匯業證券策略師 岑智勇

歐洲央行終於決定「放水」,規模更

連日已急彈的A股昨日表現則變動不大,上 證綜指僅微升0.2%,反觀港股升勢續見凌 厲,而觀乎有表現的中資股亦告增多。個股 方面,華創(0291)剛獲德銀調升評級至「買 入」,股價昨急漲6.71%,而兩日累升更達 12.12%。壽險板塊股份的整體表現亦佳,當 中中國財險(2328)升5.49%,而獲摩通增持的 山 中國太保(2601)也漲5.35%。

▼ 超市場預期,外圍股市隔晚齊齊搶升,惟

鞍鋼股份(0347)近日有參差見底的跡象,股 價分別在5.42元及5.45元水平獲支持,昨曾高 見5.89元,收報5.77元,仍升0.15元,升幅為 2.67%。中鋼協較早前披露,受惠於採購成本 大幅降低,去年鋼鐵行業的利潤總額或達到 280億元(人民幣,下同)以上,創出近3年 的新高;同時,去年行業的資產負債率也呈逐 步下降趨勢,其中5至9月實現5連降。

值得一提的是,作為鋼鐵主要生產原料的鐵礦 石、價格下跌速度快過鋼價、去年國際鐵礦石價 格下跌接近五成;但根據中國鋼鐵工業協會數 據,2014年11月底鋼材綜合價格指數85.29,較 2013年底99.14下跌14%,料全年跌幅低於兩 成。內地鋼鐵行業逐漸走出嚴寒,呈見底復甦之 **身** 勢,加上中央全力推動「一帶一路」計劃,大規模擴張鐵路及交通基建的投資,都有助刺激鋼鐵 的需求,鞍鋼作為行業龍頭,也可望直接受惠。

集團去年首三季賺9.23億元,按年升兩成,預計未來 業績可持續改善,目前市賬率0.71倍,論估值仍然偏 低。趁股價已完成尋底伺機上車,上望目標為年高位的 6.96元(港元,下同),惟失守低位支持的5.45元則止蝕。

國指購輪19137鑊氣較盛

國企指數昨攀高至12,260點報收,升1.77%,表現跑贏 大市。若繼續看好國指後市表現,可留意中企渣打購輪 (19137)。19137 昨收0.218元,其於今年8月28日到 期,行使價為12,400點,現時溢價8.25%,引伸波幅 24.28%。此指數輪雖仍為價外輪,但因數據較合理, 交投在同類股證中也屬最暢旺的一隻,故為可取的吸 納之選。

上海股市盤面述評

0.28%; 深成指報 11.436.29 點, 跌 34.92 點或 0.30%; 創業板報 1,697.29 點,跌46.75 點或2.68%; i100 指數報4,214.04 點,跌0.36%。

【板塊方面】:從盤面來看,權重板塊再度全線大漲,尤其以保險股 升幅最甚,中國太保盤中一度漲停,帶動中國人壽,中國平安雙雙大 漲。券商股也在國海證券漲停的帶動下出現一波拉升。此外,地產板塊 表現也較為出色,招商地產一度衝擊漲停。題材板塊方面,受創業板大 跌影響,題材板塊表現較差,僅有自貿區板塊、上海國資改革板塊表現 較好,交運股份、上海機電、申達股份漲停。

京津冀一體化個股表現也較好,中國武夷漲停

「AH股、差價表

【投資策略】:周初的跌幅已經完全收復,表明大盤上行走勢強烈, 短期調整後或將繼續破頂上行,並再創此輪新高。總體上在前期「瘋 生,後,大盤或將開啓生市新模式,大市會變成「慢生」。機會方面, 中期仍將是藍籌股的天下,若經過回調後可分批入市。短期可重點關注 高送轉以及一號檔相關概念股 ■統一證券(香港)

1月23日收市價

人民幣兌換率0.80347

H股價

*停牌

(16:00pm)

26.37 浙江世寶 1057(002703) 7.56 76.96 0568(002490 1108(600876 日朱靈龍 洛陽玻璃 東北電氣 第一拖拉機 3.49 0042(000585 0038(601038 69.53 66.91 京城機電股份 儀征化纖股份 兗州煤業股份 7.23 5.93 14.22 0187(60086) 1033(600871) 1171(600188) 64 06 0719(000756 山東新華製藥 63.42 10.94 7.40 10.28 10.97 落陽鉬業 昆明機床 3993(603993 0300(600806 2727(60172 1065(60087 上海電氣 天津創業環保 經緯紡織 20.10 5.55 0350(000666 大連港 重慶鋼鐵股份

1053(601005 0553(600775 3.18 11.68 4.54 南京熊貓電子 中海集運 2866(601866 2.43 56.99 上海石油化工 晨鳴紙業 0338(600688 1812(000488) 54.62 6.64 53.51 53.02 北京北辰實業 中國中冶 0588(601588 4.39 1618(601618 4.31 中國中石 馬鞍山鋼鐵 中國遠洋 四川成渝高速 中國鋁業 3.58 6.76 0323(60080) 1919(60191) 0107(601107 2600(601600 47.10 46.43 1898(601898 0921(000921 4 44 45.80 中國鐵建 1186(601186 9 49 13.95 45 33 紫金礦業 大唐發電 深圳高速公路 金隅股份 東方電氣 2899(601899 0991(601991 4.04 5.91 45 07 0548(600548 2009(601992 1072(600875 10.16 22.29 12.85 6.98 15.36 44.79 44.63 中國石油股份中國交通建設中海油田服務中海發展股份 0857(60185 43.44 42.96 2883(601808) 1138(600026) 0358(600362) 8.23 18.01 42.69 41.28 5.87 13.16 江西銅業股份 中國中鐵 0390(601390 8.11 36.54 40.85 東江環保中國東方 0895(002672 26.90 40.84 5.30 13.83 0670(600115 中國南車 比亞迪股份 中國北車 40.50 1766(601766 1211(002594 6199(601299 40.11 2039(000039 1055(600029 20.02 中國南方航空 中國人壽海通證券中信銀行中聯重科 40.40 21.72 2628(601628 6837(60083 35.46 34.96 0998(601998) 1157(000157) 7.26 6.17 5.91 34 59 31.34 8.33 0874(60033 26.95 30.90 2238(601238 2208(002202 0525(601333 金風科技廣深鐵路股份 14.66 4.37 6030(60003 29.30 中興通訊中國國新 28.59 27.61 0753(60111 安徽皖通公路中國銀行 0995(600012 3988(601988 4.52 4.84 24.96 麗珠醫藥 中國石油化工 1513(000513 0386(600028 46.30 49.55 24.91 22.93 6.33 6.60 長城汽車民生銀行 2333(601633 1988(600016 44.10 10.37 交通銀行 上海醫藥 建設銀行 3328(601328 2607(601607 0939(601939 1288(601288 6.49 3.93 鞍鋼股份 中國神華 0347(000898) 1088(601088) 5.48 20.15 15.39 13.86 華雷國際電力 6.11 36.50 1071(600027 6.60 13.20 中國太保中國平安 2601(601601 40.40 11.06 76.75 4.98 27.06 15.18 2318(601318 8.76

1398(601398 2338(000338

2196(600196

0168(600600

0914(60058

0902(600011

0177(600377 0317(600685

0564(601717) 1336(601336)

5.84 32.45

53.95 27.60

11.20

40.87 20.78

7.12

工商銀維柴動

復星醫藥

萬科企業 青島啤酒股份 安徽海螺

華能國際電力

廣船國際

新華保險

中信大引資 系內添重組概

基建(1038)於周內再夥拍長實收購英國 鐵路車輛租賃公司 Eversholt 鐵路集 團。不過,最矚目的,筆者認為是中信 股份(0267)引入正大與伊藤忠入股,令 集團的股東名單變得更多元化。

中信股份於1月20日宣布,向泰國 正大集團與日本伊藤忠商事合組的正大 光明配售舊股及可換股優先股,涉資 803 億元,交易後將會成為中信股份的 第二大股東。值得留意的是,這是中信

踏入2015年,多隻老牌企業都有大年)將至,是次交易,似乎反映兩國關等多個範疇,相信能為中信股份帶來更 動作,繼早前長和系重組後,旗下長江 係有緩和跡象,甚至會成為日後央企引 多價值,利好股價。 進外資的參考。

> 事實上,正大集團及伊藤忠商事都 早已進入中國市場,前者的中國業務旗 艦——卜蜂國際(0043),早於1988年已 在香港上市;後者則早於1972年成為 首家獲得國務院正式批准的日本公司。 在入股中信之前,伊藤忠於2014年7 月入股卜蜂國際,現持股達25%,可 見兩者的關係密切。

在入股中信後,三者會簽訂戰略合 股份首次引入外國資金,也是鮮見的央 作協議,並成立戰略合作委員會,開展 企與外資合作的例子。中日關係在甲午 跨區域和多領域的密切合作,將涉金融 年(馬年)曾一度緊張,但隨着乙未年(羊業、製造業、房地產、資源及訊息技術場上市的中信証券在行業內的競爭力較 股份權益)

系内七上市公司業務廣泛

另方面,交易也有機會為中信系公 司帶來機會。中信股份系下的公司包 括中信銀行 (0998)、亞洲衛星 (1135)、中信資源 (1205)、中信大錳 (1091)、大昌行集團 (1828)、中信國際 電訊 (1883)及中信証券 (6030)等七家 公司,分別涉足銀行、衛星、資源、 貿易、通訊等環節,或許亦有機會受

在系內公司中,以同時在A、H股市



高,是業內最大的證券商。中國證監會 對融資融券業務作出監控,一度令其股 價回軟。相信在市場消化近期中國證監 會對融資融券的監控後,股價有望重拾

然而,其餘系內的公司,若與各自 的同業比較,經營情況皆未見突出。惟 換個角度去看,公司經營情況未如理 想,正好為重組提供了空間,具一定的 憧憬價值。

(筆者為證監會持牌人,沒持有上述

撰 25000

歐洲央行全面量寬超預期,刺激美股三大指 數隔晚急升 1.48%至 1.78%, 道指大升 260 點 收報 17.814。影響所及,周五亞太區股市普遍 急升逾1%,其中泰股更升達2.43%。内地上綜 指曾挺升上3,400關,其後雖顯著回吐僅微升 收報 3,352,不過無阻港股持續強勁升勢,受 和黃(0013)斥資千億收購英國電訊商O2刺激, 港股高開284點衝上24,800水平,其後受匯豐 中國1月製造業PMI初值回升刺激,支持港股 於 24,800/24,896 高 位 爭 持 , 匯 豐 (0005)、 騰 訊 (0700)、中移動(0941)及長和、內 銀、內險等成為領升主角,尾市保持近高 位, 收報 24,850, 全日升 328 點或 1.34%,成交增至1,060 億元。港股強勢畢

> 呈,下周期指(炒高水80點)結算, 恒指有望撲上25,000關。 ■司馬敬

歐洲央行宣布由3月起至明年9月底,買債 1.08 萬億歐元,每月買債600億歐元,由於 其中500億為買主權債,超出市場預期規 模,歐央行這回歷史性的放水抗通縮、救低 迷經濟,在歐美金融市場有極正面影響,引 發風險資金湧入股、債市, 而匯市則出現一 面倒的流向美元,歐元首當其衝呈「瀑布 式 | 急挫,昨晚連1.12 關亦告失守,而英鎊 亦跌穿1.50關、澳元跌穿0.80關,非美元貨 幣大跌,成為今次歐央行大規模放水的市場 效應。

O2 2300 萬戶價值高

和黄(0013)早市停牌,為大市升勢注入 「催化劑」。午市復牌,宣布斥資近1,200 億元收購英國第二大流動電訊商O2,並且會 將旗下的3英國與O2合併,完成後新公司擁 有3,100萬名客戶,成為當地最大的電訊 商。和黃是從西班牙電訊商購入O2股權, O2 擁有 2,300 萬名用戶,以近 1,200 億元收 造合約將於 30 日內落實。預期 NYBBSat-1 將 購,相當於每戶逾5,200元,認真大手筆。 和黄昨返「紅底」,收報 101.20 元,升 和發展與中國國際廣播電台的國廣環球傳媒 12.9%,成交14.89億元。長實(0001)收報

布合併後,股價連番急升,擁躉飲得杯落。

講開又講,中移動目前擁有4G戶近1億、 3G戶達8.06億,講價值,顯得中移動更超 值。和黃當年無投資中移動作策略股東,算 是走寶。

國家總理李克強在瑞士發表的言論續成為 市場關注動向,李總理提到將高鐵、核電、 航空、電訊等優勢產業對外投資走出去,內 地券商認為核電可以貫穿今年的大主題,帶 動內地核能A股板塊走強,帶動核電設備股 向上。上海電氣(2727)升6.1%;東方電氣 (1072)升4.3%;哈爾濱電力(1133)升2.5%。

中播向波音訂造新衛星

公司動向方面,中播控股(0471)宣布將訂 造新衛星,聯同New York Broadband LLC ,已選定 Boeing Satellite Systems International Inc. (波音) 定約磋商建造新一代高 功率L波段衛星—NYBBSat-1,有關衛星建 與目前的亞洲之星(AsiaStar),共同用作支持 控股的計劃合營平台,以向中國及亞洲其他 145.8元,升3%,成交25.3億元。自長和宣 地區提供衛星移動多媒體及數據服務。

港股 透視

1月23日。港 股大盤連漲了第 四個交易日,恒 指續創四個月新 高,並且升近 25,000 關口,而 國指亦重新站穩 創 到 10 日和 20 日 線之上、傾向挑 戰前期高點

高



首席策略師

12,400。中歐央行同步放水,尤其是歐洲量 寬規模較市場預期要大,是刺激全球股市再 度起哄的消息因素。事實上,過去一周是關 鍵的觀察窗口,隨着內地GDP數據公布後, 日、歐央行亦結束了議息會議,港股市場是 有波動,但是盤面總體穩定性是可以保存下 來。而在權重指數股陸續向上突破創新高的 形勢下,對於港股後市走勢看法,可以持有 正面態度。

歐洲資金湧入股市

歐洲央行宣布推出全面量寬,從3月起每 月買債600億歐元,比市場預期的500億歐元 要多。買債計劃將至少持續至明年9月,範圍 包括公債和私債,合計總買入額度為1.14萬 億歐元。消息把歐元區國債息率進一步集體

壓低,其中,兩年期的法國、德國、瑞士國債,以及五 年期的德國、瑞士國債,其收益率都跌進了負數方。資 金在尋找較高回報的前提下,有流向股市的趨勢。德國 股市DAX指數繼續創歷史新高,而法國股市CAC指數 亦突破了去年高位,創出6年多新高。

國企指數挑戰 12400

國指出現高開高走,並且以接近全日最高位12,282來 收盤,連續第三日回企至10日和20日線之上,穩定性 可以確認恢復,有向上挑戰前高點12,400的傾向。國 指收盤報12,260,上升213點或1.76%,12,000成為了

目前的心理支撐位。中國太保(02601)、中國人壽 (02628)、中國銀行(03988),股價再度向上突破創 新高。然而,內地A股暫時未能成功再度向上突 破,上綜指繼續在3,400關口遇到阻力,對中資金 融股的短期行情會有影響,宜加注視。

恒指突破四個月上落區

·波四連漲,並且 恒指的漲勢來得更牛,走了 在行情裡出現了三次裂口跳升,可以確認突破了 過去四個月的橫盤區間。目前,有更多的權重指 數股加入了創新高行列,包括有電能實業(0006)、 招商局(0144)、國泰航空(0293)、中移動(0941)以及 恒安國際(1044)等等,有助增強大盤整體推動力。 恒指收盤報24,850,上升328點或1.33%,過去四 個月的橫盤區上限24,400,已成為了中短期支持 位。另外,港股主板成交量有1,060億多元,而沽



群益證券(香港)

百聯股份 (600827.SH) 計劃 向集團出售好美家裝潢建材90%股權,此 前公司以聯華超市14%股權和中山東二路 房產同集團持有的上海三聯40%股權進行 了資產置換。集團之間連續進行資產置換 和出售,顯示集團改善上市公司業績的意 願。公司資產價值高,股息回報率穩定 維持買入評級。

好美家裝潢4.5億售母

公司公告,擬將所持有的好美家裝潢建 材有限公司90%股權轉讓給百聯集團,轉 附有限公司90%放權轉讓新日聊集團,轉 讓價為4.5億元(人民幣,下同),增值2.4 億元,對公司貢獻稅前投資收益2.2億 億元,對公司貢獻稅前投資收益2.2億 元。好美家經營裝潢建材連鎖超市,受到 房地產成交量影響, 近期經營狀況不理 想。目前共有門店29家,2012至2014年 1-11月分別實現營業收入6.67億、6億和5 億元,淨虧損分別為5,366萬、732萬和 3,905 萬元。出售完成後預計將減少公司 2015年虧損3,500萬元。

> 此前公司將所持有的控股子公司聯華超 市14%股權及位於中山東二路8弄3號房 產,與百聯集團所持有的上海三聯有限公 司40%股權進行置換,將增厚公司淨利潤 2,500萬元。

預計公司2014和2015年公司實現淨利潤 10.17億和12.68億元,同比減少1.7%和增長 24.5%,扣除投資收益的影響主業淨利潤減 少1.7%和增長9.4%,每股收益0.584元、 0.647元,公司股價對應A股PE為27.9倍、 22.1倍,B股PE為17.4倍、14倍。近期公司 和集團之間連續進行資產置換和出售,顯示 出集團改善上市公司業績的意願強烈。公 司資產價值較高,股息率穩定,未來有望

受益國資改革和迪士尼開業,維持買入 的投資建議。

證券推介

5.77 3.64 1.12 -1.26 -5.41

-6.07 -6.73

-7.91

-8.68

國浩資本

新晨盈利受惠規模效應

新晨中國(1148)本年至今的強勢表現,反映投資者 看好該公司將受惠於寶馬汽車在中國內地市場份額的 增加。

新晨成立於1998年,主要業務是為輕型乘用車及 輕型商用車生產汽油及柴油汽車引擎。新晨是華晨 (1114)旗下的公司,華晨持有公司31.0%股權。五糧 液及Lead In Management分別持有31.0%及5.2%。 Lead In Management 是公司股權激勵計劃下的信託 公司,受益人是新晨的高級管理層。

以銷量計,新晨是內地輕型乘用車及輕型商用車主 要的引擎供應商。公司主要客戶是本地品牌,包括華

長豐。隨着內地人均收入過往5年年複合增長率達 8.5%,消費者對價格的敏感度有所下降,質量較佳 的外國品牌逐漸取得更多市場份額。這趨勢對於以本 地品牌為客路的新晨頗為不利。有見及此,管理層利 用母公司和寶馬的夥伴關係,去年上半年開始向華晨 寶馬供應連桿。去年下半年,公司取得另一突破,向 華晨寶馬供應 N20 引擎。

2015年1月21日,新晨向華晨寶馬買入曲軸生產 線,現金作價3.91億元人民幣。這項交易向市場發出 明確信息,新晨在寶馬的中國增長故事中將發揮重要 角色。N20引擎的產品周期約3至5年,上述曲軸將 晨中國集團、華晨集團、鄭州日產、廈門金龍及廣汽 適用於 N20 及 Bx8 引擎。本行估計 Bx8 引擎產品周期

由2018年至2023年,這將大幅改善公司的業務前

向華晨寶馬銷售額料達16億

受惠曲軸業務的增長,管理層將向華晨寶馬的銷售 額上限由12.6億元人民幣上調至16.4億元人民幣。 本行預計公司的本地品牌業務2015年將維持穩定, 本行預測公司的營業額按年升45%至36.3億元人民 幣。預計毛利率下跌1個百分點至18%,銷售及管理 費用佔營業額則下跌1.9個百分點至4.1%。受惠規模 效應,純利按年升33%至3.60億元人民幣。公司現 時估值約8.9倍2015年市盈率,每股純利增長率達 33%。估值看來頗吸引。本行建議買入新晨中國,6 個月目標價 3.85 元(昨天收市 3.17 元),相當於 11 倍 2015年市盈率