



大仔沙力托比亞迪有勢

紅籌國企 窩輪 張怡

內地股市繼周一破頂後急回，昨日當
地股指以反覆上落為主，上證綜指收報3,165
點，微跌0.07%。至於港股在周一急升後，也
再度轉弱，惟觀乎本地中資股續以個別發展為主。
A+H股方面，中信銀行A股(601998.SS)漲1
成至停板，其H股(0998)則升1.48%。

比亞迪AH股昨表現亦見不俗，A股(002594.SZ)升4.27%，而其H股(1211)早市曾高見31.45元，最後以30.75元報收，仍升0.75元，升幅為2.5%，論表現明顯跑贏大市。比亞迪前周四(19日)受市場謠傳所累，曾招致大幅調整，但隨着集團主動解畫，以及獲基金及主席入市的消息，該股近日已作較佳的反彈，但因較高位的回調幅度仍大，故續不妨加以留意。

聯交所資料顯示，喜馬拉雅資本(Himalaya Capital)於前周四，即該股暴瀉之日，場內增持329.35萬股，每股均價23.544港元，持股由5.91%增至6.27%。喜馬拉雅為李錄主理的對沖基金，李氏被喻為「股神」巴菲特的「接班人」。

另外，比亞迪控股股東兼主席王傳福於上周二(23日)，從市場購入公司100萬股H股。完成後，王氏擁有100萬股H股及5.7億股A股，共佔股本23.0873%，並表示不排除日後繼續增持公司股份。消息方面，深圳市政府日前突然宣布汽車限購政策，當地每年暫定發放10萬個車牌，包括2萬個電動私家車牌及8萬個普通私家車牌，暫定為期五年。

不過，瑞信則認為，比亞迪不受限購政策影響，而電動車牌照免費，另有額外現金補貼。因此該行重申比亞迪「跑贏大市」評級，目標價看71元。趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標35元，惟失守30元支持則止蝕。

南方A50購輪可掙18372

南方A50(2822)昨逆市硬淨，收報13.54元。若續看好該ETF後市表現，可留意南中大和購輪(18372)。18372昨收0.28元，其於明年12月15日到期，兌換價為12.18元，兌換率為0.1，現時溢價10.64%，引伸波幅48%，實際槓桿3.1倍。此證已為價內輪，因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：昨日截至收盤，滬指報3,165.82點，跌2.20點或0.07%，成交4,372.63億元（人民幣，下同）；深成指報10,722.26點，跌58.13點或0.54%，成交2,318.51億元；創業板報1460.11點，跌39.29點或2.62%，成交336.09億元；i100指數報4028.18點，跌1.48%。

【板塊方面】：受利好消息刺激，中信銀行盤中漲停，帶動華夏銀行、浦發銀行、興業銀行等大幅冲高。券商股強勢上漲並收復失地，國信證券、西部證券漲停，海通證券、國元證券、中信證券漲幅超7%。地產板塊大幅上漲：首開股份、天地源繼續漲停，保利地產、招商地產、華夏幸福漲幅超6%。海螺型材受集團上市刺激漲停，帶動海螺型材、萬年青、黃東水泥、華新水泥等建材大幅跟漲。

【投資策略】：避險資金從市場上流出，主因部分較謹慎的投資者對於前期漲幅過大的股票應適當減倉規避回落風險。本輪行情啓動之後，雖然藍籌股仍然是市場炒作的主流，投資者仍可圍繞這條主線反覆操作，但留意大市已嚴重超買加上升勢過於集中於銀行、券商、保險以及房地產板塊，建議投資者嚴訂止蝕。

■統一證券(香港)

12月30日收市價
AH股 差價表 人民幣兌換率0.80049 (16:00pm) *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)	6.80	26.25	79.26
山東墨龍	0568(002490)	3.02	8.51	71.59
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.71	13.81	66.90
京城機電股份	0187(600860)	2.99	6.87	65.16
儀征化纖股份	1033(600871)	2.43	5.57	65.08
昆明機床	0300(600806)	3.23	7.33	64.73
山東新華製藥	0719(000756)	3.65	8.08	63.84
東北電氣	0042(000585)	1.83	4.02	63.56
天津創業環保	1065(600874)	5.17	10.91	62.07
中海集運	2866(601866)	2.41	4.95	61.03
上海電通	2727(601727)	3.72	7.52	60.40
洛陽鉚鋸	3993(603993)	4.44	8.76	59.43
中國中冶	1618(601618)	2.57	5.06	59.34
經緯紡織	0350(000666)	8.80	17.00	58.56
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.70	3.28	58.51
中國遠洋	1919(601919)	3.79	7.26	58.21
兗州煤業股份	1171(600188)	6.60	12.62	58.14
上海石化	0338(600688)	2.28	4.19	56.44
北京北辰實業	0588(601588)	2.41	4.35	55.65
大連港	2880(601880)	2.51	4.53	55.65
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.27	4.03	54.91
中國鋁業	2600(601600)	3.60	6.20	53.52
南京熊貓電子	0553(600775)	6.19	10.62	53.34
中海發展股份	1138(600026)	5.41	9.09	52.36
四川成高高速	0107(601107)	3.27	5.43	51.79
晨鳴紙業	1812(000488)	3.75	6.15	51.19
大唐發電	0991(601991)	4.14	6.68	50.39
廣船國際	0317(600635)	21.45	34.09	49.63
深圳高速公路	0548(600548)	5.10	8.08	49.47
中國鐵建	1186(601186)	10.12	15.62	48.14
金隅股份	2009(601992)	6.23	9.72	47.87
鄭州煤業	0564(601717)	4.80	7.37	47.86
紫金礦業	2899(601899)	2.17	3.29	47.20
中海油田服務	2883(601808)	13.44	20.21	46.77
中國交通建設	1800(601800)	9.41	14.03	46.31
東方電氣	1072(600875)	13.30	19.23	44.64
中國中鐵	0390(601390)	6.50	9.26	43.81
中國南方航空	1055(600029)	3.62	5.14	43.62
中煤能源	1898(601898)	4.87	6.75	42.25
中國東方航空	0670(600115)	3.71	5.14	42.22
江西銅業股份	0358(600362)	13.20	18.11	41.65
東江環保	0895(002672)	26.55	34.69	38.73
中信銀行	0998(601998)	6.17	8.01	38.34
新華保險	1336(601336)	38.85	49.58	37.27
中國國航	0753(601111)	6.17	7.81	36.76
海信科龍	0921(000921)	6.55	8.26	36.52
海通證券	6837(600837)	19.24	23.90	35.56
廣汽集團	2238(601238)	6.98	8.66	35.48
比亞迪股份	1211(002594)	30.75	38.06	35.33
中集集團	2039(000039)	16.90	20.87	35.18
中國石油股份	0857(601857)	8.53	10.43	34.53
中聯重科	1157(000157)	5.81	6.98	33.37
安徽皖通公路	0995(600012)	5.16	6.13	32.62
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.76	4.42	31.90
中信證券	6030(600030)	28.90	33.47	30.88
中國人壽	2628(601628)	29.80	34.12	30.09
中興通訊	0763(000063)	16.50	18.20	27.43
金風科技	2208(002202)	12.18	13.40	27.24
民生銀行	1988(600016)	10.08	10.79	25.22
華電國際電力	1071(600027)	6.49	6.90	24.71
建設銀行	0939(601939)	6.28	6.56	23.37
中國石油化工	0386(600028)	6.21	6.26	20.59
長城汽車	2333(601633)	42.60	41.20	17.23
上海醫藥	2607(601607)	17.30	16.45	15.81
交通銀行	3328(601328)	7.09	6.62	14.27
中國平安	2318(601318)	78.90	73.00	13.48
中國銀行	3988(601988)	4.29	3.94	12.84
農業銀行	1288(601288)	3.89	3.54	12.04
鞍鋼股份	0347(000898)	6.64	5.96	10.82
中國神華	1088(601088)	22.75	19.82	8.12
工務銀行	1398(601398)	5.56	4.72	5.70
華能國際電力	0902(600011)	10.28	8.56	3.87
瀋陽動力	2308(600338)	32.35	26.80	3.37
招商銀行	3968(600036)	19.14	15.70	2.41
中國大保	2601(601601)	39.30	32.10	2.00
青島啤酒股份	0168(600600)	51.95	40.70	-2.18
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.13	7.10	-2.94
安徽海藥	0914(600585)	28.15	21.71	-3.79
復星醫藥	2196(600196)	27.20	20.82	-4.58
白雲山	0874(600332)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	*	*	-
中國南車	1766(601766)	*	*	-

股市 縱橫

聯想業務前景佳宜收集

昨日港股再度「變臉」，周一急升逾400點後，最多曾急回超過300點，即使尾市跌勢有所放緩，惟恒指50天線仍告得而復失。港股在期指結算日走勢欠佳，不過計及大市12月17日由低位的22,529點觸底後回升，在短時間內攀至23,867點始告掉頭，低位回升達1,300點，其間又出現過4個「裂口」，因此大市臨近元旦公眾假期前，有正常調整，反而對後市進一步造好較有利。

事實上，在昨日調整市，即使近日呈強的中資金融股有回吐壓力，不過內房股則見追落後，包括中國海外(0688)、華潤置地(1109)和世茂

房地產(0813)等均逆市升超過2%。資金在市場流竄，聯想集團(0992)昨逆市下的抗跌力亦見不弱，曾高見10.36元，最後以10.2元報收，微升0.02元，但低位只不過10.16元，可見該股現水平的承接力漸現。

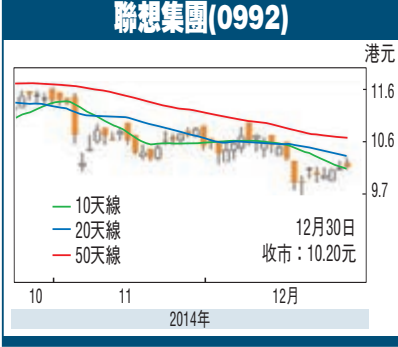
行業龍頭具競爭優勢

聯想早前公布了2014/15財年截至9月底止第二季度業績，該季度集團營收105億美元，同比增長7%，淨利潤2.62億美元，同比增長19%。

在產品銷售方面，聯想在全球個人電腦市場份額近20%，智能手機、個人電腦及平板電腦的總銷量達3,560萬

台，均創歷史新高。據管理層表示，上個季度，聯想不僅在全球個人電腦市場取得了近20%的份額，還第一次贏得了包括個人電腦和平板電腦在內的廣義個人電腦市場的冠軍，只用了兩個季度就完成了兩年的目標。另外，集團已完成了對摩托羅拉移動和IBM x86伺服器業務的收購，聯想已

成全球智能手機和服務器市場的第三大廠商。值得一提的是，聯想次年筆記本電腦銷售額達55億美元，佔集團總營業額的52%，為其全球總營業額的最大來源，市場份額上升2.5個百分點至21%。至於集團旗下的台式電腦總銷



量同比增長6.4%，市場份額上升1.5個百分點至18.0%，銷售額同比增長11%至30億美元，佔集團總營業額的29%。儘管近日環球匯市不穩，有大行因此對其前景表示憂慮。但該股已由高位作出調整，料已反映相關的不利因素，而集團移動和企業級業務漸成增長引擎，不宜看淡。可考慮在10元附近部署收集，中線目標為年高位的12.7元。

希臘現危機 股市借勢回調

美股隔晚道指小回，標普則微升續創新高紀錄。周二亞太區股市普遍調整，希臘國會將解散進行選舉令政局不明朗，市場憂慮將影響歐央行明年初量寬規模，以日本、香港、澳洲跌逾1%的跌幅較大，而印尼則回升0.94%表現較佳。內地A股反覆回軟消化上周以來較大升幅，上綜指收報3,166，跌2點。港股適逢期指結算日，高開79點報23,853後，即掉頭回落，午市期指轉炒低水而跌勢加速，一度急跌逾330點，低見23,442，尾市近低位收報23,501，全日跌272點或1.14%，成交減至714億元。恒指50天線23,549再度失守，20天線23,375料受考驗，不過今天為大除夕半日市，亦有年結因素，在市場普遍看好明年股市見26,000/27,000下，料20天線23,375有承接，大市可望在23,400/23600爭持，港銀行、地產及內銀、內險、內房可作中線收集。 ■司馬敬



港股透視

12月30日。港股大盤在周一出現補漲急衝後，未能延續升勢。假日氣氛未盡消散，資金入市欠缺積極性，加上內地A股有展開新一輪震盪的傾向，都是令到港股大盤出現回整的消息因素，我們相信短期市況仍將處於整理、整固的格局。操作上，「抓大放小」依然是目前的主旋律，建議內銀股和內險股可以是逢低吸納的主標的，而中資券商股、鐵路股以及港口股，可以關注回整時的低吸機會。

滬股通首現淨流出6.3億

內地A股有再現短期震盪的傾向。事實上，在本月內已出現了兩波高位回震的行情。第一波發生在本月上旬，為期兩日，在證券交易保證金餘額上升至1萬億元人民幣的背景下，引起市場對券商開展業務監控的關注，上綜指從3,091回打至2,807，震幅284點或9.18%；第二波發生在上周初，為期三日，中證監立案調查18隻股票，引發300隻股票跌停，上綜指從3,189回打至2,934，震幅255點或7.99%。而目前，我們估計第三波震盪已有展開的機會，在上綜指仍站在四年高的同時，深綜指已下壓至月內低點，創業板指數更是再挫2.62%至1,460創一個半月新低，說明A股盤面已到了極端分化的不穩定狀態，市場最終可能還是要通過震盪來進行修正調整。值得注意的是，滬股通出現淨流出6.31億元人民幣，是開通以來的首次。

港股 領航



黃敏碩
康宏證券及資產管理董事

鳳凰醫療力爭醫改機遇

中央積極引導和鼓勵社會資本加快進入醫療衛生領域，於2015年非公立醫療機構床位數和服務量達到總量的20%。而截至今年3月底止，內地的民營醫院數量為11,514家，佔全國醫院總數的46%，惟服務量仍然偏小，民營醫院的住院及門診分別只佔11%及12%的市場份額，行業發展空間巨大。

IOT模式管理營運10家綜合醫院

鳳凰醫療(1515)主要透過「投資-營運-移交」(IOT)模式，管理第三方擁有的醫院和診所，並依據IOT醫院和診所的收益及收支結餘的百分比，向各家醫院收取管理費。截至今年6月底，

滬股通 策略

今年過後將告別2014年，亦是內地股市今年最後一個交易日，內地元旦假期由1月1日(周四)開始至1月3日(周六)結束，股市於周四及周五休盤，而於1月5日(周一)復市。除夕前一個交易日(周二)，滬深股市成交金額皆萎縮至分別只有4,372.63億元人民幣及2,318.51億元，長假期間，市場氛圍淡靜，尤其中小板及創業板持續走弱。回顧2014年(截止12月30日)，上證綜合指數及深證綜合指數分別累計上升49.61%及32.23%。若以美元計算，則分別累計上升45.89%及28.94%，同期，國企指數及恒生指數分別累計上升0.8%及9.5% (以美元計算)，美股三大指數則分別累計上升8.82%至15.09%不等。明顯地，內地A股市場於2014年成為全球表現最佳的主要股市。內地A股於今年7月中旬正式觸底回升，並於人民銀行正式發布調降利率後(今年11月21日)，顯著地擴大升幅，當中，資金流向的焦點主要圍繞金融、基建、房地產、電力及石油等被視為傳統經濟股類的板塊，原因包括：上述板塊普遍對中國貨幣政策變化的敏感度較高、亦是中長期經濟政策的主要受害者，並且估值普遍較吸引。

人行料進一步寬鬆政策

雖然上述板塊的主要股份於今年第四季普遍已累積不少升幅，但預期2015年第一季相關股類依然為市場資金流向的主要對象。這是基於市場對人民銀行將會於明年春節前後進一步放鬆貨幣政策維持較強烈的預期，形成投資人對貨幣政策較敏感的板塊，無論於心理以及實際的盈利能力預期方面，皆有正面影響。

另一方面，除內地證券股類外，銀行、保險、內房、石油及電力等股類的估值普遍並不昂貴，在市場普遍預期這些行業的盈利能力將有不同程度的改善空間之下，預計明年第一季將會繼續吸引內地的資金流向，甚至外資實際加碼投放。預祝各位新年進步！事事順心！ (筆者為證監會持牌人)

作便見端倪。可以預期，人行在實施一段時間後，將一如月前定向減息轉為全面減息一樣，變相降準轉為實際降準，唯有如此，銀行始可大量新增長期低息資金以達到解決實體經濟融資難的局面，理由是「變相降準」屬暫不繳納準備金，放出的資金不可能屬較長期性貸款。目前大型銀行存備金率達20%，嚴重窒礙銀行釋放資金力度。

昨日跌市中，內銀、內險回調，但資金轉向追捧內房股，滬地(1109)升2.5%，創52周新高20.8元；而中海外(0688)升3.4%收報22.80元的表現為最佳成份股。世茂(0813)升2.2%收報17.50元，亦是明顯跑贏大市股之一。

深圳前晚突擊公布汽車限購令，暫定每年發出10萬張私家車牌照，較現時年均發牌40萬張大減。引致汽車股急跌，東風(0489)跌2.3%，長汽(2333)跌3.2%，廣汽(2238)跌3.7%，華晨(1114)跌0.3%。不過，大行認為對製造電動車的比亞迪(1211)可受惠，股價升2.5%，收報30.75元。

滬股通 策略

今年過後將告別2014年，亦是內地股市今年最後一個交易日，內地元旦假期由1月1日(周四)開始至1月3日(周六)結束，股市於周四及周五休盤，而於1月5日(周一)復市。除夕前一個交易日(周二)，滬深股市成交金額皆萎縮至分別只有4,372.63億元人民幣及2,318.51億元，長假期間，市場氛圍淡靜，尤其中小板及創業板持續走弱。

回顧2014年(截止12月30日)，上證綜合指數及深證綜合指數分別累計上升49.61%及32.23%。若以美元計算，則分別累計上升45.89%及28.94%，同期，國企指數及恒生指數分別累計上升0.8%及9.5% (以美元計算)，美股三大指數則分別累計上升8.82%至15.09%不等。明顯地，內地A股市場於2014年成為全球表現最佳的主要股市。

內地A股於今年7月中旬正式觸底回升，並於人民銀行正式發布調降利率後(今年11月21日)，顯著地擴大升幅，當中，資金流向的焦點主要圍繞金融、基建、房地產、電力及石油等被視為傳統經濟股類的板塊，原因包括：上述板塊普遍對中國貨幣政策變化的敏感度較高、亦是中長期經濟政策的主要受害者，並且估值普遍較吸引。

人行料進一步寬鬆政策

雖然上述板塊的主要股份於今年第四季普遍已累積不少升幅，但預期2015年第一季相關股類依然為市場資金流向的主要對象。這是基於市場對人民銀行將會於明年春節前後進一步放鬆貨幣政策維持較強烈的預期，形成投資人對貨幣政策較敏感的板塊，無論於心理以及實際的盈利能力預期方面，皆有正面影響。

另一方面，除內地證券股類外，銀行、保險、內房、石油及電力等股類的估值普遍並不昂貴，在市場普遍預期這些行業的盈利能力將有不同程度的改善空間之下，預計明年第一季將會繼續吸引內地的資金流向，甚至外資實際加碼投放。預祝各位新年進步！事事順心！ (筆者為證監會持牌人)

60%至8,238萬元人民幣，主因醫院管理服務分部及供應鏈業務分部收入貢獻增加。同時，受惠於高毛利的醫院管理服務收入大升近70%，帶動其毛利率由去年6月時的20.8%上升至今年上半年的23.5%，期內醫院及診所網絡接待病人為170萬人次，亦按年增近20萬人。

獨家向門頭溝醫院供應藥物

集團於去年起獨家向門頭溝區醫院及門頭溝區中醫院供應藥品，其整合令採購需求快速增長。同時管理層亦表示，未來將不排除於內地其他地點擴張，並會把握國家醫療改革之機遇拓展醫院管理以外之業務，包括醫療保險等，公司前景看好，可於13.5港元買入作中長線部署(昨天收市13.96港元)。 本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人，沒持有上述股份)