

中遠太平洋強勢反彈

內地股市經過周二急瀉逾6%後，昨市進一步尋底，上證綜合指低見2,638點獲支持，在護盤資金入市下，股指曾倒升，最後以2,735點收報，仍跌0.52%。A股反彈乏力，惟港股則升191點重返萬九關。個股方面，洛玻(1108)走高至4.48元報收，升11.72%，表現最為突出。中遠太平洋(1199)近日表現明顯跑贏大市，已一口氣連升五個交易日，昨收報8.64元，升0.16元或1.89%；繼周一收復10天及20天線後，昨10天線成功升穿20天線，令技術走勢發出轉強訊號。中遠及中海集團一系公司較早前進行業務重組，中遠太平洋日後專注於貨櫃碼頭業務，並將持續表現下滑的集裝箱租賃業務脫手，獨立財源認為交易公平合理。集團指出，完成重組後，中遠太平洋在全球貨櫃碼頭的市場佔有率，可由目前的7.7%，提高至10.3%，成為全球最大貨櫃碼頭營運公司。

唯一競購希臘貨碼公司

另外，集團較早前又公佈，每股派80港仙有條件特別現金股息。據高盛估計，中遠太平洋即使派發3.06億美元特別息，料公司淨債務對股本比率，會維持13.4%低水平。消息方面，希臘國有資產私有化機構證實，中遠太平洋是遞交比雷埃夫斯港務局多數股權的唯一競購提案。自2009年以來中遠太平洋一直管理着比雷埃夫斯港的幾個貨運碼頭，而該港口是往亞洲、東歐和北非的門戶。集團去年首9個月錄得純利2.39億美元，增長2.2%，表現優於預期。在消息面利好及股價走勢轉好下，料其反彈之勢仍可延續，目標上移至10元關，惟失守8元關則止蝕。

友邦彈力強 購輪揀24432

友邦保險(1299)昨收42.95元，升2.75%，為表現較佳的重磅藍籌之一。若繼續看好該股後市，可留意友邦瑞信購輪(24432)。24432昨收0.167元，其於今年6月28日到期，行使價為48.38元，兌換率為0.1，現時溢價16.53%，引伸波幅32.4%，實際槓桿8.1倍。此證仍為價外輪(約12.64%價外)，但因數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬A股前日大跌逾6%後，昨日跌幅收窄，滬深兩市輕微高開後，再度轉跌，午後跌勢加劇，一度跌逾4%，但尾段收復大部分失地，上證指數2,700點失而復得，收報2,735點，跌14點或0.52%，續創14個月新低。深成指收報9,422點，跌61點或0.64%。滬深300指數收報2,930點，跌10點或0.35%；而創業板指數收報1,997點，升3點或0.17%。兩市成交維持逾5,000億元人民幣。【板塊方面】：市場權權油油組減產，油價周二反彈逾4%，中石油升2.8%，中石化升1.9%，上石化升逾1%。惟航空股受壓，東航升5.4%；滙豐證券指國航去年盈利表現遜預期，因人民幣貶值導致外匯虧損大，國航遭唱衰，價挫4.2%；南航發盈喜去年純利大漲110至130%，惟仍跌4.4%。銀行股亦護盤，民生升1.8%，招行升近1%；工行升0.7%。【投資策略】：內地股市昨日早段繼續慣性下挫，但午後低位出現趁低吸納買盤，有護盤資金進場助大市縮減跌幅，當前市場風險偏好較低，在缺乏利好催化的情況下，加上臨近春節，市場存量資金料會持續減少，大市整體仍較疲弱，而市場普遍採取觀望態度，因此短期即使有技術性反彈，相信其力度亦不會強勁，建議投資者不宜過於進取入市，應採用分段低吸的策略。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 1月27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(%)

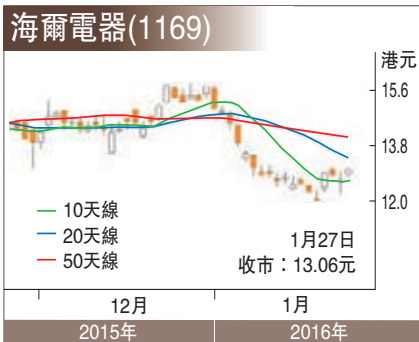
股市 縱橫

家電銷售穩增 海爾電器走勢強

美股道指隔晚勁彈282點，刺激昨日港股反覆回升，甫開市已重返19,000關，中段雖一段棄守，但午後大部分時間則主要此水位之上爭持。投資者對波動的市已存戒心，惟炒股唔炒市仍為市場特色，不少實力績優股經過早前拋售後，似有跌唔落跡象，其中海爾電器(1169)便屬其中之一。海爾電器可算是去年強勢股之一，該股於「港股大時代」期間的4月13日，曾創出25.7元的2004年借殼上市以來的新高位；其後該股跟隨大市自高位回落，並於9月8日造出11.7元的52周低位。值得注意的是，海爾電器是於去年

底反彈至15.8元遇阻，近月來的反覆回調，於上周四(21日)退至12.04元已未見再跌，反映52周低位的11.7元，已發揮支持作用。該股昨收13.06元，現價已收復10天線，在其短期尋底之勢似告一段落，續可考慮伺機跟進。面對內地家電市場去年競爭激烈，集團首9個月綜合純利仍錄得18.3億元人民幣，較2014年同期升約1成，收入則按年跌7.5%，至475.1億元人民幣；其中旗下的洗衣機及熱水器業務的營業額仍分別錄得3.7%及2%的按年增幅，而渠道綜合服務業務收入則按年跌8.3%。隨着中央於去年下半年加大對

章君



夥阿里拓展電商潛力看好

海爾近年專注第三方分銷渠道、物流業務和農村電子商務等，皆見成效。去年阿里巴巴斥資22.5億元，分別投資14.8億元於海爾旗下的網上家居商城「日日順」，並以7.7億元直接認購海爾2%股份，每股作價14.68元，已較現價為低，也是該股具吸引之處。海爾電器未來的亮點除了與天

中移動「互聯網+」大發圍

美股隔晚受企業業績超預期及油價回升上31美元的利好刺激，道指大升282點重越16,000關，收報16,167，影響所及，周三亞太區股市除內地、澳洲外全線上揚，以日股大升2.72%最悅目，印尼、韓、港均升逾1%。內地A股續尋底，上證曾急瀉4%低見2,638，不過午市有滬股通大盤入市帶動，急彈上2,736報收，僅跌0.52%。港股高開351點越萬九關見19,212，其後隨A股下滑而升幅收窄，當A股瀉逾百點時，恒指曾急回至18,931，尾市又隨A股回穩而上升19,052報收，全日升191點或1.02%，成交761億元。期指今日結算，從2月夜期回升上萬九關水平來看，加上淡纏續橫向補倉，大市有望呈反覆向好態勢。 ■司馬敬

內地A股在周二破底後，技術上進一步探底，當上證指數2,700關失守後，跌幅一度擴大至112點，瀉至2,638，不過這回A股破底急跌市反而吸引外資入市抄底，並迅速帶動上證收復2,700關，收報2,735，幾乎收復失地，足見A股在今年以來破底大跌，市場沽壓規模已大為縮減，故有大盤入市，已迅速反彈。收市後，滬股通有54億元人民幣買入A股，為近期較大入市額。至於港股通方面，內地有20.15億港元買入港股。

二線內銀跑贏一線行

在昨日反彈市中，中資金融股仍相對弱勢，內銀之中，二線內銀則較佳，重慶銀行(3618)挺升3%收報3.72元；信行(0998)升1.36%收報4.42元。內銀四大行中，建行(0939)反彈1.7%收報4.55元，工行(1398)微升，而中行(3988)及農行(1288)更微跌。

上周提及人行為對應離岸人民幣炒風，恢復境外人民幣存準金率，即由零回復至17.5%水平，當日提及境外銀行中，指明包括中銀香港(2388)，昨日彭博社報道：「央行本月早些時候對部分香港的中資銀行進行視窗指導，要求儘量避免離岸銀行間市場的人民幣拆借，以進一步收緊離岸人民幣流動性，並打擊離岸人民幣空頭。收到視窗指導的銀行包括中銀香港和工銀亞洲。」工銀亞洲為工行(1398)全資附屬，過去曾為港上市公司，其後由工行私有化。中銀作為香港唯一人民幣業務清算行，擁大量的流動性，在對抗離岸人民幣炒風中，中銀角色至為關鍵，把關不嚴的話，人行抗騰如搬錢落海也。近日大波動市中，重磅股中移動(0941)相對硬淨，80

元大關失守轉瞬收復失地，上兩周以來多家大行不約而同出報告，認為中移動4G戶增長優勢，令其估值大有上升空間，目標價由100元至122元，即比現價有逾2成的上升水位。圍繞中移動的最新消息，浦發銀行(600000.SH)宣佈與中移延續新五年戰略合作協議，協議在期限屆滿後將自動續期。

根據協議，浦發與中移動將在原有合作基礎上，貫徹互聯網+發展戰略，深化雙方戰略合作關係，打造以市場拓展和客戶服務為導向，以移動互聯網為平台，以大數據營銷為手段，覆蓋支付、理財、融資和金融體系；面向個人、法人客戶開展大市場營銷合作，提升戰略合作對雙方公司的經營價值。雙方將圍繞和金融體系，在大市場營銷、基礎銀行和基礎電信業務及行業應用領域開展戰略合作。中移動持有浦發銀行2成股權，今次宣佈合作內容，代表中移動這頭「移動雄獅」，要在互聯網+的大數據上大展拳腳，憑其已擁有4G戶3億、今年將增至5億戶，其業務增值溢價大為提升，中移動重上百元的紅底股應為時不遠。

中聯重科大收購有新進展

另一方面，中聯重科(1157)昨日停牌，晚上發出公告，證實了《華爾街日報》有美國工程機械巨頭特雷克斯(Terex)已收到中聯重科提出33億美元(約257億港元)的收購建議，表示已向特雷克斯董事會提出了不具約束力的收購建議。中聯重科的廣告並發出兩大信息，一是上述收購建議已獲得了中國相關政府機構的境外收購項目信息報告確認函；二是已獲得了某些金融機構對該收購交易的融資支持。中聯重科今日復牌，勢有正面反應。

數碼收發站 logo and decorative elements

港股透視 logo and decorative elements

1月27日。受到隔夜歐美股市的帶動，港股出現跳升開盤，但是A股繼續破底後，港股的反覆波動，卻拖著了港股的後腿。總結全日表現，港股大盤表現出開高後盤整的行情，市場信心未見完全恢復，但是恒指和國指總算沒有跟隨A股破底，在估值低息率高的形勢下，港股現時的抗跌力是有所增強的。

倘越19,490 升勢加強

目前，仍可假設恒指的階段性底部已見於18,534，在經歷了連跌四周的單邊下挫，累跌了超過3,500點或16%之後，現時有先進入盤整行情的傾向，如果恒指能夠進一步升穿前一級微型浪頂19,490(周一的盤中高點)，將可形成短期反覆上推的走勢，有利強化反彈勢頭。因此，操作建議要保持謹慎，但是可以逐步轉為偏正面，尤其是對於一些績優大盤指數股，可以考慮適度分批低吸。恒指出現高開後回整，在開盤初段曾一度上升356點高見19,217，但仍受困於10日線(最新報19,197)，其後受到A股進一步跳水探底的拖累，港股因此而出現回整回整，中資股的壓力還是比較大。恒指收盤報19,052，上升192點或1.01%；國指收盤報7,960，上

多隻成份股越10天線

繼續跟進強勢大盤指數股表現，騰訊(0700)下跌0.9%至140.5元收盤，中移動(0941)漲了1.7%至83.7元收盤，兩者股價都能繼續站在10日線以上。另外，盤面上已有一些指數成份股，其股價能夠逐步回企至10日線以上，包括太古A(0019)、銀河娛樂(0027)、中石油(0857)、中海油(0883)、華潤置地(1109)、友邦保險(01299)、以及金沙中國(1928)等等。至於國指成份股方面，包括有中國中鐵(0390)、東風汽車(0489)、中國電信(0728)、中國神華(1088)、中交建(1800)、以及長城汽車(2333)等等，其股價也能夠逐步回企至10日線以上。

股近期跌勢持續有因

目前，強勢大盤指數股能否繼續保持穩定，能否有更多的指數成份股出現修復，會是我們接下來的觀察重點。(筆者為證監會持牌人)

滬股通策略 logo and decorative elements

A股昨天表現震盪，市場繼續受困於較多利空消息與信心低迷的環境。儘管國際油價及美股周二晚顯著反彈，令海外市場氣氛與情緒稍改善，但農業銀行票據事件以及市場對大股東股權質押風險的憂慮升溫，拖累滬深兩市周三早盤走低，上證綜合指數於早上已失守2,700點，其後兩市跌勢曾於午盤加劇。

護航盤力撐石油銀行股

上綜指昨天最多跌逾4%，最低至2,638.30點，其後，銀行與石油股類呈現強勁的買盤支持，市場普遍推測購買動力應來自中央政府護航盤，在市場相信中央政府再度出手護盤的氛圍之下，大盤止跌並逐步收窄跌幅。上綜指終盤跌0.52%，收報2,735.56點，最終守於2,700心理關卡，而昨天高低震幅達4.74%。創業板指數昨天的高低震幅更多達6.22%，盤中最多跌逾5%，終盤則回升0.17%，至於深證綜合指數則下跌0.83%作收。滬深兩市成交金額較周二縮減2.5%至5,102億元人民幣。護航盤的石油及銀行股類普遍上升作收，中石油、中石化、民生銀行及招商銀行終盤分別升2.8%、1.9%、1.8%及近1%。

清除「殭屍企業」 撤沽壓

構成自今年以來A股持續弱勢的底因，除離岸人民幣兌美元匯價弱勢導致市場憂慮資本加劇流走以及感中央政府對股市的政策無定方向之外，便是中央政府已表明決心清理與清除「殭屍企業」的決心，市場普遍認為這將對部分經營持續不善且缺乏經濟效益的上市或相關企業不利，形成投資人及早持清理手上相關持股的誘因。今年實行供給側改革，市場擔心過去一直受中央政府各項補貼而過活的企業將失去養命水而陸續被市場淘汰。基於人民銀行早前已通過公開評論文章表明，政府將不再向「殭屍企業」提供補貼，觸發專業股民先行沽售預期將會受影響的企業股份。(筆者為證監會持牌人士)

證券 推介

政策利好 中升業績看好

自2015年10月中國政府開始對1.6L排量及以下乘用車實行購置稅減半，中升控股(0881)所經營的中高端品牌如：豐田、Nissan、本田、大眾等，有大量車型符合要求，可享受相關政策。

中高端品牌汽車銷售迎復甦

截至2015年上半年，中升在全國共有109家中高端品牌經銷店，銷量達6.2萬輛，同比增長1%。我們預計2016年公司在中高端品牌的銷售迎來復甦，價

格與銷量得到改善。

近期出台的新《銷售管理辦法》明示了要積極發展電商銷售模式，放開配件銷售渠道，以及非強制性放開渠道形式的建議。同時作為對經銷商獨立運營權的保護，規定整車廠商不得實施壓庫、搭售、限制經營其他業務等多項壟斷行徑。我們認為該辦法難以取得立竿見影的效果，但有利於行業長遠發展。對於中升而言，奔馳、捷豹路虎、奧迪、雷克薩斯、本田等品牌早在2014年就已主動下調零件價格，中升後客單價隨之受到影

央行降息助財務成本降

截至2015年上半年，中升的銀行借貸超過152億元，所產生的貸款利息開支約5.4億元，借款年利率約7%。2015年中國央行已先後進行5次降息，按照新基準利率進行還款將有利於公司財務成本下降。考慮到公司的新車銷售、售後業務處在逐步復甦中，加上降息的影響，我們認為2016年中升控股的業績有較大發展空間，因此調整公司目標價至4.8元(昨天收市3.83元)，為2016年每股預測9.3倍市盈率，較現價有25%上升空間，維持買入評級。