

行業炒重組 鞍鋼彈力強

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市昨先升後回，上證綜合指數連跌4個月高位週四，最後倒跌0.43%，收報3,636點。至於港股則開高走，落後的中資石油股成升市的「火車頭」。事實上，「三桶油」之一的中石化(0386)升4.5%，而中海油(0883)和中石油(0857)升彈也逾3%。另外，同屬落後板塊的券商股也見受捧，當中國泰君安國際(1788)指開峰將恢復及履行主席及行政總裁職責，股價漲8%，龍頭的中信證券(6030)和海通證券(6837)也升超過2%。

挺升6.8% 成交大增3倍

市場憧憬中央全力處理行業產能過剩，過去一段時間持續受壓的資源股也見受捧，當中鞍鋼股份(0347)彈力最強，一度高見3.15元，並以近高位的3.14元報收，升0.2元或6.8%，成交大增3倍至1,998萬股，反彈明顯獲成交配合。受累經濟下行及高庫存壓力，工業生產必須的各類資源價格大跌，拖累鞍鋼業績大走樣。截至今年9月止前3季度，鞍鋼錄得虧損8.88億元(人民幣，下同)，每股虧損12.3分，相對上年同期純利9.23億元。單計第3季，虧損更達10.43億元。

儘管鞍鋼業績欠佳，惟美銀美林報告則認為，鋼鐵股基礎固仍具挑戰，但行業盈利已見底，估值亦重返合理水平，料有上升空間。該行看好鋼鐵股第四季表現，尤其看好鞍鋼，上調其評級至「買入」，目標價4.25元。另外，中央推進行業產能轉型升級，市場憧憬同業加快併購，鞍鋼作為行業龍頭，可望成為最大受惠企業。趁股價反彈初現跟進，上望目標為4元(港元，下同)關，惟失守3元支持則止蝕。

平保走強 購輪可吼23418

中國平安(2318)昨收44元，升1.15%，為表現較佳的重磅藍籌之一。若看好該股後市表現，可留意平安瑞信購輪(23418)。23418昨收0.239元，其於明年4月25日到期，換股價為46元，兌換率為0.1，現時溢價9.98%，引伸波幅31%，實際槓桿8.1倍。此證仍為價外輪(約4.55%價外)，但因數據較合理，交投也頗暢旺，故為可取吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】滬深兩市昨日反覆回軟，早盤券商板塊上攻助股指回升，衝高未果回落。午市再受證券板塊突然發熱帶動兩市反彈，銀行、保險等金融股紛紛跟風助股指進一步上升，上證綜合指數升3,685點創階段新高，但尾市除金融板塊強勁外，部分題材股急跌，上證綜合指數回落翻綠，截至收盤，滬指報3,636.09點，跌15.68點或0.43%；深指報13,007.87點，跌131.26點或1%；創業板報2,783.94點，跌55.91點或1.97%。兩市共成交9,966.60億元人民幣。

【板塊方面】：盤面上，證券、保險、零售、銀行等板塊漲幅居前，其中中信證券漲6%，海通證券漲3%；通信、網絡安全、傳媒、基因測序等板塊跌幅居前。個股方面，兩市包括19隻新股在內近70隻個股漲停，5股跌停；115隻個股漲超5%，121隻個股跌超5%。

【投資策略】昨日大盤表現分化，金融、地產板塊強勁，但上證綜合指數升升受災後新高即掉頭回落，預示着金融股短期任務完成，權重股上行空間已經不大，創業板為首的題材股將探底回升，積極低配。當前股指進入了一個相對敏感的時期，後期重點要關注滬指在3,600點的支撐力度。不過整體而言，上行走勢是大概率，整理是為了更好的上攻。

AH股 差價表

12月23日收市價 *停牌
人民幣兌換率 0.83569 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H/A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	5.36	34.85	87.15
中石化油服	1033(600871)	2.08	8.44	79.4
浙江西寶	1057(002703)	9.61	37.16	78.39
廣汽集團	2238(601238)	6.92	24.5	76.4
山東墨龍	0568(002490)	3.2	10.99	75.67
昆明機床	0300(600806)	4.74	15.22	73.97
洛陽鉚業	3993(603993)	1.47	4.64	73.52
上海電氣	2727(601727)	4.24	12.15	70.84
京城機電股份	0187(600860)	4.95	14.08	70.62
海信科龍	0921(000921)	3.55	9.95	70.18
中國冶	1618(601618)	2.3	6.38	69.87
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.9	13.68	69.64
南京新藥	0553(600775)	6.85	18.8	69.57
山東新華製藥	0719(000756)	5.17	14.07	69.29
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.22	3.27	68.82
兗州煤業股份	1171(600188)	3.74	9.94	68.56
經緯紡織	0350(000666)	11.98	31.7	68.42
中船防務	0317(600685)	15.56	38.51	66.23
中海油田服務	2883(601808)	6.98	16.29	64.19
北京北辰實業	0588(601588)	2.65	5.73	61.35
上海石油化工	0338(600688)	3.12	6.74	61.32
大唐發電	0991(601991)	2.46	5.23	60.69
安徽皖通公路	0995(600012)	6.71	13.97	59.86
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.78	5.76	59.67
中煤能源	1898(601898)	3.09	6.32	59.14
中國鋁業	2600(601600)	2.56	5.18	58.7
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.68	3.24	56.67
金鋼股份	2008(601992)	1.8	3.99	56.67
江西銅業股份	0358(603928)	8.35	16.62	56.5
中聯重科	1157(000157)	2.96	5.55	54.43
中國中鐵	0390(601390)	6.06	11.24	54.94
紫金礦業	2899(601899)	1.98	3.6	54.04
天津創業環保	1065(600874)	6.2	10.95	52.68
中國東方航空	0670(600115)	4.49	7.84	52.14
東方電氣	1072(600875)	8.14	14.15	51.93
中國交通建設	1800(601800)	8.07	13.89	51.45
農鳴紙業	1812(000488)	5.36	9.2	51.31
大連港	2880(601880)	3.68	6.17	50.16
新華保險	1336(601336)	33.4	55.14	49.38
中國石油股份	0857(601857)	5.26	8.54	48.53
金風科技	2208(002202)	15.68	25.3	48.21
麗珠製藥	1513(000513)	36.15	58.09	47.99
鞍鋼股份	0347(000898)	3.14	4.78	45.1
東江環保	0895(002672)	13.38	20.35	45.05
中國銀行	0938(601938)	5.08	7.72	45.01
海運股份	2039(000392)	14.68	22.18	44.69
中國銀行	3988(601988)	3.51	4.08	28.11
中國人壽	2628(601628)	25.65	29.8	28.07
中國信託	6030(600030)	18.78	21.16	25.83
中興通訊	0763(000063)	16.92	18.8	24.79
建設銀行	0939(601939)	5.39	5.9	23.66
廣發證券	1776(000776)	20	21.8	23.33
復星醫藥	2196(600196)	22.35	24.1	22.5
中國石油化工	0386(600028)	4.84	5.06	20.06
招商銀行	1288(601288)	3.34	3.31	15.67
萬豐銀行	3968(600036)	18.42	18.18	15.33
青島啤酒股份	0168(600600)	34.5	33.9	14.95
工商銀行	1398(601398)	4.79	4.68	14.47
中國太保	2601(601601)	32.5	29.59	8.21
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.3	8.99	4.25
中國平安	2318(601318)	44	36.99	0.59
安徽華電	0042(000585)	21.3	17.69	-0.62
鄭煤機	0564(601717)	-	-	-
中海發展股份	1138(600276)	-	-	-
中國通運	1919(601919)	-	-	-
中海集運	2866(601866)	-	-	-
萬科企業	2202(000002)	-	-	-

股市 縱橫

行業去庫存 中建材價殘博反彈

韋君

美股道指隔晚急漲165點，利好昨日港股進一步衝突22,000點關，而觀乎期指大部分時間亦能在該水位之上支持，反映好友已明顯佔上風。大市投資氛圍改善，惟近期表現較佳的國策受惠股，則轉以個別發展為主。就以水泥建材板塊為例，龍頭的安徽海螺(0914)便見先升後回，收報21.3元，倒跌0.1元或0.47%；金隅股份(2009)則升2.37%，而中國建材(3323)也出現追落後行情，收報3.89元，升0.08元或2.1%。

中央經濟工作會議日前提出明年五項任務，包括去產能、去庫存、去槓桿、降成本、補短板，透過積極的財政政策要加大力度，穩健的貨幣政策要靈活適度；積極穩妥化解產能過剩，資本市場要配合企業兼併重組。市場憧憬產能過剩行業未來迎來併購整合的機會，對行業龍頭較為有利。

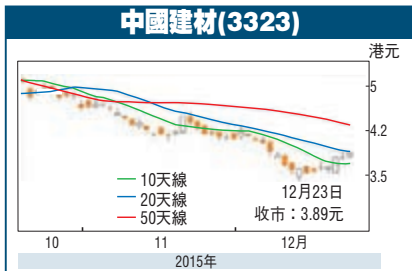
中建材主要在內地淮海經濟區（位於山東省南部、江蘇省北部、河南省東部及安徽省北部）從事水泥生產及石膏板，當地產能過剩的情況較嚴重，已引起中央的關注。據悉，中建材母公司與遼寧、吉林、黑龍江省水泥協會日前聯合分析介紹了東北地區水泥行業運行態勢，提出

了下一步大力壓減過剩產能、希望實現全區域水泥行業扭虧為盈的建議措施。中建材因本身在行內擁有較大的市佔率，與不少企業錄得不同程度的虧損比較，其業績只是倒退，已算有所交代。中建材首三季純利7.56億元人民幣，按年大降79.28%，但今年預測市盈率不足4倍，遠低於過去七年平均的11.9倍，論估值並不貴。中建材今年預期PB0.41倍，較過去七年平均1.78倍折讓達近八成，反映估值已吸引。

另一方面，根據股權變動資料顯示，摩通加入撈底行列

摩通加入撈底行列 另一方面，根據股權變動資料顯示

示，摩通大於12月17日增持中國建材148.29萬股或0.05%，每股作價3.673元，涉及545萬元，最新持股量增至6.04%。有大行在股價現水附近加入撈底行列，其低殘料已引起基金界的注意。中建材10月中旬由5.25元水平反覆滑落，最近在退至3.42元獲支持，近期股價已走出低谷，在市場對行業去庫存多有憧憬下，該股後市反彈的空間仍可看好，博反彈目標暫看月初高阻力位的4.35元。



大戶搶重期指迎接反彈市

國際油價反彈，刺激美能源股急升，道指隔晚急升166點，收報17,417，連續兩天共升近300點，幾收復上周五大跌367點失地。周三亞太區股市除內地A股、日股偏軟外全線上揚，印度、馬、泰及港股升約1%。內地A股挺升近3,700關前出現回吐，上證指數回落0.43%收報3,636。港股承接美股升勢，在油股急漲下，內銀、內險及內房、建材、水泥股走強，恒指一舉升破20天線，高見22,104，尾市收報22,041，全日升211點或0.96%，成交507億元。期指在港股收市後獲巨量買盤搶高至22,100收市，炒高水59點，預示年底前

港股有望進一步向22,500/22,800進發。 ■司馬敬

數碼收發站

港股透視

港股延反彈 A股有回調傾向

12月23日。港股大盤盤整了四個交易日後，伸展了短期反彈走勢，恒指站上

22,000關口水平。但是，由於受到聖誕節長假期的影響，資金入市意慾依然低迷，在缺乏成交量的支持下，對於港股大盤目前的上衝動力，要進一步觀察驗證。另外，由於假期關係，期指市場的轉倉掉期活動有提早展開的機會，加上現貨市場成交量低迷，期指的轉倉將會成為短期市況的主導，有加劇大盤短期波動性的傾向。目前，恒指延續了反彈勢頭，進一步升近前一級浪頂阻力22,563(國指在10,099)，再升空間可能會開始受到限制，然而，在大盤未有明顯掉頭之前，估計市場有進行年結前的粉飾櫥窗活動，個別起跌股、基金重仓股，有出現相對好表現的機會。

成交縮 破阻力有難度

恒指出現開高走，在盤中曾一度上升274點高見22,104，石油股和澳門博彩股漲幅居前，是領漲的火車頭。恒指收盤報22,041，上升211點或0.96%，國指收盤報9,883，上升151點或1.55%。另外，港股主板成交量有507億多元，仍處於偏低水平，而沽空金額錄得有39.9億元，沽空比例下降

至7.86%，多空雙方有繼續離場觀望跡象。至於升跌股數比例是1,003:512，日內漲幅超過10%的股票有26隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。技術上，恒指盤整了四日後向上突破，短期反彈勢頭獲得伸展，短期支持位初部確立於21,626。而從近期低位21,010(本月14日的盤中低點)來算，恒指已回升了超過1,000點，反彈幅度已相對充分，加上大市成交量未能增加配合，估計要一舉升穿前一級浪頂阻力22,563會有難度，宜加注意。

盤面上，紐約期油創7年新高低反彈，是刺激石油化工股走高的消息借口。中石化(0386)漲了4.5%，中石油(0857)漲了3.3%，中海油(0883)漲了3.9%。燃氣股亦趁機順勢反彈，中國燃氣(0384)漲了4.8%，中裕燃氣(3633)漲了9.6%。另外，聖誕新年假期有望增加澳門遊客數字，澳門博彩股亦趁機出現跌後反彈，銀河娛樂(0027)漲了1.2%，金沙中國(1928)漲了2.5%，澳博(0880)漲了3.3%，永利澳門(1128)漲了2.6%。

值得注意的是，近期力撐港股表現的A股，有出現強勢回整的傾向。深綜指出現穿頭破腳的「雙日轉向」信號，在創出2,386的五個月新高後，倒跌1.2%至2,351收盤。而上綜指亦終於能夠升穿前高點3,678，但是在收盤前出現急回，最後下跌

0.43%至3,636收盤。走勢上，要提防A股有回調的傾向，以上綜指來看，3,560是短期重要圖表支持位，宜守穩其上。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

券商保險股表現佳有因

滬深股市周三大盤盤整，個股分化發展。證券及保險股類走高，帶動上證綜合指數午盤曾升至3684.57點的最高水平，然而，上綜指的升勢其後未能延續，終盤回落至3636.09點，下跌0.43%；深證綜合指數則下跌1.97%收收，至於兩市成交金額則較周二增加14%至9,967億元人民幣。

證券及保險股類表現較佳，原因如下：其一，受板塊本身的正面消息所激勵，國泰君安主席表明先失聯主要因為個人身份配合內地相關部門的調查，而他並非受調查的對象，該消息暫時紓緩市場對證券股類的負面顧慮；至於保險股則主要受惠A股市場近期回穩，市場氣氛改善，投資者普遍認為將對保險公司投資收益有利。

明年貨幣政策續寬鬆

其次，剛於周一閉幕的中央經濟工作會議(中經會)向市場明確釋放出，明年貨幣政策將依然以寬鬆方向為主調，存款準備金率還存在較多下調空間，故此，市場普遍認為內地股市將會繼續受益於將較寬鬆的流動性環境，繼而對證券與保險公司的盈利表現有正面幫助，引導資金追捧這兩類股份。

中經會的公告指出明年要堅持「穩中求進」的工作總基調，堅持「穩增長、調結構、惠民生、防風險」等方向，反映中央政府依然把穩增長列於經濟調控方向的首位，基於此，一般來說，需要寬鬆的貨幣政策來配合，加上，中經會亦表明穩健的貨幣政策要靈活適度，為結構性改革營造適宜的貨幣金融環境，因而需要加大政策寬鬆力度。

由於中國目前持續面臨資本外流的壓力，若中央需要維持貨幣中偏寬地增長，人民銀行便需要較大幅度降準來配合。若根據個別大型外資金融機構的預計，若明年中國資本外流規模預計將較今年下降約三分之一，中央希望維持廣義貨幣(M2)增長12%，便需要降準200至250個點子。相關預期對A股短線表現有利。

(筆者為證監會持牌人士)

證券 分析

環球醫療拓內地醫院業務有景

環球醫療金融與技術諮詢服務(2666)今年7月於港交所上市。近日，環球醫療與皖北中心城市蚌埠市人民政府達成全面戰略合作，簽訂「關於合作共建醫療機構、開發健康養老產業的合作框架協議」。

根據該合作框架協議規劃，環球醫療將先後與蚌埠市第二人民醫院合作建設新院區，與市一院共同設立蚌埠市婦孺兒童醫院，與市三院建設新住院綜合樓，與市四院展開遷建、中醫養生、康復醫院建設等多個項目，全面提升蚌埠市屬各醫院的規模、實力，實現惠民工程，逐步將蚌埠市建設成為安徽省內先進、內地一流的醫療服務中心。

與蚌埠協議 進入醫院託管業務

第一上海證券表示，環球醫療是一家綜合醫療解決

方案供應商，主要業務包括醫療金融服務，醫院託管服務，醫療技術服務和醫療信息化服務。傳統融資租賃服務趨向同質化，綜合提升技術和硬件實力成為地縣級醫院需求。公司定位於地縣級醫院，以融資租賃和諮詢業務為基礎，提供差異化的綜合服務，包括腦卒中治療的科室升級業務。

公司與蚌埠市人民政府達成建設新院區的框架協議，正式進入醫院託管業務，從而將業務擴展至下游。

公司融資租賃業務專注於醫療行業，受益於醫療器械融資租賃業務市場規模的快速增長；不同於其他第三方融資租賃公司，公司融資租賃業務專注於醫療器械領域，醫療器械租賃市場佔比接近80%，鑒於目前中國醫療器械融資租賃市場處於快速增長狀態，從

第一上海證券

2009年開始，複合增長超過30%。公司專注於醫療器械領域，同時通過綜合醫療方案增加客戶黏性，相較其他第三方融資租賃公司更易保持市場份額，受益於行業市場規模的快速擴張。

融資租賃及設備提供動力

公司在融資能力方面已經獲得共計200億元的授信額度，同時已經清償全部關聯方貸款，2015年，公司發行9億元中期票據，9億元短期票據(4.5億元還未正式發出)，以及超過10億元的ABS。公司資金充足。同時，公司與中美聯創中協會簽訂合作協議，麻醉業務的設備也已經獲得國際設備獨家代理商的資質，公司對設備來源把控較為有利，為公司融資租賃及醫療解決方案供應的擴張提供源動力。

我們根據PB估值法(PB=2.2)，根據2015年預測賬面值3.61元得到目標價為7.94元，與現價5.889元有35%的上升空間，首次評級為買入。