

金風4連升走勢轉好

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣昨錄9連跌，再刷新近4年半低位。不過人民幣走勢並未對內地股市構成影響，上證綜指更高開高走，收報3,580點，升63點，升幅達1.8%。A股有運行，港股也延續反彈走勢，而觀乎中資股仍以個別發展為主。A+H股方面，內房股有好消息出，包括北京預售房資金監管鬆綁等，萬科企業A股(000002.SZ)漲1成至停牌，其H股(2202)亦漲近3%。此外，金風科技A股(002202.SZ)漲近1成至停牌，而其H股(2208)亦見追落後，收報13.6元，升0.52元，升幅為3.98%。

金風科技近期自低位回升，已出現4連升，而10天、20天及50天線也告失而復得，在技術走勢轉好下，該股後市反彈的潛力仍強可看好。金風日前發佈公告稱，安邦保險旗下和諧保險、安邦養老、安邦人壽合計持有金風科技普通股股票共計1.37億股A股，佔公司總股本的5.00003%。公告稱，安邦保險旗下公司增持公司股票主要是出於對金風科技未來前景的看好。不過，增持並未導致公司第一大股東發生變化。除了有安邦旗下增持的消息下，瑞信發表內地及香港股市明年展望報告，其中金風科技亦獲其選為首選股之一。

剛通過的全球氣候變化新協定，目標是控制全球平均溫度不會超過工業革命前的攝氏2度，進而追求不超過攝氏1.5度。為達至目標，中國必定會加快建立碳排放體系，為碳排放交易企業、清潔能源企業帶來利好因素，金風作為行業龍頭企業，將可望受惠國策的支持。集團第三季純利在撇除一次性項目後，按年仍錄得逾兩成升幅。金風今年預測市盈率約12倍，仍具吸引力。現水平吸納，下一個目標看15元，惟失守13元支持則止蝕。

匯豐跑贏 購輪掙23927

匯豐(0005)昨收61.8元，升2.83%，表現跑贏大市。若繼續看好股價後市表現，可留意匯豐瑞信購輪(23927)。23927昨收0.157元，其於明年4月28日到期，換股價為65元，兌換率為0.1，現時溢價7.72%，引伸波幅22.3%，實際槓桿12.4倍。此證仍為價外輪，但數據應屬合理，加上交投暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：美國加息後利空出盡，加上新股申請資金回流，滬深兩市高開高走，滬綜指盤中最多升近2%，高見3,583.41點，午後升勢持續，中央城市工作會議將召開，地產股集體漲停，銀行股上揚，滬綜指收升1.81%，報3,580點，上攻3,600關口。滬深兩市成交量為9963億元(人民幣，下同)，較上個交易日增加37%。

【板塊方面】：中央城市工作會議亦有望近日召開，加上北京預售房資金監管鬆綁等利好消息發酵，A場地產股集體暴漲，保利地產(滬：600048)等9隻股份漲停。人行降準呼聲高，加上人行昨推300億元7天期逆回購，本周公開市場淨投放100億元，銀行股造好。

【投資策略】：隨著美國加息消息落地，A股也進入正常軌道，而歐美股市及亞洲周邊股市都在上漲，亦會給A股短線帶來一些支持。當前接近年末，市場主要還是存量資金的博弈，昨日開始打新資金逐漸回流會有所利好，而且仍要留意中央會否再尾再次減息降準。技術上，上證在3,600點的壓力仍然較大，所以後市需要保持謹慎心態，在3,600點附近應先行逐步減倉。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

12月17日收市價				
*停牌				
AH股 差價表 人民幣兌換率 0.83636 (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)	5.46	34.39	86.72
中石化油服	1033(600871)	2.06	8.79	80.4
浙江世寶	1057(002703)	9.72	38.7	78.99
山東墨龍	0568(002490)	3.12	10.3	74.67
洛陽鉚業	3993(603993)	1.46	4.81	74.61
昆明機床	0300(600806)	4.93	16.06	74.33
廣汽集團	2238(601238)	7.08	22.46	73.64
京城機電股份	0187(600860)	3.91	12.28	73.37
上海電氣	2727(601727)	4.15	12.68	72.63
中國中冶	1618(601618)	2.32	6.55	70.38
第一拖機股份	0038(601038)	5.01	13.89	69.83
兗州煤業股份	1171(600188)	3.54	9.72	69.54
南京瑞泰	0553(600775)	6.98	18.79	68.93
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.23	3.31	68.92
海信科龍	0921(000921)	3.76	10	68.55
山東新華製藥	0719(000756)	4.91	12.67	67.59
經緯紡織	0350(000666)	11.96	29.65	66.26
中海油田服務	2883(601808)	6.69	16.16	65.38
中船防務	0317(600685)	15.56	36.61	64.45
上海石化	0338(600688)	3.06	6.86	62.69
大唐發電	0991(601991)	2.44	5.22	60.91
中國鋁業	2600(601600)	2.42	5.13	60.55
北京北農實業	0588(601588)	2.57	5.42	60.34
鄭煤業	0564(601717)	3.59	7.52	60.07
中煤能源	1898(601898)	3.01	6.26	59.78
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.6	3.27	59.08
江蘇鋼業股份	2009(601992)	5.09	10.15	58.06
江西銅業股份	0358(600362)	8.58	16.61	56.8
四川成渝高速	0107(601107)	2.68	5.18	56.73
安徽皖通公路	0995(600112)	6.8	13.01	56.29
中國中鐵	0390(601390)	6.01	11.24	55.28
聯華電子	1157(000157)	3	5.45	53.96
紫金礦業	2899(601899)	2	3.62	53.79
天津創業環保	1065(600874)	6.18	10.99	52.97
天連油	2880(601880)	3.51	6.21	52.73
中國東方航空	0670(600115)	4.25	7.5	52.61
東方電氣	1072(600875)	8.14	14.28	52.32
中國交通建設	1800(601800)	8.1	13.85	51.09
鞍鋼股份	0347(000898)	2.88	4.83	50.13
東鴉片業	1812(000488)	5.42	8.99	49.58
東江環保	0895(002672)	12	19.88	49.52
中國石油股份	0857(601857)	5.2	8.49	48.77
新華保險	1336(601336)	32.55	51.86	47.51
比亞迪股份	1211(002594)	41.6	63.8	45.47
金風科技	2208(002202)	13.6	20.83	45.39
江蘇銀行	0998(601998)	4.89	7.44	45.03
中國平安	2039(000339)	13.64	20.73	44.97
廣珠鐵路	1513(000513)	34.05	51.18	44.36
中國南方航空	1055(600029)	5.42	8.11	44.1
白雲山	0874(600332)	20.75	29.85	41.86
深圳高速公路	0548(600548)	6.55	9.08	39.67
中國國航	0753(601111)	6.22	8.58	39.37
中國中車	1766(601766)	9.63	13.12	38.61
華電國際電力	1071(600227)	5.08	6.91	38.51
中國鐵建	1186(601186)	10.16	13.8	38.42
華能國際電力	0902(600011)	6.78	8.84	35.85
中國神華	1088(601088)	11.7	15.1	35.2
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.99	5.13	34.95
長城汽車	2333(601633)	9.52	12.23	34.9
瀟湘動力	2338(000338)	7.96	9.9	32.75
交通銀行	3328(601328)	5.4	6.57	31.26
民生銀行	1988(600016)	7.41	8.73	29.09
中國銀行	3988(601988)	3.46	4.07	28.9
上海醫藥	2607(601607)	16.3	19.04	28.4
海通證券	6837(600837)	13.64	15.9	28.25
中國人壽	2628(601628)	25.7	28.85	25.5
中興通訊	0763(000663)	16.78	18.63	24.67
復星醫藥	2196(600196)	21.9	24.23	24.41
建設銀行	0939(601939)	5.31	5.79	23.3
農業銀行	1288(601288)	3.06	3.27	21.73
中國石油化	0386(600028)	4.7	5.02	21.69
廣發證券	1776(000776)	20.05	21.15	20.71
中信證券	6030(600030)	18.14	19.04	20.32
工商銀行	1398(601398)	4.67	4.62	15.46
萬科企業	2202(000002)	22.45	22.21	15.46
青島啤酒股份	0168(600600)	33.45	31.93	12.38
招商銀行	3968(600036)	18	17.09	11.91
中國太保	2601(601601)	31.65	27.82	4.83
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.04	8.75	4.05
中國平安	2318(601318)	42.65	35.41	4.45
安徽海藥	0914(600585)	20.6	16.88	-2.07
東北電氣	0042(000585)	-	-	-
中國發展股份	1138(600026)	-	-	-
中國通運	1919(601919)	-	-	-
中海集運	2866(601866)	-	-	-

股市 縱橫

中國中鐵訂單前景看好

韋君

港股繼周二急彈426點後，在美聯儲局議息後一如預期加息0.25厘，符合市場預期下，好友乘勢進一步挾淡倉，惟觸及22,000關即掉頭，最後收窄至升170點，報21,872點。藍籌股以個別發展為主，龍頭的騰訊(0700)和中移動(0941)不升反跌，而本地銀行、內銀及內險則成為推升大市的主要動力力所在。大市一口氣連彈兩日，之前「九連跌」的失地已收復近半，但可能是投資者信心仍有待恢復，致令不少股份追高的動力未見配合。

科(3600)和焯隆企業(1341)則愈升愈有，昨日都再創上市新高。至於上市兩日、由中國鐵建(1186)分拆的鐵建裝備(1786)，表現則欠佳，甫上市已「潛水」，昨收4.8元，較上市價的5.25元尚有一段距離。雖然鐵建裝備上市後表現麻麻，但母企中國鐵建低位的支撐力則見不俗，該股昨再反彈0.41元或4.21%，收報10.16元。

重組資產有助做強做大

同屬中資基建的中國中鐵(0390)，更出現連續三日回升，昨收報6.01元，升0.22元或3.8%，收市價雖仍受制於10天(6.05元)、20天和50天等重要平均線，該股仍可作為趁低收息對象。中國中鐵最近公佈重組工業板塊，與中鐵二局(600528.SS)資產整合。據此，集團將向中鐵二局出售中鐵山橋、中鐵寶橋、中鐵科工及中鐵裝備100%持股，預估轉讓價值115.46億人民幣；中鐵二局則透過轉讓中鐵二局工程100%股權與公司進行等值資產置換，預估轉讓價值72.4億人民幣。作價差價將由中鐵二局發行代價股份補足。



據悉，重組完成後，未來鐵路基建領域將只剩下中國中鐵和中國鐵建，而這種重組路徑被認為將更加有利於相關資產優化、做強做大。由於內地「十三五」鐵路投資或超2.8萬億人民幣，中國中鐵未來訂單前景樂觀。該股今年預測市盈率約9倍，在同業中並不算貴，在股價漸趨脫離頹勢下，料反彈空間仍在，上望目標為50天線的6.93元，惟失守昨低位支持的5.84元則止蝕。

大行護航 渣打拗腰彈

美聯儲局昨夜晨一如市場預期宣佈十年來首度加息，加幅四分之一厘，聯邦基金利率由接近零水平提高至0.25%至0.5%，並暗示未來數年加息步伐較市場估計溫和。美道指隔晚一度高見17,784，收報17,749，仍升224點或1.28%。美股續急升，昨日亞太區股市以普漲回應，其中上證綜指升1.81%最為悅目，而日、台、澳洲、菲律賓、印尼和大馬市場升幅也逾1%。恒指繼上日反彈426點後，昨高開139點，早市曾最多升303點重返二萬二關，高見22,005點，其後升幅有所收窄，收報21,872，升170點或0.79%，成交增至767億元。港股急彈後高追意慾不太強，惟市場投資氛圍已見改善，料年底窗櫺粉飾續有續後市表現，再挑戰22,000關可看好。 ■司馬敬

美國聯儲局經過兩日會議後，宣佈加息0.25厘，為長達七年的近零息周期劃上句號，更是2006年6月以來首次加息行動，符合市場預期。會後聲明表示，就業市場今年已有明顯改善，加上有合理信心中期通脹會升返2%的官方目標，現時是時候採取行動調控未來經濟，預期在逐步調整貨幣政策下，美國經濟會保持溫和擴張，就業情況會繼續改善，未來會審視一系列指標去制定加息步伐。而聯儲局預期在現時的經濟狀況下，未來只會逐步加息，聯邦基金利率在一段時間內，可能仍會低於長期目標水平，但實際加息步伐會由經濟前景和數據主導。聯儲局會後聲明被視為發出「鴿派」藍圖，有助掃除市場不明朗因素，也推動美股得以大幅造好。

渣打供股的新股已於周三(16日)出籠，該股曾造出56.8元的逾6年低位，但摩根大通推出的唱好報告於昨日曝光後，股價出現拗腰反彈，交投也明顯增多。摩根大通發表報告，指渣打在供股後，反映新行政總裁已留意到資本問題，加上目前估值已反映具挑戰營運情況，相信集團新策略有助降低下行風險，故維持「增持」評級，予目標價870(美元)約100.84(港元)。該股現價僅相當2016年至2018年預測市盈率各9.5倍、5.9倍及5倍，長期價值及轉折點將繼續顯現。

摩通薦首選股成指路明燈

另外，摩根大通又發表報告指百富環球(0327)新增為該行的中小型首選股「五強」之一，取代了信義光能(0968)，其餘四家為福壽園(1448)、創科實業(0669)、申洲國際(2313)及於美國上市的好未來(TAL Education)。有摩通品題，福壽園和申洲國際昨齊齊創出52周新高，無疑也成為散戶的指路明燈。

數碼收發站

港股透視

12月17日。美聯儲一如市場預期加息四分一厘，消除了市場上的短期不確定性，而指的前一級微浪浪頂在22,563(本月2日的盤中高点)，要升穿此阻力位後，才可確認打破一浪低於一浪的反覆向下發展模式。而在此情況未有發生之前，對於恒指目前的回升走勢，暫時只可以反彈來看待。因此，在操作建議上，宜保持謹慎，不宜過分激進、不宜勉強追漲、不宜過分看多。

美落實加息 短期不明朗消除

值得注意的，是經過近日的反彈後，恒指技術性超跌狀態已獲得了有效的舒緩解除，而在超跌反彈行情完成後，恒指能否進一步伸展升勢，更多可能要看新資金有否回流港股。因此，未來港股的成交量變化，以及港幣匯率的表現，將會是接下來的觀察重點。

恒指技術超跌獲有效舒緩

恒指昨日出現衝高後整理的行情，在盤中曾一度上升304點高見22,005，但是石油化股出現回吐，港匯在美國加息後出現轉弱，是令到大盤出現高位回順的原因。恒指收盤報21,872，上升170點或0.79%；國指收盤報9,667，上升128點或1.34%。另外，港股主板成交量增加至767億元，高於過去10日和20

日的平均值，而沽空金額錄得有75.5億元，沽空比例回降至9.84%，終於跌回10%以下，空頭建倉積極性出現明顯下降。至於升跌股數比例是993:519，日內漲幅超過10%的股票有15隻，跌幅超過10%的股票有4隻。

關注新興市場資金流出

美國短期利率走勢落後後，可以消除短期不確定性，但是相信不能影響到環球資金展現出新趨勢。事實上，自從美聯儲在去年10月終止QE3買債計劃後，以致目前的轉向收緊貨幣政策，在過去的一年多，已令到環球資金進行重新配置，並且已形勢趨向。根據環球地區宏觀面情況，加上主要央行貨幣政策的改變，環球資金在過去一年已做出了重新調整。以去年10月31日至本周三(16日)收盤價、在未經匯率調整後的累計表現來算，美道指漲2%，德國DAX指數漲12%，日本NKY指數漲16%，上綜指漲45%，而港股恒指跌9%，國指跌11%，新興市場MXEF指數跌22%。總體上，有自主調控內部貨幣政策能力的地區股市，如中、美、歐、日股市，表現是相對突出的。但是，資金有從新興市場流出的趨勢。如果沒有內地因素在內，港股指跌幅可能會跟新興市場一樣多。(筆者為證監會持牌人士)

國藥增長持續仍被低估

國藥控股(1099)股價從12月7日34.3元的日內高位下跌了10.2%，但股價本年至今為止依然上升了12.2%，跑贏同期恒生指數及國企指數分別錄得的8.1%和20.4%跌幅。本行相信觸發拋售的主要原因是因為郭廣昌先生的負面消息而引致，並非公司的基本因素有任何改變。國藥控股是復星醫藥(2196)的附屬公司，而復星醫藥的最終控制人郭廣昌先生最近曾協助內地司法機關進行某種調查。

過去三年盈利記錄良好

根據Wind 資訊，中國醫藥分銷行業的收入分別在2012年增長了18.5%、2013年增長了16.7%、2014年增長了15.2%及2015年上半年增長了12.4%。增長放緩由宏觀經濟的結構改變而構成，但行業集中度依然持續上升。國藥控股是在中國最大的醫藥產品經銷商，市場份額從2010年的約10%增加到2014年的13%。隨著未來中國人口老化、慢性病及家庭收入的增加，本行對公司的長遠前景抱樂觀態度。

證券 推介

TCL多媒體與樂視合作惹憧憬

TCL多媒體(1070)主要從事生產及銷售彩色電視機，是全球最大的電視生產企業之一。早前，集團向獨立第三方樂視致新配售3.48億股新股，相當於擴大股本20.1%，配售價6.5元，較前收市價溢價約31.31%。是次所得淨額22.61億元，擬用於研發、海外市場拓展、自動化及技術和加工改進、併購、償還貸款及一般營運資金。

樂視致新由樂視網持股58.55%，主營業務包括資訊技術服務、廣告業務、硬

碟播放機的生產和銷售等。樂視擁有4,00萬戶高端用戶，可為集團提供差異化及獨有節目內容。TCL智能電視通過歡網運營的激活用戶數量，於11月為39.09萬截至11月底，累計總用戶量為1,144.12萬；日均活躍用戶數量為458.09萬。

雙方有望產生協同效應

雙方已經成立推動小組，憧憬未來有更多方面合作，有望產生協同效應，前景值得期待。

今年11月份，集團LCD電視機銷量較去年同期升13.7%至152.98萬台，其中智能電視機銷量為57.94萬台，同比大幅增長60.4%。期內，中國市場的LCD電視機總銷量同比上升1.1%至79.31萬台，海外市場的LCD電視機銷量同比上升31.3%至73.67萬台。走勢上，12月14日高見5.18元遇阻回落，惟仍然守穩各主要平均線，惟STC%K線走低於%D線，MACD牛差距收窄，宜候低4.3元吸納，反彈阻力5.18元，不跌穿4元續持有。 本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士)

金利豐證券 研究部執行董事 黃德几