22
安徽海螺	0914(600585)	26.90	19.98	-7.45
經緯紡織	0350(000666)	*	*	*
白雲山	0874(600332)	*	*	*
瀋陽玻璃	1108(600876)	*	*	*
中國南車	1766(601766)	*	*	*
中國鐵建	1186(601186)	*	*	*

資金有出路 內險股抗跌強

原油價在上周暴跌12%後，周一再瀉至55美元5年半新低，引發市場憂慮經濟放緩及通縮壓力，歐美股市大跌，隔晚美股先漲逾百點變為倒跌近百點完場，道指退至17,181，標普跌穿2,000關低收1,989。周二亞太區股市更受俄國突大幅加息攔布，引發新興市場貨幣急跌，區內股市除內地外大部分下跌1至2%，日、星跌逾2%。內地A股則先跌後急升，匯豐12月中國製造業PMI初值跌穿50關，市場視為更多政策預期，上綜指最後更重返3,000關收報3,022，急升2.31%。港股則以跟隨外圍市而進一步尋底，低開150點輕易跌穿23,000，重磅股匯豐(0005)、騰訊(0700)、中移動(0941)、內銀及港地產藍籌成為拋壓對象，午市進一步插至22,641，收報22,671，全日跌357點或1.55%，成交增至912億元。大市迅速下滑至22,700/22,500的另一支持區，由於跌勢過急及幅度大，投資者宜採守勢，美聯儲議息維持長時間超低利率的機會仍大，當外圍市回穩，大市隨時有力反彈。 ■司馬敬

油價大跌聲中，焦點轉到俄羅斯，昨天央行臨時決定將基準利率從10.5%上調至17%，以應對盧布匯價周一瘋狂大跌13%，加息後曾急彈11%，但昨晚早段場外期貨報價下試54美元，再令盧布倒跌創紀錄低位，令股市重創8%。俄央行今年已加息6次，投入超過800億美元外儲挽救盧布，加息旨在打擊外匯投機，但油價未止瀉，對俄經濟打擊嚴重。不過俄國有能力支付外債，未因此而觸發金融危機，加上俄經濟體系不大，對國際金融、經濟未帶來重大影響。

匯豐昨日公布中國12月製造業PMI初值跌穿50點藍籌線大關，報49.5，低於預期49.8，為七個月來首次跌破50關。其中，新訂單指數由51.3急降至49.6，為八個月低點。匯豐屈宏斌認為，今月數據進一步放緩，主要是內需不足所致。他直言製造業增長勢頭再度削弱，通縮壓力上升，或促使政府進一步寬鬆貨幣政策。

內地A股當PMI數據跌勢「有到」，只能說明是資金市主導，市場傾向炒政策預期，降準、減息已被認定在未來一至三個月內發生。

平保國壽料有消息醞釀

回說股市，中資內險股抗跌力強勁，除了A股續漲令證券投資收益水漲船高有利盈利增長之外，有關的放寬投資政策，亦為內險增添動力。昨日保監會發布《關於保險資金投資創業投資基金有關事項的通知》，今後保險資金可以投資創業投資基金平台，創業投資基金主要投資創業企業普通股、優先股、可轉換債券等權益，可以間接為小微企業間接提供增量資金近2,000億元。換言之，內險股既成為配合中央支持小微企業創業資金發展，亦為內險大量資金提供出路。可以預期，內險入股受惠國策板塊如醫藥、新能源、創意產業等陸續有來，對股市是利好消息。昨日平保(2318)自低位71元抽升上73.65元報收，倒升1.5%，成交逾29億元。此外，國壽(2628)平收26.65元。兩大內險股近期股價十分硬淨，料有消息醞釀。

數碼收發站

12月16日
港股大盤持續尋底跌勢，並且出現了放量下挫，主要是受到歐美股市以及新興市場股市全面下跌的拖累，就算內地A股出現反彈，但是對港股亦未能構成拉動作用。目前，港股本盤已進入了短期尋底格局，恒指在失守了23,200關口後，估計有朝着22,000至22,500區域進發的傾向。而國指仍處強勢，但難免受到拖累，尤其是在A股未能解除短期見頂信號之前，相對對國指的拉動會減弱，而10,600至10,800是重要關鍵支持區，宜密切留意能否守穩。

從2008年全球金融海嘯後，環球股市總體上是處於大型反覆上落局面。一方面，宏觀面不振，壓抑了股市上升空間；另一方面，政策面放鬆，卻對股市構成支撐。現階段，似乎只有美股，有能力擺脫這種宏觀面與政策面對決所構成的反覆波動行情，而其他股市，更多是受到當時的市場氣氛信心所牽引左右，漲多了就回壓，跌多了就反彈。

新興市場走資引發貨幣貶值

隨著國際油價的崩盤下挫，希臘提前總統選舉重燃歐債憂慮，新興市場走資加劇引發貨幣貶值潮，都是目前打擊市場氣氛信心的消息因素。在本月，全球股市已進入了全面跌勢。其中，歐洲股市平均累跌了8.25%，新興市場MXEF指數已跌近一年低位913.65，就連美股道指亦開始向下往250日線16,717靠過去。

至於短期走勢方面，相信港股仍將受到外圍股市的影響，估計在美聯儲議息結果本週四凌晨出來之前，市場謹慎氣氛將難以消除。另外，滙豐300股期貨亦將於本週五進行交割結算，以現時接近24萬張的總未平倉合約來算，涉及2,350億元人民幣的票面價值來看，估計結算時的多空對戰將會異常激烈，對於A股以至港股，會構成短期震動的技術性影響因素。因此，我們估計港股這一波下跌尋底行情，最快可能要等到本週後段才完成。

國指出現低開後震盪，上綜指反彈2.31%至3,021收盤，是支撐因素，而內險股和中資券商股，是護盤的主力。國指收盤報11,137，下跌76點或0.67%，險守20日線11,077。而恒指的弱勢仍在加劇，出現低開低走，並且以接近全日最低位22,641來收盤，收盤報22,671，下跌357點或1.55%，已跌近前期低點22,566。另外，港股本板成交量增加至912億多元，沽空金額有99.3億元，沽空比例10.88%。(筆者為證監會持牌人)

滬股通 策略
滬港股市昨天再呈南轅北轍表現。國際油價持續下滑，連同俄羅斯呈現經濟危機，加上，希臘政局不穩牽動市場對歐洲債務危機會否重燃的顧慮，港股作為開放式的環球主要股市與亞太區流動性最高的金融市場，自然難免受壓，成為海外投資者拋售與借勢力壓指數的對象。相反，中國股市現只屬於非常有限開放的市場，反可避過一切。

A股呈強 政策預期升溫

近期，石油價格持續下滑產生的金融風險與經濟問題，已經開始於俄羅斯貨幣浮現。盧布匯價於12月15日暴跌13%，創1998年以後最多的單日跌幅，連同希臘近期出現的政局不穩問題，重燃市場對歐洲債務危機以至新興市場經濟可能陷進不穩的憂慮，令港股市除受困於避險情緒明顯升溫外，亦明顯受資金外流所拖累。

12月匯豐中國製造業採購經理指數(PMI)初值降至49.5的消息，對昨天港股構成雪上加霜的打擊。然而，內地製造業活動疲弱的表現，卻進一步強化A股市場對中央政府短期內將推行更多穩經濟政策的預期，上證綜合指數昨天重上3,000關卡作收，終盤於3,021.52點，上升68點或2.31%，滙深兩市成交金額仍高逾7,900億元人民幣。

受累於新訂單指數大幅下降，12月匯豐製造業PMI初值於最近7個月首次下跌至50以下的擴張分界線，反映內需疲弱以及通縮風險增加。儘管如此，在內地政策預期升溫的背景下，預估滬A股將會繼續受惠資金追捧而處於反覆上行的趨勢。(筆者為證監會持牌人)

民行中小企貸款佔優勢

中央經濟工作會議指出經濟下行壓力較大，而「保持穩定增長」和「培育新的增長引擎」將會成為主要的工作重點，意味著政府可能推出更多的定向穩增長的政策，包括下調存款準備金率及再次降息等。雖然減息或令內銀的息差受壓，惟融資利率下降，有望為壞賬預期降溫，加上憧憬央行將會降準下，有望提高銀行的借貸能力，帶動利息收入。

民生銀行(01988)為最大的非國有全國性股份制商業銀行，截至今年6月底，集團共設有902家機構，其分行及支行分布於全國36個城市，當中220家機構集中在北京、上海、廣州及深圳等4大城市，而總行則位於北京。

受惠「三農」小微企政策傾斜

中央早前落實推行存款保險制度，有助實現存款利率的市場化定價，同時亦可降低系統性金融風險，利好整個金融體系長遠發展。另外，中型銀行亦可借用其市場競爭優勢，於更公平的平台上吸收社會存款，提升借貸能力。由於民生涉及較多「三農」及「小微企業」的貸款業務，受惠中央政策傾斜，鼓勵向三農及小微企貸款，相關業務料可跑贏同業。

於今年首9個月，集團的盈利按年增長10.4%至367.8億元(人民幣，下同)，淨利息收入及非利息收入分別為674億及325.1億元，淨息差亦較去年同期增加0.23%至2.61%，而不良貸款比率則回升至1.04%。受惠於中小企客戶擴張，以及社區網絡擴大，帶動其貸款按季增長3.2%，為H股內銀中最高，而存款僅跌0.9%，為貸款提供更大的增長空間。

雖然民生普通股一級核心資本比率為內銀中最低，僅8.73%，惟集團早前已公布兩項提升資本計劃，包括非公開發行最多300億元優先股，以及折讓一成向員工發A股集資最多80億元等。相信兩項集資計劃完成後，將有助提升資本充足比率。近期內地金融股持續向上，股價表現值得看好，建議可於8.6港元附近買入(昨天收市8.85元)，上望9.65港元，8.0港元止蝕。 本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人)



黃敏碩 康宏證券及資產管理董事



曾永堅 群益證券(香港) 研究部董事