紅籌國企 窩輪

張怡

中鐵建海外業務潛力大

財新中國11月製造業PMI意外連續第二個月改善至48.6創五個月高位，加上IMF如期將人民幣納入SDR，佔權10.92%，都利好市場氛圍。內地股市昨反覆靠穩，上證綜指收報3,456點，升0.3%。至於港股更結束6連跌，反彈384點。近期反覆受壓的基建股，大部分股份昨日也跟隨大市造好，當中中國鐵建(1186)一度走高至10.56元，收市報10.42元，仍升0.12元或1.17%。

中鐵建較早前公佈截至今年9月止前三季度業績，按中國會計準則，營業收入4,130.5億(人民幣，下同)，按年微增0.13%。錄得純利81.14億元，增長3.7%，每股收益67分。期內，新簽合同總額5,563.99億元，為年度計劃的67.88%，減少1.5%。其中，內地新簽合同額4,945.73億元，增加9.8%；海外新簽合同額618.25億元，減少46.1%。9月止，未完成合同額17,204億元，減少2.4%%。單計第三季度，營業收入1,501.55億元，基本持平。純利27.84億元，增長4.3%，每股收益23分。

中鐵建分拆旗下中國鐵建高新裝備（1786）來港上市，最多集資30.6億元(港元，下同)，已於周一開始路演，並將於周四（3日）至下周二（8日）招股，料12月16日上市。中鐵建在落實分拆高新裝備業務後，不但可以紓緩財政負擔，也有助促使集團更專注核心基建建築及設計業務。

中鐵建今年預測市盈率不足9倍，海外訂單業務潛力大。趁股價未發力博反彈，上望目標為50天線的11.55元，惟失守10元支持則止蝕。

建行購輪11168貼價之選

建設銀行(0939)昨收5.38元，升0.94%，表現不算突出，惟卻為港股第二大成交金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意建行瑞銀購輪(11168)。11168昨收0.35元，其於明年3月8日到期，換股價為5.38元，兌換率為1，現時溢價6.5%，引伸波幅30.5%，實際槓桿8.2倍。此證現價則好與換股價一樣，現時數據又屬合理，交投也較暢旺，故為較可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日先低開，其後反覆波動，午後逐步企穩，升幅曾一度高逾1%，雖然尾市略為回調，但最終仍輕微上升報收，是連續第二日上揚。上證指數企穩3,400點，升0.32%，兩市成交則進一步萎縮逾一成至8,400多億元(人民幣，下同)。上證指數全日收報3,456.31，升10.9或0.32%，成交3,302.57億元。深成指收報12,081.17，升43.31或0.36%。滬深300指數收報3,591.7，升25.28或0.71%；創業板指數收報2,655.35，跌17.24或0.64%。

【板塊方面】：銀行股仍走低，工行跌1.5%、中行跌逾2%、中信銀行跌1.9%。商務部副部長高燕表示，「十三五」時期綠色發展將成為引領中國全面建成小康社會的五大發展理念之一，環保股上揚，高能環境漲9.7%，創業環保升逾3%。市場午後傳出房貸利息可抵稅，保利地產等9股漲停。

【投資策略】：人民幣納入SDR對大市沒有太大影響，內地股市仍是存量資金的博弈，在增量資金介入不深的情況下，加上新股發行的影響，市場會維持震盪一後時間，但整體仍不改市場向好的局面，A股有望延續反覆上行格局的預期。而技術上，上證現時在60日線有支撐，說明短線超跌後，大市存在技術性反彈，建議投資者現時可在反彈時先行套利，在震盪時再逢低吸納。 ■統一證券(香港)

AH股差價表

12月1日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.82552 (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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	5.42	33.3	86.56
中石化油服	1033(600871)	2.32	8.42	77.25
浙江世寶	1057(002703)	10.78	35.87	75.19
洛陽鉬業	3993(603993)	1.57	5.02	74.18
昆明機床	0300(600806)	4.87	15.02	73.23
山東墨龍	0568(002490)	3.48	10.24	71.95
廣汽集團	2238(601238)	7.49	20.6	69.99
海信科龍	0921(000921)	3.95	10.65	69.38
兗州煤業股份	1171(600188)	3.59	9.45	68.64
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.24	3.1	66.98
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.38	12.75	65.17
南京熊貓電子股份	0553(600775)	7.14	16.48	64.24
山東新華製藥	0719(000756)	4.93	11.2	63.66
上海石油化工	0338(600688)	2.89	6.42	62.84
中船防務	0317(600685)	17.34	36.51	60.79
大唐發電	0991(601991)	2.58	5.36	60.27
中國鋁業	2600(601600)	2.46	5.02	59.55
中海油田服務	2883(601808)	7.81	15.83	59.27
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.64	3.29	58.85
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.67	5.34	58.73
金隅股份	2009(601992)	5.31	10.43	57.97
中煤能源	1898(601898)	3.17	6.08	56.96
經緯紡織	0350(000666)	11.96	22.8	56.7
鄭煤機	0564(601717)	3.62	6.87	56.5
天連港	2880(601880)	3.42	6.43	56.09
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.65	4.96	55.9
安徽皖通公路	0995(600012)	6.9	12.69	55.11
紫金礦業	2899(601899)	1.96	3.47	53.37
中國東方航空	0670(600115)	4.19	7.38	53.13
中國中鐵	0390(601390)	6.56	11.43	52.62
天津創業環保股份	1065(600874)	6.64	11.46	52.17
中聯重科	1157(000157)	3.02	5.18	51.87
東方電氣	1072(600875)	8.2	13.6	50.23
晨鳴紙業	1812(000488)	5.55	8.9	48.52
江西銅業股份	0358(600362)	9.26	14.8	48.35
中國交通建設	1800(601800)	9.02	14.12	47.27
東江環保	0895(002672)	13.04	20.27	46.89
深圳高速公路	0548(600548)	6.42	9.9	46.47
鞍鋼股份	0347(000898)	3.1	4.62	44.61
中國石油股份	0857(601857)	5.65	8.42	44.61
比亞迪股份	1211(002594)	42.05	61.95	43.97
中信銀行	0998(601998)	4.94	7.12	42.73
中集集團	2039(000039)	13.6	19.14	41.34
麗珠醫藥	1513(000513)	35.3	48.8	40.29
新華保險	1336(601336)	32.75	44.66	39.46
中國鐵建	1186(601186)	10.42	14.12	39.08
中國南方航空股份	1055(600029)	5.92	7.94	38.45
華電國際電力股份	1071(600027)	5.21	6.85	37.21
中國中車	1766(601766)	10.18	13.29	36.77
中國國航	0753(601111)	6.4	8.35	36.73
金風科技	2208(002202)	13.4	17.23	35.8
華能國際電力股份	0902(600011)	7.03	8.95	35.16
長城汽車	2333(601633)	9.67	12.17	34.41
濰柴動力	2338(000338)	7.97	9.54	31.04
中國神華	1088(601088)	12.48	14.76	30.2
中國銀行	3988(601988)	3.5	4.02	28.13
民生銀行	1988(600016)	7.49	8.57	27.85
交通銀行	3328(601328)	5.55	6.33	27.62
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.01	4.57	27.57
海通證券	6837(600837)	13.58	15.13	25.91
上海醫藥	2607(601607)	17.22	18.76	24.23
建設銀行	0939(601939)	5.38	5.68	21.81
農業銀行	1288(601288)	3	3.13	20.88
中國石油化工股份	0386(600028)	4.88	4.92	18.12
中興通訊	0763(000063)	17.7	17.69	17.4
中國人壽	2628(601628)	26.9	26.74	16.96
中信証券	6030(600030)	18.1	17.79	16.01
工商銀行	1398(601398)	4.74	4.55	14
復星醫藥	2196(600196)	25.6	24.44	13.53
廣發証券	1776(000776)	19.1	17.85	11.67
招商銀行	3968(600036)	18.56	17.11	10.45
青島啤酒股份	0168(600600)	34.9	32.04	10.08
中國太保	2601(601601)	32.15	26.78	0.9
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.2	8.41	-0.12
萬科企業	2202(000002)	20.7	16.58	-3.06
中國平安	2318(601318)	43.3	34.14	-4.7
安徽海螺	0914(600585)	21.65	16.9	-5.75
東北電氣	0042(000585)	*	*	-
京城機電股份	0187(600860)	*	*	-
白雲山	0874(600332)	*	*	-
中海發展股份	1138(600026)	*	*	-
中國中冶	1618(601618)	*	*	-
中國遠洋	1919(601919)	*	*	-
上海電氣	2727(601727)	*	*	-
中海集運	2866(601866)	*	*	-

股市縱橫

韋君

人幣結算龍頭 中行當旺

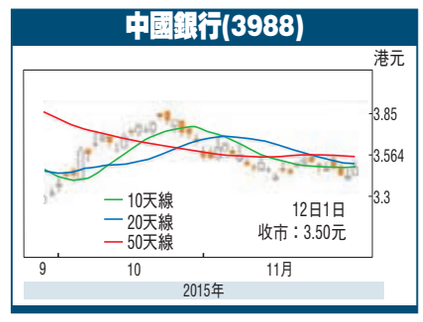
國際貨幣基金組織(IMF)正式將人民幣納入SDR貨幣籃子，內銀受惠，恒指昨終止「六連跌」，午後升幅更明顯擴大，最多升481點，尾市收窄至升384點或1.75%，收報22,381，有完成尋底之兆。藍籌股升勢全面，而受惠於內地11月百城住宅均價連升四個月，內房股成為市場熱捧對象，龍頭的華潤置地(1109)和中國海外(0688)均漲逾6%，成為表現最佳的藍籌。人行昨進行500億元人民幣7天期逆回購操作，規模較上周同期大幅增加，對中資金融板塊也有利好支持。不過，四大行之中，則以中國銀行(3988)跑贏，曾高見3.55元，收報3.5元，仍升0.06元或1.74%，成交14.15億元，集團剛宣佈成為美國人民幣清算工作組創始成員，對股價有正面的支持作用。

組建美國人幣清算行

中行公佈指出，美國人民幣交易和清算工作組成立，該行已成為工作組創始成員之一。工作組將研究制定在美國建立人民幣交易和清算機制的框架和路線圖，並採取一系列行動促進人民幣交易和清算。此舉將降低交易成本，提高效率，便利和進一步擴大中美雙邊經貿和金融合作，並推動人民幣國際化在美國市場的發展。講開又講，IMF剛將人民幣納入旗下特別提款權SDR貨幣籃子，成為第五種貨幣，比重10.92%，人民幣未來在國際上的影響力日隆，中行有望成為主要的受惠銀行。

事實上，中行早年作為國家的外匯銀行，並於1994年始由國家外匯外貿專業銀行轉為國有商業銀行，但因在全球擁有較佳清算網絡，以及海外分支機構，該行上半年在人民幣跨境結算量的市場份額高達45%，而工行(1398)和建行(0939)則為35%和15%。隨着人民幣納入SDR貨幣籃子，可以預期的是，人民幣跨境結算量勢將大增，中行相關業務的增長潛力仍值得看好。

中行較早前公佈首九個月稅後利潤1,378.74億元（人民幣，下同），股東應享稅後利潤1,315.45億元，同比分別增長0.79%和0.31%。每股盈利0.43元。中行現價預期市盈率僅4.9倍，PB約0.72倍，為四大行之中最低。此外，中行H較A股折讓達28%，較其他三大行折讓14%-21.84%，亦顯得較具吸引。受惠於人民幣國際化進程大躍進，中行現時股價仍在年內低水平爭持，值博率甚高，上望目標暫看4元關。



港股似走出尋底之旅

踏入12月首個交易日，亞太區股市普遍走出上月底弱勢而顯著反彈，日股重上二萬關，印尼勁彈2%，澳洲及港、台急升1.7%至1.93%，人民幣納入SDR、中國11月非製造業指數急升抵消了PMI遜預期的影響，加上亞洲道指期貨反彈近百點，刺激區內股市向好。內地A股反覆升0.32%，支撐港股高開200點後全日走勢向上，期指挾淡倉轉炒高水下升幅尤大，曾升近500點高見22,478，收報22,381，全日升385點或1.75%，成交805億元。周一失守22,000關後迅即在翌日收復失地，並拉開近400點，12月市有望向23,000關推進。 ■司馬敬

數碼收發站

恒指下破22,000關令對沖基金完成對11月期指、牛證淡倉通殺後，昨日即以高開200點並全日升幅擴大，令大量淡倉被迫補倉，顯示港股在連跌六日後，已再營造反彈升浪，重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)、友邦(1299)及內銀、內房成領漲主角，恒指曾收復10天、50天線，雖然尾市退收22,381，未能重上10天線(22,412)，但已遠離22,000關，顯示11月市累跌643點的尋底途程有初步完成之感，部分大跌重磅股如騰訊、中移動乃至內銀四大行，均在大成交下明顯反彈，大市氛圍已有改善。

人民幣正式獲納入國基會SDR特別提款權籃子第五種貨幣成員，佔比重為10.92%，成為美元、歐元之後第三大權重貨幣，明年10月1日生效，象徵中國經10年改革奮鬥，已贏得在國際貿易、金融大國重要地位，人民幣邁進國際化走出重要一步。匯豐大班王冬勝預言人民幣到2017年可實現自由兌換。大班之言將帶出港元掛鈎美元的32年歷史，將面對與美元關係合理調整的討論，脫鈎抑或改為一籃子貨幣計算，都會成為議題。人民幣在納入SDR前要出奇不意地一次性貶值，港元地位變動之前，估計難免同樣會出奇不意的一次升值，傳統上與美元排鈎的理財及保險產品，是時候為脫鈎做部署。

忠旺汽車鋁板供應比亞迪

在11月跌市中，中國忠旺(1333)全月呈一浪高於一浪的走態發展，曾重登上4元關，收報3.88元，全月高低位為4.05/3.38元，較10月底收市3.43元上升13%。忠旺跑贏大市的主要動力，是10月30日公佈首三季業績，盈利大增29%達25.2億元人民幣，並已超過去年全年的24.77億元人民幣，在預測2015年度全年盈利將達32億元人民幣、預測市盈率(PE)僅6倍多，令外資大行猛然「大嘆走寶」，於是以高盛亞洲為首壓價收集，其後加入收集行列的大行包括野村、大摩、瑞信、德銀等，當然少不了大量內地投資者透過港股通湧入收集，短線炒賣亦濃，但從股價越沽越高的走勢來看，大量短線獲利貨已落入中長線外資大行手中，可以預期，當大行收夠貨而出報告推介之時，股價可能是4.5元之上。

圍繞忠旺的消息，是該公司自公佈首三季成績表後，先後招待媒體參觀其天津新廠建成並試產的業務進展，根據剛出版的《大時代》月刊有關「中國忠旺巡禮」的報道，忠旺已成功試產，第一條生產線主要生產6mm至300mm的鋁合金中厚板，生產線廠房長達910米、機組連線732米，可用於汽車、軌道車、特種車等車體，設計產能40萬噸。投資者關係總監湯彥傑表示，在汽車輕量化的大商機潮下，原本並未配備生產汽車板的相關設備，現在也提前配備了，預計年底將完成安裝，隨後即可參加汽車製造商的質量檢測，大概一年時間取得相關認證。報道並披露：忠旺在向新能源車供應材料設備走在同行前列，在天津新廠武清區汽車產業園內，其中比亞迪新能源車，忠旺為比亞迪新能源汽車原材料——鋁擠壓材的獨家供應商。此乃忠旺為華晨設計、製造全鋁新能源公交車後，與另一家具領導地位的新能源車企合作。

港股透視

港股技術反彈未宜急進

葉尚志
第一上海
首席策略師

12月1日。港股大盤連跌六日後出現反彈，人民幣被納入到SDR，是觸發反彈的消息藉口。人民幣加入SDR，是人民幣自由兌換國際化的一大步，預示着內地資本賬有對外加快開放的機會，對A股的刺激作用該是最大的。但是，以A股的冷靜表現來看，港股的反應就顯得有點過敏了。因此，對於港股的回升走勢，暫時僅能以跌後反彈來看待。歐洲央行將於本周四召開會議，市場估計有加大量寬額度的公佈，是接下來的焦點所在。操作上，建議仍要保持謹慎態度，未許過分急進，要注視市場在美聯儲本月中議息日期逐步迫近下的表現反應。

恒指出現平開高走，在盤中一度上升482點高見22,478，市傳房貸利息可抵稅，內房股表現突出，中國海外(0688)漲了6.4%創5個月新高，但是互聯網股呈現回整壓力，騰訊(0700)平收跑輸大市。恒指收盤報22,381，上升385點或1.75%，國指收盤報9,948，上升157點或1.6%。另外，港股主板成交量回降至805億多元，沽空金額有91.7億元，沽空比例11.39%。至於升跌股數比例是929：561，日內漲幅超過10%的股票有27隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。技術上，恒指在周一創出近期新低21,907後，周二出現技術性反彈，但總體上仍處於過去五周的反覆向下運行模式，而前一級微型浪頂亦已從22,981下移至22,803，恒指要升穿此阻力位後，才可望扭轉中期弱勢。

人民幣入籃 短期刺激待觀察

人民幣一如市場預期，被納入到IMF的特別提款權SDR貨幣籃裡，權重佔比10.92%，新的貨幣籃子將於明年10月1日起正式生效。人民幣加入SDR，是人民幣自由兌換國際化的一大步，預示着內地資本賬有對外加快開放的機會。內地企業走出去以及引入外資流入，是內地資本市場未來發展的大方向，而人民幣國際化是重要基石之一，但不是成功的必然因素，還要看企業競爭力和內地宏觀面的情況。因此，人民幣加入SDR，長遠對內地資本市場的發展是正面的，但是短期能否起到很大的即時刺激推動作用，仍有待觀察。

從市場的反應來看，A股的表現冷靜。上綜指震動企穩，上升0.32%至3,456收盤。在人民幣成功納入到SDR後，估計市場焦點有回歸基本面的機會，而內地公佈了11月製造業PMI指數報49.6，連續第四個月處於50以下的收縮水平，而非製造業PMI指數報53.6，高於前期數字53.1。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

房貸息抵稅傳聞撐A股

曾永堅
群益證券(香港)
執行董事

人民幣正式被納進IMF的特別提款權貨幣籃子(SDR)，儘管市場普遍早已有所預期，但人民幣正式入籃對投資人的信心與情緒皆有正面影響，有關消息亦令市場憧憬可帶動A股出現新一輪的升浪。不過，中國官方11月的製造業採購經理指數(PMI)表現不理想，或多或少抵消人民幣入籃消息帶來的正面作用。

上證綜合指數周二終盤升0.32%，於3,456.3點作收，惟深證綜合指數終盤則下跌0.24%，創業板指數則下跌0.64%作收。滬深兩市成交金額較週一減少14.3%至8,429億元人民幣。地產股類昨天表現一枝獨秀，集體漲停，主要受惠房貸利息可抵稅的傳聞，後者並帶動水泥股類甚至A股整體午後回升。

有關房貸利息可抵稅的傳聞，主要版本為房貸利息可以於納稅前抵扣納稅所得額，這項傳聞中的措施可以替個人節省房貸利息15%至45%，對激勵市場潛在的購房需求當然有舉足輕重的影響。不過，基於這項措施涉及較複雜的計算方式，相關具體方案較難於短期內正式出台，故現階段只局限於市場的憧憬範圍。

然而，筆者認為相關相近措施的最終落實並出台，其可能性是很高的，因政府必須穩定房地產市場才能達到穩定經濟增長的目標，而激發與協助市場潛在的自用購房需求釋放，才是最有效穩定房地產市場的手段，並可令房地產市場步上長遠較健康發展的軌道，故預期相關的政策預期將會繼續對房地產與水泥板塊的股價產生正面效應。

(筆者為證監會持牌人士)

股市領航

內房回暖 融創業績有保障

黃敏碩
康宏證券及
資產管理董事

人民幣獲納入為特別提款權(SDR)貨幣籃子，有利於支持人民幣匯價，緩和內房的外債風險。同時，中國11月全國100個城市新建住宅平均價格亦連升4個月，環比再漲0.46%至10,899元人民幣，反映內地樓市復甦勢頭仍然持續，刺激內房股昨日向好。

融創中國(1918)主要在中國從事物業發展，集中於北京、天津、上海、重慶及杭州等地。於今年上半年，集團進行合共71個物業發展項目，而截止今年6月底，集團的土地儲備約23.24百萬平方米，當中重慶及上海區域佔比較大，分別為36%及26%。由於現時內地一二線城市的樓市復甦步伐較快，價量兼備，加上融創亦主攻相關地區，業績表現將較有保障。

於今年首10個月，集團實現新增預訂銷售金額564.2億元人民幣，按年升0.3%，其中合同銷售金額為520.9億元，預訂銷售金額為43.3億元。另外，合約銷售面積為271.5萬平方米，同比增4.9%，而合約銷售均價則按年跌4.4%至20,780元。業績方面，於今年上半年，集團的股東應佔溢利上升17.1%至9.51億元，惟營業額則下降40%至54.43億元，主因物業發展及投資減少41.5%至52.25億元。

與雨潤合作增協同效應

集團除繼續加強和鞏固於京、津、滬、渝、杭的領先地位和競爭優勢，亦加快進入其他一二線城市。公司早前與雨潤集團訂立戰略合作協議，冀可憑藉各自優勢，提升雙方價值。由於雨潤集團主要從事食品、房地產、商業、物流、旅遊、金融及建築開發業務，料合作可產生一定的協同效應，並進一步完善區域佈局。

受惠中央多次減息降準，加上國家亦積極化解房地產庫存問題，內房業績表現有望持續提升。建議可於5.45元買入(昨天收市為5.58元)，上望6.10元，5.00元止蝕。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)