

中車訂單充裕伺機撈底

紅籌國企 高輪

張怡

內地股市經過過去兩周急跌後，上證指數昨在2,900關形成好淡拉鋸，收報2,913點，升0.44%；至於港股則隨外圍股市走疲，惟觀乎中資股主要以個別發展為主。A+H股方面，上周已見逆市造好的昆明機床A股(600806.SS)漲1成至停板，而其H股(0300)亦見受捧，收報4.11元，仍漲8.16%。另外，鞍鋼A股(000898.SZ)跌3.89%，而H股(0347)卻見逆市走強，收報3.44元，升7.17%。

中國中車(1766)昨現先尋底後回升的行情，曾低7元，為重組以來新低位，收報7.37元，倒升0.19元或2.65%，成交稍減至3,631萬股，反映該股走低的沽壓已見收斂。中車在宣佈重組後，高位曾見過20.65元，即較現價回落64.31%，以一隻實力股而言，其超賣嚴重已不言而喻。集團上月底公佈，於去年11月至12月期間簽訂了8項重大合同，合計金額約413.8億元人民幣，佔公司2014年營業收入的34.6%。

獲美高鐵建設及地鐵大單

另一方面，集團在獲取海外訂單方面也見突破，中國中車株洲所旗下海外子公司代爾克與倫敦交通運輸局正式簽訂倫敦地鐵扣件長期供貨合同，成功獲逾1,000萬美元市場訂單。值得一提的是，自從去年中車合併復牌後，海外市場陸續有所突破，包括達成首次出口高鐵動車組至歐洲，取得美國西部快線高鐵建設和波士頓5.6億美元的地鐵大單，又在日本的強力攻勢下取得印尼首條高鐵的訂單。中車去年預測市盈率約13.25倍，估值並不算貴，趁股價大超賣部署中線收集，博反彈目標為50天線的9.19元，惟失守7元支持則止蝕。

港股續疲 沽輪25195派用場

港股跌勢未止，若看淡短期後市進一步尋底，可留恒指匯豐沽輪(25195)。25195昨收0.205元，其於今年6月29日到期，行使價18,908，現時溢價9.17%，引伸波幅31.93%。此沽輪仍為價外輪，但數據尚算合理，交投也較暢旺，在後市未止跌下，料其仍可派用場。

上海股市盤面述評

【大盤】：市場觀望經濟數據出爐，內地A股昨日走勢波動，滬深兩市早段大幅低開，滬綜指盤中低見2,844.70點，跌穿去年8月股災時的最低位2,850點，隨後表現反覆，止跌回穩。午後國企改革概念股突爆發，帶動兩市升幅擴大，尾盤升勢減緩，滬綜指全日收升0.44%，報2,913.84點，力守29,000點關。創業板指數上漲2.94%，深綜指升1.9%。兩市量能不足，滬深兩市今日成交額只有4,725億元，較上一交易日的5,383億元，減少12.2%。

【板塊方面】：個股方面，倉儲物流板塊大漲4.7%、軟件服務、互聯網、通用機械等板塊漲幅居前；而煤炭、保險、鋼鐵、石油等板塊跌幅收窄。人民幣匯價回升及油價下挫，航空股高飛，國航升2.8%；東航及南航齊升2%。油價大跌，航運股反彈，中海集運及中國遠洋齊漲停；中海發展升4.4%。

【投資策略】：上證1月首兩周已累挫18%，而股災期間的7月及8月整月還指也未出現如此巨大的跌幅，因此接下來的兩周時間，股指或迎來一輪築底震盪隨後反彈的機會，可見昨股中一度跌至新低後，市場抄底資金即現。短期看來，雖內地股市技術面已嚴重超跌，惟仍要考慮今日公佈去年第四季GDP的結果，因此預期股指會現較大波動，建議投資者等待股指有明顯轉好才大手入市。 【統一證券(香港)】

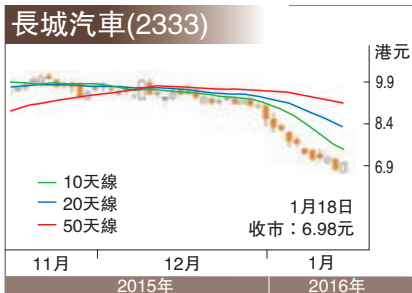
AH股 差價表

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

長汽銷情樂觀可追落後

韋君



憂慮資金流走，港股昨日依然未擺脫尋底格局，但跌幅比預期為佳，整體沽壓不算大，恒指未到萬九點已有大盤趁低收集。在昨日弱市中，部分板塊已抗跌，以濠賭股為例，便不乏炒作熱點，其中永利澳門(1128)料上季淨收益5.5億至5.6億美元，對股價有正面的刺激，昨收7.6元，升4.97%；銀娛(0027)和金沙中國(1928)亦漲逾3%。

在昨日尋底市中，部分中資基建股也現先觸底後回升的行情，就以中交建(1800)為例，在早市創出6.17元的52周低位後，反彈至6.37元報收，倒升

1.6%。此外，龍頭汽車股的長城汽車(2333)逆市下也有不俗的表現，早市曾低見6.61元，為9月29日以來低位，而觸底後即展開反彈，一度高見7.06元，收報6.98元，仍升0.23元或3.41%，成交稍減至2.43億元。長汽逆市有勢，除了與其已嚴重超賣外，本身基本因素並未轉壞，因而吸引撈底資金趁低吸納。

有報道指出，2016年長汽銷量目標為95萬輛，比去年實際銷量增長了約11.4%；又稱其將於今年陸續推出7款新車，其中SUV車型依然是絕對主角。

長汽在其後的澄清通告中，確認集團今年度銷量目標確為95萬輛，但就指暫未確定2016年新款車具體上市計劃。另外，集團去年度實際總銷量852,693輛，按年增加16.68%，並完成全年銷量目標85萬輛。長汽今年銷量目標上調，無疑也是對前景抱有信心的表現。

國策利好 估值仍偏低

去年底國務院出規規定，從2015年10月至2016年12月底，對購買1.6升及以下排量乘用車實施減半徵收車輛購置稅。據測算，長汽1.6升及以下排量的

民企分拆業務返A股漸成風

周一亞太區股市面對美股上周暴跌，整體表現總算平穩度過，特別是現貨油價曾跌穿29美元，曾令日股大瀉482點，不過內地A股下破「股災底」2,850點後止跌反彈，並重上2,900水平，加上人民幣續回升，令區內多個市場紛自低位反彈，日股跌幅收窄至191點或1.2%，香港、印度及新加坡均跌逾1%，而台股反彈0.63%表現較佳。

港股低開233點後曾擴大跌幅至325點，低見19,196，其後騰訊(0700)、中移動(0941)等大股後抽升，帶動大市曾反彈上19,439，惟尾市再因內銀等受壓，恒指收報19,237，全日跌283點或1.45%，成交750億元。美股隔晚為馬丁路德金紀念日休市，基於油價回升上29.3美元，倘今早中國去年第四季GDP增長6.9%符預期，則有利環

球股市反彈。 ■司馬敬

中銀意外大跌受注目

人行上述舉措，港資銀行應聲急跌，恒生(0011)跌91.7%、東亞(0023)跌2.5%；匯豐(0005)跌3.1%。出乎意料的是中銀香港(2388)曾急跌至20.70元，創52周新低，收報20.75元，大挫4.3%，成交4.33億元。中銀跌幅大於其他本地行，主因是人行執行的措施，特別指名包括中銀香港。

中銀香港是人行授權為香港唯一人民幣業務清算行，中銀也是台灣人民幣發鈔清算行，同時為大馬人民幣業務清算行。本來，中銀控股股東為中國銀行(3988)，如今與匯豐、恒生、東亞同等級列入要徵收存款準備金率，可謂事出尋常。今年以來離岸人民幣在炒家瘋狂操作下大跌，人民幣拋空曾貨源不斷，炒家得心應手，直至周二、三人行配合早前已暫停內地外資銀行拆借後，突然大手買入人民幣，同時要求中

資銀行收緊拆借，頓時令人民幣頭寸緊絀，拆息曾狂升上160厘，人民幣止跌急彈，炒家損手離場。中銀在這一役的打鏢衛衛戰前後扮演了什麼角色，只有局內人知曉，但昨日中銀股價跌幅大於同業，明顯是新制度對原有龐大的人幣清算業務獲益受影響，至於帶出的負面訊號，是否把關不嚴，令市場予其「半央行」的溢價有所下調。

講開又講，上世紀1983年9月，港元受香港前途問題談判破裂曾出現瘋狂炒風，港元曾狂瀉至9.6港元兌1美元(1981年還是5.13港元兌1美元)，市場曾盛傳當時有央行角色的匯豐及花旗為最大拋空港元的銀行，直至港府財政司斷然採取掛鈎美元，實行聯繫匯率制度，定為7.80港元兌1美元，港元風潮始平息。

繼中國忠旺(1333)之後，再有在港上市民企計劃將部分業務分拆在內地A股上市。永達汽車(3669)昨早宣佈，旗下上海永達投資與一間深圳交易所上市公司，就建議轉讓若干資產以交換A股上市公司若干股權，訂立具約束力的框架協議，時限為今年3月31日前。永達指出，倘完成分拆後，A股上市公司將成為永達間接非全資附屬公司。換言之，永達將其投資業務資產，透過注入A股，由於目標是成為其非全資附屬，即取得A股公司超過50%股權，實際上是借殼返回A股上市，好處是估值可大為提升及提供融資平台。

至於永達汽車的投資業務，應是2014年成立的永達金融控股，其內地首家覆蓋汽車全產業鏈的互聯網金融交易平台——點車成金，8月成立以來，已成功建立了線上和線下團隊，覆蓋全國3,000間合作夥伴，開發並營運汽車全產業鏈金融產品體系，當中包括新車消費、二手車消費、商用車經營、汽車抵押等產品。

港股透視

1月18日。受到外圍股市的跌勢拖累，港股大盤持續尋底行情。恒指跌穿了2013年的全年最低點19,426，再創3年多以來的新低。事實上，環球股市仍處尋底跌勢，油價進一步跌穿30美元、新興市場貨幣未能扭轉貶值跌勢，是目前的關鍵影響因素。走勢上，港股的前途狀態依然嚴重，跌後反彈要求是來得強烈的，但是需要催化劑來觸發。在港股有望進入短期尋底尾聲的形勢下，現水平存在危中有機的信博交易機會。

匯豐港交所騰訊中移撈底

操作上，當恒指跌低於19,500，值博操作窗口是可以繼續打開的，建議可以適度的選股來分批撈底，較穩妥的可以參考指數成份股裡的如匯豐控股(0005)、港交所(0388)、中國海外(0688)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、恒安國際(1044)、比亞迪股份(1211)、中國平安(2318)、以及中信證券(6030)等等。

價值投資

受惠訂單增長 通達可低吸

隨着智能手機在全球迅速普及，消費者對手機的要求也不斷升高，金屬外殼已發展成為市場主流。本周筆者推介通達集團(0698)，因其為內地消費電子產品外殼行業龍頭，受惠手機金屬外殼訂單增長。集團積極改善業務結構，業績具增長動力，近期股價大幅回落，現吸納良機。

金屬外殼受追捧

經過近年的發展，金屬外殼逐漸成為智能手機的標準配置，但目前市場上的金屬外殼智能手機佔比只有15%左右，金屬外殼普及仍有巨大的提升空間。集團把握市場需求變化，上年已大力投資金屬外殼生產線，產能已大幅提升。金屬外殼毛利率較普通外殼一般高2-3成左

宏觀數據欠佳 A股反彈受制

1.23%。另外，港股本板成交量有750億多元，而沽空金額有89.7億元，沽空比例仍高企於11.96%。至於升跌股數比例是417:1,171，日內漲幅超過10%的股票有27隻，日內跌幅超過10%的股票增加至23隻。技術上，恒指的9日RSI指標最新報17.13，仍處於嚴重超跌狀態，如果恒指在短期內進一步下跌的話，不排除有機會出現急跌反彈的V形走勢。事實上，個別板塊的彈性已有所增強。澳門博彩股如銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，分別逆市漲了3.54%和3.92%。鐵路股亦見有初部觸底反彈，中鐵(0390)漲了0.84%，中國中車(1766)漲了2.64%，南車時代(3898)漲了1.99%。

信託海通銀河等券商博反彈

另外，中資券商股是我們目前關注的板塊之一，可以是撈底博反彈的目標對象。A股成交量是影響中資兩地股業績的重要指標，以2015年滬深兩地A股的成交量來看，日均成交量有10,146億元人民幣，高峰期是出現了，估計在2016年要打破這個紀錄會有相當難度。然而，如果對比2014年的3,011億元日均成交量來看，相信還是很有大機會超越的。而值得注意的是，一些中資券商股，如中信證券、海通證券(6837)、以及中國銀河(6881)等等，其股價現時已跌回到2014年交易區間的下限低位水平，現撈底博反彈是具備有良好的安全邊際，建議對於中資券商股可以多加關注。(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

A股周一表現反覆震盪，受市場對人民幣兌美元匯價貶值壓力的憂慮餘緒猶存以及海外股市氣氛轉差所拖累，滬深股市昨天開盤顯著走低，上證綜合指數盤中最低跌至2,844.70點，跌破去年8月股災時的最低點(2,850點)，其後市場再泛起國企改革概念，相關股類帶動指數回升，令主要股指由跌轉升。

儘管主要股指於尾盤升幅放緩，但上綜指反彈上2,913.84點報收，上升0.44%；深證指終盤升1.9%，於1,830.33點報收；創業板指數上升2.94%。滬深兩市成交金額較上周五減少12.2%至4,725億元人民幣。國企改革概念股爆發，中糧系股份升幅顯著，當中，中糧生化(CS000930)及中糧中國(CS000031)雙雙漲停。

近期拖累內地、香港股市情緒與氣氛急轉直下的其中一項主要因素為：人民銀行於上週二積極介入前，離岸人民幣兌美元匯價持續顯著走低，加深內地市場的走勢壓力。在人行正式高調介入離岸市場前，基於中外市場普遍深化人民幣兌美元持續貶值的預期，亦增加資金從內地金融及其他資產領域流走的壓力，迫使中央政府急需應對。

離岸人民幣回穩改善氛圍

人行決定於今年1月25日起，對境外金融機構存放於境內的金融機構的人民幣戶口執行正常存款準備金率的政策，此舉旨在鎖定離岸人民幣的流動性，繼而提升有意沽空離岸人民幣的操作成本，最終達到打擊有意推低離岸人民幣兌美元匯價的壓力。預計在人民幣離岸匯價短期內能夠穩定下來之後，A股的市场情緒與氣氛將會短暫改善。不過，筆者預計投資人的進場信心與購買意願則依然有待復原。一方面，自今年以來，市場普遍感到股市相關的政策面存在很多不明確的陰霾；另一方面，宏觀數據表現普遍欠佳，令股市欠缺較持續反彈的催化劑。(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

右，該業務料將成為集團重要的盈利增長點。除此之外，「小米5」將於今年2月上市，參考其過往驚人的出貨量，集團可望大幅受惠。同時，集團上年開始進入汽車內部飾品生產領域，已取得一定突破，該業務毛利率遠高於手機外殼業務，未來或可為業績帶來驚喜。估值方面，以1月18日收市價1.21元計，通達集團對應市盈率(P/E)和市盈率(P/B)分別為10.52倍和1.82倍，考慮到盈利增長前景，估值並不算貴。集團可望受惠客戶手機出貨量上升，以及金屬外殼的發展潮流，業績增長前景吸引，建議在1.15元附近買入，目標價1.80元，止蝕0.98元。本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)