

股市 縱橫

韋君

建滔化工估值吸引可吼

雖然油價續瀉令市場對經濟前景抱有戒心，但利航航空降低成本，而昨日跌市中，航空股便逆市而上，其中南航(1055)漲4.11%，東航(0670)和國航(0753)均升約3%。油價跌，對工業股減低經營成本也屬有利，相關板塊不少股份經過去年大幅調整後，已跌至吸引水平，可留意，當中建滔化工(0148)便屬其中之一。

建滔化工股價於去年反覆尋底，全年累計跌達35%，惟進入2015年，該股在過去的3個交易日內，均告上升，其間即使市況大為轉弱，但依然無礙其走勢，已可說年初以來的強勢股。在昨

日逾200點的跌市中，建滔曾高見14.1元，最後以13.92元報收，升0.22元或1.61%，表現跑贏大市。

建滔化工主要從事覆銅面板、印刷線路板、化工產品、液晶顯示屏、磁電產品製造業務和房地產發展及投資。

截至去年6月底止，建滔中期純利14.09億元，按年升51%；營業額175.58億元，按年升2.79%。集團去年上半年覆銅面板EBITDA增長3%，而下半年因有玻璃紗和玻璃纖維新廠投入，加上管理層曾透露於9月時已提升價格2%至3%，料有助提升下半年相關業務的利潤。

地產業務助提升現金流

集團去年上半年來自房地產合約銷售額21.32億元，超過全年目標40億元的一半，毛利率約18%至20%。下半年因推售三個新盤，相信有利全年達標。建滔化工今年預測市盈率約6倍，在同業中並不貴，而市賬率僅0.41倍，也有被低估之嫌。建滔化工現於內地擁有約630萬平方米土地儲備，又表明未來會繼續留意住宅及商業項目的投資機會。值得一提的是，集團旗下的花橋裕花園一期項目的確收入佔2014年房地產銷售一半；基於該項目盈利能力較高，料



2015年的EBIT率可繼續上升。

建滔化工已不可單純看作工業股，隨著房地產帶來的收入上升，充裕的現金流，對支持核心的工業發展也將帶來裨益。該股已自高位大幅回調，股價經過三連升後，已收復10天及20天線，並逼近50天線(約14元)，短線重企此水位已可預期，而後市擴升勢，目標將上移至15元。

新華製藥折讓大可留意

紅籌國企 高輪 張怡

美股隔晚掉頭急瀉，拖累亞太區股市昨日紛紛受壓，但對強勢單單的滬深股市卻未構成太大影響，早市更曾再創逾5年高位，上證綜指收報3,351點，微升0.03%，論表現依然不俗。相比之下，這邊廂的港股則明顯弱勢，全日低開低走，但觀乎部分中資板塊或個股在淡市下仍見受捧。個股方面，新晨動力(1148)見異動，走高至2.87元報收，升14.34%，而同系的華晨中國(1114)亦見逆市走強，收報12.48元，升3.65%。

昨日推薦的天津創業環保(1065)為例，逆市走高至5.58元，升3.72%，該股現時H股較A股仍折讓逾63%，相信是該股力保強勢的主要原因。

山東新華製藥(0719)昨日淡市下走勢亦見不俗，曾走高至4.26元，收市報4.21元，仍升2.43%，該股現時H股較A股亦折讓59%，同屬AH股折讓較大股份。值得一提的是，總理李克強在深考察時強調，滬港通後應該有深港通，消息刺激「深港通」概念股於周一迅速拉升，A股在深掛牌的新華製藥，其H股是日亦漲12%。

由於新華製藥H股仍具較大的收窄空間，在資金對相關股份情有獨鍾下，該股仍不妨繼續跟進。消息方面，新華製藥較早前以1.02億元人民幣收購新達製藥四成股權，完成交易後，集團在新達製藥股權將增至60%，收購有助集團整合網絡渠道開發、品牌建立、研發及推廣製劑的資源。在股價反彈勢頭已形成下，新華製藥中線目標將上移至52周高位的5.97元，惟失守4元支持則止蝕。

騰訊逆市強 購輪揀22664

騰訊控股(0700)昨逆市向好，收報120元，升5.73%，成為支撐大市的主要動力所在。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(22664)。22664昨收0.193元，其於今年8月25日到期，換股價為108.88元，兌換率為0.01，現時溢價6.82%，引伸波幅37.7%，實際槓桿4.2倍。此證已為價內輪，兼且有較長的期限可供買賣，數據也屬合理，加上交投較暢旺，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，上海證券指數報3,351.45點，漲0.93點或0.03%，成交5,323.98億元(人民幣，下同)；深成指報11,667.97點，漲147.38點或1.28%，成交3,069.09億元；創業板報1,539.83點，漲75.05點或5.12%，成交472.76億元；1100指數報4,120.52點，漲0.92%。

【板塊方面】：銀行股低開高走，中國銀行、華夏銀行、農業銀行領漲。國際原油暴漲帶動航運板塊大幅走高，中國國航、海南航空、招商輪船、中海發展等漲幅居前。中國北車、中國南車繼續漲漲停，帶動大秦鐵路、廣深鐵路、鐵道物流大漲。午後新世紀、東方國信、中科金財、金證股份等軟體股集體終極漲停。

【投資策略】：從消息面看，20家IPO獲批將對市場造成一定的衝擊，部分大戶的資金亦流出大型指數股。不過當前股市持續大漲，慣性上漲的動力仍然存在，故盤中出現的回檔正提供了買入機會。後市建議繼續關注銀行、券商、保險、地產、以及國資改革題材；對年報高送轉行情的炒作，可以適度參與；另外亦可留意受惠減息因素的電力、水泥及鋼鐵股。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表					1月6日收市價		*停牌	
					人民幣兌換率0.80131 (16:00pm)			
名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)				
浙江世寶	1057(002703)	8.53	26.58	74.28				
山東墨龍	0568(002490)	3.66	9.00	67.41				
京城機電股份	0187(600860)	3.08	6.98	64.64				
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.86	13.14	64.26				
德化龍纖股份	1033(600871)	2.55	5.70	64.15				
洛陽玻璃	1108(600876)	3.95	8.76	63.87				
兗州煤業股份	1171(600188)	7.01	15.50	63.76				
天津創業環保	1065(600874)	5.58	12.32	63.71				
昆明機床	0300(600806)	3.50	7.70	63.58				
中海集運	2866(601866)	2.53	5.35	62.11				
東北電氣	0042(000585)	2.09	4.29	60.96				
上海電氣	2727(601727)	4.26	8.69	60.72				
洛陽鋁業	3993(603993)	4.86	9.91	60.70				
山東新華製藥	0719(000756)	4.21	8.23	59.01				
中國遠洋	1919(601919)	4.10	7.95	58.67				
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.75	3.36	58.27				
上海石油化工	0338(600688)	2.37	4.52	57.98				
經緯紡織	0350(000666)	9.68	18.43	57.91				
中國中冶	1618(601618)	2.67	4.90	56.34				
北京北辰實業	0588(601588)	2.75	4.87	54.75				
中國發展股份	1138(600026)	5.61	9.90	54.59				
南京熊貓電子	0553(600775)	6.40	11.00	53.38				
大連港	2880(601880)	2.80	4.78	53.06				
晨鳴紙業	1812(000488)	3.76	6.40	52.92				
深圳高速公路	0548(600548)	5.59	9.40	52.35				
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.35	3.95	52.33				
四川成渝高速	0107(601107)	3.40	5.59	51.26				
中國鎢業	2600(601600)	4.04	6.57	50.73				
紫金礦業	2899(601899)	2.31	3.75	50.64				
中海油田服務	2883(601808)	13.28	21.45	50.39				
大唐發電	0991(601991)	4.28	6.87	50.08				
中國鐵建	1186(601186)	10.10	15.78	48.71				
新鐵橋	0564(601172)	5.04	7.83	48.42				
廣航國際	0317(600685)	22.60	34.68	47.78				
中國能源	1898(601898)	4.97	7.53	47.11				
中國中鐵	0390(601390)	6.27	9.16	45.15				
中國東方航空	0670(600115)	3.95	5.63	43.78				
東方電氣	1072(600875)	14.82	21.09	43.69				
中國南方航空	1055(600029)	4.05	5.70	43.06				
江西銅業股份	0358(600362)	13.92	19.57	43.00				
中國交通建設	1800(601800)	9.49	13.31	42.87				
金隅股份	2009(601992)	7.42	10.22	41.82				
中國石油股份	0857(601857)	8.53	11.70	41.58				
中國國航	0753(601111)	6.64	8.99	40.82				
東江環保	0895(002672)	28.00	37.80	40.64				
海信科龍	0921(000921)	6.72	8.80	38.81				
中國銀行	0998(601998)	6.11	7.95	38.42				
廣汽集團	2238(601238)	7.05	9.17	38.39				
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.93	5.09	38.13				
中集集團	2039(000039)	17.34	21.93	36.64				
比亞迪股份	1211(002594)	31.90	40.33	36.62				
安徽皖通公路	0995(600012)	5.43	6.68	34.86				
6837(600837)	19.44	23.52	33.77					
中信證券	6030(600030)	29.10	34.73	32.86				
新華保險	1336(601336)	40.70	47.16	30.85				
中聯重科	1157(000157)	6.14	6.95	29.21				
中興通訊	0763(000063)	17.82	20.11	28.99				
金風科技	2208(002202)	12.82	14.43	28.81				
中國石油化工	0386(600028)	6.24	7.00	28.57				
中國人壽	2628(601628)	29.70	32.42	26.59				
華電國際電力	1071(600027)	6.46	6.96	25.63				
建設銀行	0939(601939)	6.43	6.82	24.45				
民生銀行	1988(600016)	9.97	10.42	23.33				
麗珠製藥	1513(000513)	48.05	49.93	22.89				
中國銀行	3988(601988)	4.41	4.57	22.67				
上海醫藥	2607(601607)	17.28	17.90	22.64				
長城汽車	2333(601633)	43.15	44.49	22.28				
農業銀行	1288(601288)	4.02	3.96	18.66				
交通銀行	3328(601328)	7.03	6.91	18.48				
中國神華	1088(601088)	23.40	22.86	17.98				
鞍鋼股份	0347(000898)	6.77	6.35	14.57				
瀋陽動力	2338(000338)	32.40	29.95	13.31				
中國平安	2318(601318)	80.10	73.75	12.97				
工商銀行	1398(601398)	5.71	5.10	10.28				
招商銀行	3968(600036)	18.86	16.43	8.02				
華能國際電力	0902(600011)	10.48	9.10	7.75				
中國太保	2601(601601)	37.85	31.38	3.35				
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.34	7.74	3.30				
青島啤酒股份	0168(600600)	51.80	42.61	2.59				
復星醫藥	2196(600196)	28.45	22.51	-1.28				
安徽海螺	0914(600585)	28.70	22.08	-4.16				
萬科企業	2202(000002)	18.84	14.36	-5.13				
中國北車	6199(601299)	11.36	8.59	-5.97				
中國南車	1766(601766)	10.54	7.72	-9.40				
白雲山	0874(600332)	*	*	*				

內地醫保 國壽母勢做龍頭

紐約原油價跌穿50美元，跌勢超出市場意料之外，在美能源股大跌下，美股三指數隔晚借勢跌1.57%至1.86%，道指暴跌331點退至17,501，標普亦跌38點跌至2,021。影響所及，周二亞太區股市除內地A股靠穩外全線下跌，並以日、印度大跌逾3%、台股跌逾2%的跌幅最大。星、馬、澳洲亦跌逾1%。內地A股曾急跌後倒升，上綜指微升不足1點收報23,485。港股低開206點後進一步下跌，50天線失守後，令跌勢擴大，最多跌逾400點，低見23,312，尾市得力於內地股市回升，跌幅收窄至235點，收報23,485，成交達1,147億元。恒指10天、20天及50天線失守後，250天線23,235成市強力支持位，昨日急跌市退近23,300水平已獲承接，吸引補倉及回流資金入市。基於油價大跌仍不足以引發金融或債務危機，油價大跌對經濟仍屬正面，美股藉機調整後反而有利。 ■司馬敬



國際油價再度急跌，主要是受到俄羅斯原油產量達到蘇聯解體後最高水平，以及伊拉克出口達到35年峰值，在供應增加引發地壓下，形成了隔晚油價跌穿50美元。昨晚油價跌至49.25美元，但歐洲股市先跌後升，而道指期貨亦小幅反彈20多點，顯示市場對周一美股大跌所揭示的市場效應，並非在金融層面，市場信心已迅速回穩。

美股藉油價大調整非逆轉

事實上，在前兩周油價跌穿60美元關口並急瀉至55美元，當時國際金融市場便在俄股及盧布大跌而出現小股災，但在俄出手穩定盧布匯價後，美股很快便大升並創出歷史新高，道指更衝上18,100水平。這一次會否重演？從昨晚歐、美股市已回穩來看，美股再創新高的機會仍大。

油價大跌對日本應利大於弊，但奈何市場關注日本通縮，以及日圓受避險資金追捧反彈上119水平，令日股大跌逾3%。至於對中國經濟，油價大跌有利GDP增長0.7個百分點，對經濟結構轉型更為有利，A股昨天仍高企五年高位，反映資金市推動的A股仍牛氣衝天。

醫療(3886)一度狂升45%高見1.77元，收報1.58元，仍大升29%，成交1.25億元，是大跌市中的明星股。

國壽(2628)母公司中國人壽保險集團大手筆斥資17.5億元入股康健國際醫療(3886)，以持股23%成為最大股東，在醫藥、保險業界引起關注，更甚於前年10月保柏收購康健的大動作；原因是國壽為央企、最大的人壽保險集團，在內地醫改深化改革路入攻堅年之際，這次取得香港歷史悠久、集醫療中心、牙科、美容、體檢的上市平台，可說是國壽在醫療保險市場大展拳腳、爭佔行業龍頭的重大部署。

據了解，在國壽入股康健後，曾有國藥(1099)洽談入股，其後國壽才加入，但在近一個月的商討中，國壽以「志在必得」之勢，最後以17.5億取得康健最大股東地位，而作價條件更優於國藥。據悉，國壽母公司計劃斥資1,000億人民幣拓展醫療產業，收購內地醫院將是主要對象之一，康健將扮演積極角色。

中國擁有豐富石油資源，在超過20年的努力開發，目前已能半數自給逾2億噸，對經濟持續發展及國家富強至關重要。渤海、東海、南海擁有豐富石油資源，最新消息，南海月東區塊第三個近海鑽井平台—C平台，已於去年12月11日獲得政府批准，正式順利投產。中信資源(1205)披露，C平台平均每日產油量約160噸。

港股仍穩 關注中小股

1月6日。港股本盤跌第二日，出現了預期中的回吐整理走勢。總體上，我們對於港股後市依然維持正面態度看法，而隨着市場的一些潛在風險逐步獲得釋放後，估計港股本盤短期再跌空間會受到控制，總體穩定性可望保存下來，有利後市延續穩中向好的發展。另外，中小盤股有逐步轉好的跡象，我們依然維持這個觀點看法。在國指和恒指連續第二日出現雙跌的背景，升跌股數比例是541:899，是一個不算太惡劣的盤面狀態，顯示市場對中小股的關注程度有提升跡象，而在過去一段時間採取的「抓大放小」主戰略，可能需要適度的調整一下。

外圍方面，紐約期油已成功擊穿了50美元關口，歐元也跌穿了1.2000美元整數關，引發歐美股市出現了較大型下跌調整。但是，在短期潛在風險獲得釋放後，加上市場對於加推量寬政策仍有憧憬，估計股市有找到調整低點的機會。以幾個主要股指來看，德國股市DAX指數的圖表支持位在9,150，而日本股市NKY指數在16,000，至於美股指方面，前低點17,067會是重要支撐。

另外，我們在上周曾指出，在A股盤面出現

A股維持震盪上行格局

兩極、不穩定走勢的背景，A股有展現第三波短期震盪的傾向。然而，隨着深綜指和創業板指數完成探底後，A股盤面的撕裂狀態可能獲得緩解，估計上綜指的圖表支持位已在3,200建立，守穩其上，有繼續震盪上行、挑戰金融海嘯後最高點3,478的傾向。上綜指微升0.03%，收盤報3,351。深綜指和創業板指數，分別上漲1.7%和5.12%，有扭轉弱勢回復穩定的走勢。

電訊設備及港口股績造好

國指出現低開低走，盤中最低曾見11,935，內銀股和內險股出現回吐，是拖累大盤表現的主因。國指收盤報11,991，下跌216點或1.76%，11,800至12,000的短期承接區正受到考驗，暫時毋須過分悲觀。而恒指收盤報23,485，下跌236點或0.99%，處於反覆整理局面。盤面上，電訊設備股績造好，中興通訊(0763)漲了1.71%，京信通信(2342)漲了5.86%，摩比(0947)更是大漲了10%。港口股也繼續走勢走高，大連港(2880)漲了2.56%，廈門港(3378)也漲了0.96%。(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略

內地股市周二開始呈現分化的格局，滬股於高位反覆整固，深股則繼續受惠「深股通」政策憧憬而走高。上證綜合指數盤中曾升至接近3,400關卡，最近5年新高，但其後受權重股回跌影響，終盤輕微升不足1點或0.03%，於3,351點作收，而深證成指則上升147點或1.28%作收，終盤於11,668點。

現階段，維持內地股市升勢的主要推手，依然是不同程度與不同領域的政策預期。雖然推動這一輪滬深股市牛氣行情的主要理由皆來自貨幣政策催生的資金面，但中央政府針對股市而推行的政策面，亦是培植牛市的主要基礎之一。基於國務院總理李克強的言論給予市場對深港通將會於今年內推行的憧憬，支撐深股呈現較佳表現。

上證綜合指數於2014年全年升52.87%，除成為2009年以後最多的全年升幅之外，上綜指的表現亦冠絕全球主要股指。內地股市於2014年下半年起開始觸底回升，主要受惠多項政策面的利多影響以及大型股份估值便宜所致，直至第四季，A股牛氣衝天，一方面，人民銀行出其不意地不對稱降息，向市場釋放出全面貨幣政策寬鬆的訊號。另一方面，中央政府讓證券商補充資本明顯增加客戶融資融券的能力，加強股市的槓桿，加上，推動私募基金的發展以及開通滬港通，統統成為推動股市上升的主要元素。

政策資金面成推升動力

儘管內地經濟數據於去年下半年普遍表現欠佳，其展示整體經濟持續面臨下行壓力，但政策面與資金面則促進內地資金陸續推升A股，催化股市於第四季升幅明顯擴大。更重要的是，在政策方向轉為全力配合穩增長之下，引導市場普遍認為中國經濟下行風險可受控。預計滬A股於今年第一季依然具上升空間但震盪密度與幅度勢將增加。(筆者為證監會持牌人)

風電業龍頭 金風穩增長

國家大力推動新能源應用，於2030年將非化石能源在一次能源中的比重提升到20%，同時亦在《能源發展戰略行動計劃(2014至2020年)》中提出綠色低碳戰略，包括要大力發展風電，重點建設酒泉等9個大型現代風電基地及配套等，到2020年風電裝機可達到「十二五」目標的一倍。

金風科技(2208)主攻大型風力發電機組的開發研製、生產及銷售，亦有從事中試型風力發電場的建設及運營，為內地風電設備研發及製造行業的龍頭，亦是全球領先的風電整體解決方案供應商，於內地的市佔率超過20%。

手持訂單達9000MW

於去年首3季，集團的收入為106.2億元人民幣，同比上升49.1%，期內盈利更大增5.35倍至11.95億元，毛利率則方面從去年同期的21%上升至29.1%。另外，於第3季末，公司待執行訂單總量為4,831MW，中標未簽訂單總量4,097MW，合計在手訂單達9,000MW，有利於保證今年盈利穩步增長。

早前集團指出有意設立財務公司，以加快資金周轉速度、優化財務資源配置及增強融資能力。同時，公司亦擁有自主知識產權的直驅永磁技術，而相關產品更適用於低溫、高海拔、低風速、超

低風速及海上，符合國策加快發展海上風電項目的方向。

深港通尚開通 成股價催化劑

目前內地風電行業處於復甦及向上周期，風電發電量已成為國內第三