

中廣核尋底可分段收集

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨日再度提早收工，這次觸及熔断全日停車，時間較推出日更快，只有約半小時，上證綜指跌至3,125點，跌7.04%。A股匆匆停市，資金轉沽港股套現，致令本地市場弱上加弱，影響所及，中資股也難逃被拋售的命運。A+H股方面，大連港A股(601880)跌8.74%，惟其H股(2880)仍能逆市趨穩，收報3.86元，升0.02元或0.52%，已為表現較突出股份。大連港H股近期是少數抗跌力較強的國企股，近日股價即使曾跌穿20天線(3.71元)，但均能企於此技術位之上完場，其平均線組合排列亦逞強，該股向好勢頭未變，所以後市走強仍然可期。

中廣核電力(1816)昨跟隨大市回落，曾低位2.55元，已逼近上市低位的2.52元，收報2.59元，仍跌0.08元或3%。中廣核電力是於2014年12月10日來港掛牌，上市價為2.78元，掛牌後的高位達5.53元。該股近期反覆尋底，現價已較高位回調53%，其超賣不妨考慮視為低吸選擇。中廣核電力剛公佈，截至去年12月底止，其全年上網電量為8.83萬吉瓦時，按年增長20.36%，但單計去年第四季度的上網電量，則按年減少7.76%。

集團於去年第三季度業績為營業額增長7.4%至162.95億元人民幣，稅後盈利上升19.4%至54.21億元人民幣。中廣核電力往績市盈率約12倍，雖不算便宜，但作為行業龍頭，加上股價已尋底，從中長線角度看，在上市低位附近已可考慮作分段收集。博反彈目標為3元(人民幣，下同)，惟失守2.5元先行止蝕。

騰訊破支持 沽輪吼20525

騰訊(0700)昨跌穿上月低位支持，收報140.2元，成交達33.57億。若看淡該股後市行情，可留意騰訊中銀沽輪(20525)。20525昨收0.117元，其於今年6月28日到期，行使價為137.88元，兌換率0.01，現時溢價10%，引伸波幅32.7%。此證仍為價外輪(約1.65價外)，但數據尚算合理，交投也較暢旺，故不失為淡市可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：A股本周第二次觸及熔断機制提早休市，昨日交易時間不足15分鐘。上證指數收市下瀉7%，失守3,200點關口，創4個半月最大跌幅，收報31,25點，下挫236.84點或7.04%；滬深300指數收報3,294.38點，下挫245.42點或6.93%。2016年開局4日，滬指累計下瀉11.7%；深成指下挫15%。

上證指數昨收報31,25點，下挫236.84點或7.04%，成交799.82億元(人民幣，下同)。深成指收報10,760.27點，下瀉964.61點或8.23%，成交1,079.75億元。創業板指數收報2,256.52點，下挫211.84點或8.58%。

【板塊方面】：國防軍工板塊跌9.65%。醫藥生物、建築材料、鋼鐵、有色金屬、電氣設備、電子、機械設備板塊均跌近9%。非銀金融跌8.1%。銀行板塊跌4.1%。

【投資策略】：限售股解禁期臨近，已令內地投資者憂慮重重，配合昨早人民幣匯率再次急速下挫，更是令股市投資者信心受挫，開盤不久就觸及7%熔断開市停市。技術上，上證已跌至去年9月至10月的橫行整固區，但熔断機制下，預期會像本周一般存在不少沽壓力，料今天低開的機會很大，惟其後是否走高還要看人民幣走勢及中央會否有維穩政策走出來，短期在3,000點會有較大支持。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 1月7日收市價 *停牌 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

資金大回籠 中行大超賣吸納良機

內地昨再熔断停市，港股受累破位而下，曾低見20,323點，收報20,333點，不但跌穿上月14日低位，連去年9月29日支持位的20,388點也告棄守，在弱勢已成下，2萬大關將備受考驗。港股一瀉如注，即使有實質因素的板塊或個股，也難逃被拋售厄運。事實上，四大行之一的中國銀行(3988)昨日便造出52周低位的3.2元，收報3.22元，仍跌0.1元或3.01%，單日成交大增至18.77億元，反映股價破位已觸發止蝕盤入市。

旗下飛機租賃公司傳港上市

不過，中行經過連日反覆下滑，現時14天RSI回落至27.1的超賣水平，在估值已具吸引，以及消息面利好下，其大跌無疑提供低吸良機。來自市場消息指出，中行旗下的飛機租賃公司中銀航空租賃，計劃於第二季來港上市，已聘請高盛及中銀國際作為上市保薦人，集資額料達30億美元。值得一提的是，中銀航空租賃累計已訂購306架空中巴士飛機，本身又屬全球領先的飛機租賃公司，若一如所料於下季招股，料對市場有很強的吸引力。

講開又講，中行較早前與中銀香港聯合宣佈，旗下中銀香港(2388)以現金對價680億元或1.85倍賬面價值，向中國信達出售南洋商業銀行全部股本，預計中行出售稅前收益340.27億元。瑞銀計過數，在資產完成出售後，可助中行提升2016年核心一級資產0.4個百分點至11.3%，故維持對其「買入」評級，目標價4.5元，即較現價約有4成的上升空間。另一方面，中行最近成功出售華能合共20%全部持股，對價87.41億人民幣(約105.77億港元)，預計出售淨收益23.62億人民幣(約28.58億港元)。中行今年度連番回籠巨額資金，對改善集團財政狀況大有裨益，也有利其業務發展。

業績方面，中行去年首九個月稅後利潤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，其去年預測市盈率已回落至4.6倍，處於同業的下游水平。另外，中行市賬率(PB)僅0.65倍，低於同屬四大行的建行(0939)、工行(1398)和農行(1288)，上述三行PB為0.74倍至0.81倍。中行價已處於大超賣，14天RSI(強弱指數)跌至27，息率達6.9厘，今天再跌實是短中線極佳吸納良機，初步目標暫看100天線的3.66港元。

業績方面，中行去年首九個月稅後利潤1,378.74億元(人民幣，下同)，



業績方面，中行去年首九個月稅後利潤1,378.74億元(人民幣，下同)，

北燃入主藍天有玄機

美股於能源股再急跌、中國股匯大跌因素下，道指隔晚終失守17,000關，大跌252點，低收16,906；影響所及，周四亞太區股市應聲急跌，而內地A股更在開市後半句鐘大跌7%再度停市，而人民幣中間價未止跌，均加速區內股市普跌1%至2%，而港股更瀉3%為次大跌幅市場。A股停市後的亞洲道指期貨大跌200點，成為大市乏力反彈的因素，恒指低開208點後，最多跌656點低見20,324，低收20,333，成交大增至1,071億元。歐美股延續大跌，港股二萬大關受考驗。港股連續四日急跌後，已處於嚴重超賣，恒指市盈率已低至8倍的極吸引水平，從中長線角度來看，今早再急跌絕對是吸納績優股良機。正藉對沖基金一面倒的拋售、市場信心低迷，金管局的投資部值得出手買入極低

國際油價跌穿34元，觸發周三美股市能源股價大跌，加上美國公佈的多項PMI經濟數據均低於預期並創多月低位，令美股大量獲利貨加入套現行動，17,000關失守後，技術走勢有直指16,800/16,500的趨向，令道指期在亞洲市場再度大跌，及至歐洲，3月道指期貨更狂瀉逾400點，令歐股市普遍急瀉逾2%。美股大幅調整，經濟數據有轉弱傾向，加上中國股匯市震盪、經濟持續放緩，對環球經濟、股匯市均帶來影響，在這樣的背景下，美聯儲局在首季再難有條件加息，次季機會亦大打折扣。因此，風險資金在股市大跌後，反有回流低吸的條件，對股市前景不宜太悲觀。

夜期插水考驗二萬關

期指夜市曾瀉至20,050，其後反彈上20,100水平，20,000大關已在外圍市受到考驗。昨日港股一口氣大跌648點，令集結在20,800及以下的大量牛證打靶，大批散戶成為淡燻點心。反之散戶買賣，雖遇大跌市，還有他日回升追回損失的機會，故牛熊證這玩意，對股市集資功能而言，毫無建樹，反而成為培育大蠶點心的工具。

回說股市，新年首周，港股再食瀉藥，但個股續有大動作，先有新世界(0017)斥資逾200億私有化新世界中國(0917)，引發新中大漲2成。另一矚目事件，是北京控股(0392)全資附屬北京燃氣，斥資13.2億元入主藍天威力(6828)，昨天復牌的藍天威力曾急升13%，高見0.59元，收報0.56元，仍升7.6%，成交8,300萬元，屬有表現少數股份。

北控斥資10多億加廣西燃氣項目，持股佔擴大

股本後29%而成為最大單一股東，並獲委派非執行董事及聯席主席職位，帶出北燃變相買殼的玄機。藍天威力一直致力迅速擴張其天然氣業務板塊，已簽署多項協議，收購位於山東、江蘇、湖北、海南、四川及遼寧省的天然氣項目，於各省之項目營運規模已逐步擴大，而北京燃氣是目前內地最大的管道天然氣供應商與服務商，並於北京市擁有無可匹擬的區位優勢，其氣源供應穩定充足，截至2014年年底擁有521萬戶燃氣用戶，年售氣量達到99.6億立方米，相信可與藍天威力之現有天然氣業務產生重大協同效應。

另一方面，北燃相信是看中藍天威力的液化天然氣批發及分銷業務。目前藍天致力在東北、華東及華南地區沿海一帶佈局，並建設分銷網絡，加上擬收購浙江省最大的LNG供應商浙江博臣，其擁有物流基建及車隊，有助集團拓展LNG貿易及分佈式能源供應業務。至於北京燃氣正在增強三聯供業務的市場競爭力，確立在分佈式能源發展上的主導地位。因此，北燃與藍天將發揮各自的優勢，向上力爭如天然氣物流、交易及貿易業務，向下拓展如分佈式能源業務及交通能源等服務，構建完整價值鏈，實現雙方在業務領域的共同發展。

講開又講，北控持有中國燃氣(0384)25.41%為單一最大股東，但無法取得控股權，旗下北燃拓展工業、批發天然氣業務乃至公共交通燃氣市場難以在中燃的平台大展拳腳，故今次入主藍天後，料日後勢必透過注資壯大藍天業務版圖，成為北燃擁有的上市平台，其市值當會翻天，從這個角度看，藍天中長線翻半番並非奢望。

數碼收發站 司馬敬 作出行動

港股透視 葉尚志 第一上海首席策略師

拋售潮出現 尋底跌浪進末段 1月7日，港股本盤持續尋底跌勢，全面拋售開始出現。國指和恒指同步破底而落，恒指跌穿了20,368、國指跌穿了9,059，都創出了兩年半新低。環球股市運行至同步向下發展階段，內地經濟下行壓力未除，人民幣貶值速度加快，A股再度觸發熔断機制，都是引發港股出現拋售的消息因素。目前這個時間點，市場上的負面消息肯定是很多的，要不然，股市也不會出現下挫拋售。因此，操作上的重點，建議可以集中放回股市的點位上，如果是跌到到位了、值博率增加提升了，就可以打開撈底操作窗口。

撈底操作時機已到 事實上，市場在通過拋售來把潛在沽壓釋放後，就可以找到階段性底部，也進入了尋底跌勢的最後階段，危中有機的操作時點開始浮現。我們維持近期的觀點建議，在恒指已跌至低於20,368的形勢下，撈底值博窗口已成功打開，而未來幾天估計是撿便宜的時候，選好標的，做好投資策略部署，逢低吸納。恒指出現跳空放量下挫，在K線圖上打了一根大陰下去，確認拋售潮開始出現，A股急滑再度觸發熔断機制，環球股市有形成骨牌下挫格局，都是對

證券透視 國浩資本

市場氣氛構成打擊的原因。恒指收盤報20,333，下跌647點或3.08%，國指收盤報8,754，下跌384點或4.2%。另外，港股本板成交量激增至1,072億多元，而沽空金額亦同步增加至159.4億元，沽空比例有14.86%，連續第四日超標，空頭建倉積極性未有減退，但是有進入多空博弈白熱化的跡象，有出現物極必反的可能。至於升跌股數比例是109:1,663，日內漲幅超過10%的股票減少至5隻，日內跌幅超過10%的股票有超過50隻。技術上，恒指走了一波四連跌，9日RSI指標下跌至17.49，進入了超跌區水平。

環球股市同步拋售

環球股市的同步跌勢，是我們目前的觀察重點之一，如果是同步跌到到位了，在全面拋售過了，反過來看可以是一件好事。正如我們近來指出，以幾個主要股指來看，美股指指下跌目標在16,500以下、德國DAX指數在10,000以下、日本NKY指數在18,000以下、新興市場股市MXEF指數在750以下、A股上綜指往3,000靠近，如果跌勢是同步出現的話，恒指將無可避免跌穿20,368。但是，在跌到到位了、甚至在跌到到位後再跌，從操作面來看，就是到了可以逢低吸納撿便宜的時候了。(筆者為證監會持牌人士)

上季業績勁 中芯估值吸引

中芯國際(0981)為中國最大的半導體製造廠，自本行11月30日的買入評價後下跌了1.3%，但同期的表現依然超越恒生指數的3.9%和國企指數的3.9%跌幅。股價相對淨淨是受到公司強勁的基本面所支持。因此本行重申買入建議，3個月目標價根據1.25倍2015年市賬率計算維持在0.88元。市場共識目標價為0.90元。我們認為公司將在2月發佈的2015年第四季業績，有可能是股價上漲的催化劑。作為回顧，公司在2015年第三季錄得8,260萬美元的盈利，按年升74%並按季升8%。公司的盈利因為較市場預計為好的收入及毛利率而高於市場預測。收入按季升4.3%高於管理層之前定下的1%至3%收入增長目標，達5.70億美元的紀錄高位。毛利率從2015年第二季的32.3%微跌至2015年第三季的32.0%（高於管理層定下28%至30%的毛利率目標）。

毛利率料28%至30%

管理層預計公司2015年第四季的收入將按季升3%至6%，達5.87億美元至6.04億美元，而毛利率則為28%至30%。管理層定下的強勁目標令市場感到驚訝，因為市場預計半導體行業將在未來3至6個月因為全球經濟增長放緩而受到強勁的下行壓力。台積電身為全球最大的半導體公司，亦預計其收入在2015年第四季將會錄得下跌。根據彭博預測，公司的收入和利潤將於2015年分別達22.1億美元及2.85億美元，分別按年升12%及126%。考慮到中芯國際技術的進步及中國對智能產品強勁的需求，本行公司的長線前景良好。公司現價相當於12.6倍2015年市盈率及1.11倍2015年市賬率，在本行看來被市場所低估。(摘錄)

證券推介 信玻發盈喜 海外擴產惹憧憬

信義玻璃 (0868) 為內地玻璃產業鏈的主要製造商之一，從事生產及銷售浮法玻璃、汽車玻璃和建築玻璃等領域。集團早前發盈喜，預計2015年度純利將較2014年度的13.64億元增加45%至60%，主要由於浮法玻璃業務的銷售成本減少，原設備製造及售後汽車玻璃批發業務持續增長及毛利率提高，及

信義光能 (0968) 盈利貢獻增加所致。集團將於今年3月初刊發2015年度的經審核綜合業績。集團近年積極擴充產能，並在馬來西亞建設集團首個海外項目，第一期項目將設立一條優質浮法玻璃生產線和一條低輻射鍍膜玻璃生產線，預期今年下半年投資，有望受惠於較低的生產及能源成本及稅務優惠。去年上半年，集團純利按年升24%及9.45億元，純利率由15.1%上升至17.9%。集團主要收入來自浮法玻璃，去年上半年分部收入按年持平，為21.8億元，佔總營業額的41.3%。集團第二大業務為汽車玻璃，去年上半年收入佔比為35.9%。隨着內地較早前公佈小排量汽車購置稅減

半，有望帶動汽車玻璃的需求。

將分拆信義汽車玻璃上市

另外，集團上月已向聯交所提交申請批准，以介紹形式分拆信義汽車玻璃股份於創業板上上市；完成後，公司將不再為信義汽車玻璃的股東。集團將繼續專注建築玻璃及浮法玻璃，以向全球各地的汽車玻璃批發商和製造商批發汽車玻璃的業務，而信義汽車玻璃將專注於在本港提供汽車玻璃維修及更換服務。走勢上，去年11月19日裂口高開，以一浪高於一浪形態上升，各主要平均線呈順向排序屬利好，惟STC%K線跌穿%D線，MACD牛轉熊差距，宜候低4.3元吸納(昨天收4.55元)，反彈阻力4.8元，不跌穿4.15元續持有。 ■本欄周五刊出 (筆者為證監會持牌人士)