跟

韋君

2,464點,小跌0.04%。至於港股繼周三挫逾700點後, 股指昨日回升的力度也不強,恒指最多跌逾230點,收 市報25,064點,收窄至跌66點或0.26%,主板成交依然 淡靜,只有683億多元。港股暫欠方向感,觀乎中資股 发声,只有683億多元。港股智久方问感,觀乎中資股維持個別發展。受惠紐約期油回升,「三桶油」的中石油 (0857)、中海油 (0883) 和中石化 (0386)便分別逆市 升1.4%-2.8%。

> 中國中車(1766)昨日淡市下的表現亦見不俗,早市曾 高見7.7元,收報7.62元,仍升0.11元或1.47%,因現 價續企穩於多條重要平均線之上,料後市不難進一步擴 大升勢。中國鐵路總公司剛發佈最新2019年工作任務 顯示,確保投產新線6,800公里,其中高鐵3,200公里。

去年全國鐵路固定資產投資完成8,028億元(人民幣,下 同),新開工項目26個,新增投資規模3,382億元;投產新線 4,683公里,其中高鐵4,100公里。意味着今年投產新線的任務目 標較去年投產新線增長45%。中鐵總新線增長強勁,料將有助提 升對中國中車的需求。

新簽訂單勁助提升盈利

業績方面,中車截至2018年9月30日止九個月業績顯示,收 入按年跌 3.77%至 1,353.66 億元, 純利則按年升 10.61%至 75.32 億元,基本每股收益0.26元,期內新簽訂單約2,096億元人民 幣,全年新合同約3,000億元。集團去年首九個月業績對辦,觀 乎其10月-11月期間簽訂了9項合同,合計金額約311.1億元,佔 公司中國會計準則下2017年營業收入的14.7%。另一方面,從內 地上月密集式批核總值超過5,000億元的基建項目投資,而中車 亦公佈去年12月份簽訂合共約408.4億元的訂單,凸顯其業務受 惠國家刺激經濟的扶持。

集團業績增長動力看好,手頭資金仍充裕也是其優勢。值得一 提的是,集團上月公佈關連交易,向控股股東中車集團轉讓天津 津浦產業園51%股權,以及南口科創園70%股權,現金代價分別 為2.75億元人民幣及4.28億元人民幣。預計税前相關收益分別約 5.56 億元及10.22 億元。所得資金將用於補充天津裝備老廠區搬 遷和產業升級所需資金、拓展業務及資本性開支。

中車預測市盈率約16倍,市賬率1.5倍,作為行業龍頭,論估 值仍屬合理。在股價強勢已成下,料後市有力再試52周高位的 8.82元(港元,下同),惟失守50天線支持的7.33元則止蝕。

看好中移留意購輪11027

中移動(0941)昨日弱市下的表現亦見不俗,以近高位的74.1元 報收,升0.95%。若看好中移後市表現,可留意中移海通購輪 (11027)。11027昨收0.222元,其於今年4月11日最後買賣,行使 價80元, 兑换率為0.1, 現時溢價10.96%, 引伸波幅26.8%, 實 際槓桿11倍。

| AH股 差價表 | 1月3日收市價 *停服 人民幣兌換率0.87761 (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(%) |
| 洛陽玻璃股份 | 1108(600876) | 2.06 | 11.02 | 83.59 |
| 浙江世寶 | 1057(002703) | 1.02 | 4.18 | 78.58 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 1.32 | 4.49 | 74.20 |
| 山東墨龍 南京熊貓電子 | 0568(002490) 0553(600775) | 1.26 3.08 | 4.20 9.30 | 73.67 70.94 |
| | 1033(600871) | 0.62 | 1.84 | 70.43 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 0.69 | 2.02 | 70.02 |
| 中遠海發 | 2866(601866) | 0.78 | 2.27 | 69.84 |
| 天津創業環保 第一拖拉機股份 | 1065(600874) 0038(601038) | 2.89 1.79 | 8.05 4.51 | 68.49 65.17 |
| カー10121成成17/ 上海電氣 | 2727(601727) | 2.47 | 5.00 | 56.65 |
| 中船防務 | 0317(600685) | 5.21 | 9.98 | 54.18 |
| 大連港 | 2880(601880) | 0.99 | 1.83 | 52.52 |
| 東方電氣 大唐發電 | 1072(600875) 0991(601991) | 4.47 1.81 | 7.77 3.13 | 49.51 49.25 |
| へ店 5g 电 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 1.12 | 1.89 | 47.99 |
| 中國中海 | 1618(601618) | 1.86 | 3.07 | 46.83 |
| 鄭煤機 | 0564(601717) | 3.39 | 5.36 | 44.49 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 3.03 | 4.67 | 43.06 |
| 山東新華製藥 中國交通建設 | 0719(000756) 1800(601800) | 3.59 7.25 | 5.53 11.06 | 43.03 42.47 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 4.76 | 7.21 | 42.47 |
| 上海石油化工 | 0338(600688) | 3.38 | 5.09 | 41.72 |
| 四川成渝高速 | 0107(601107) | 2.35 | 3.53 | 41.58 |
| 金風科技 中國鋁業 | 2208(002202) 2600(601600) | 6.33 2.41 | 9.34 3.52 | 40.52 39.91 |
| 平國斯果 華能國際電力 | 0902(600011) | 4.80 | 7.00 | 39.82 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 7.27 | 10.58 | 39.70 |
| 中遠海控 | 1919(601919) | 2.89 | 4.20 | 39.61 |
| 中國南方航空 江西銅業股份 | 1055(600029) 0358(600362) | 4.62 | 6.70 | 39.48 |
| ^{江四•朝耒版} | 1171(600188) | 9.02 6.04 | 12.97 8.52 | 38.97 37.78 |
| 東江環保新華保險 | 0895(002672) | 8.22 | 11.52 | 37.38 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 29.90 | 41.65 | 37.00 |
| 金隅集團 黃汽集團 | 2009(601992) | 2.36 | 3.28 | 36.85 |
| 黄汽集團 中興通訊 | 2238(601238) 0763(000063) | 7.45 13.92 | 10.28 18.78 | 36.40 34.95 |
| 1 英世 iii | 3993(603993) | 2.78 | 3.74 | 34.77 |
| 各陽鉬業 比京北辰實業 | 0588(601588) | 2.05 | 3.74 2.69 | 33.12 |
| 長鳴紙業 長城汽車 | 1812(000488) | 4.25 | 5.56 | 32.92 |
| ^{長城汽里} 華電國際電力 | 2333(601633) 1071(600027) | 4.27 3.38 | 5.58 4.41 | 32.84 32.74 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 6.33 | 8.26 | 32.74 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 2.73 | 3.52 | 31.94 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 26.10 | 33.34 | 31.30 |
| 中國人壽 每通證券 | 2628(601628) 6837(600837) | 16.02 7.38 | 20.16 8.94 | 30.26 27.55 |
| ^{英典設分} 毎信家雷 | 0921(000921) | 5.80 | 6.96 | 26.87 |
| 每信家電 中遠海能 | 1138(600026) | 3.72 | 4.43 | 26.30 |
| 安徽皖通高速 | 0995(600012) | 4.56 | 5.42 | 26.16 |
| 中國中車 中國國航 | 1766(601766) | 7.62 | 9.04 7.53 | 26.02 25.76 |
| 中國國加 中信銀行 | 0753(601111) 0998(601998) | 6.37 4.61 | 5.34 | 24.24 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 24.60 | 27.93 | 22.70 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 4.19 | 4.74 | 22.42 |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 30.30 | 33.30 | 20.15 |
| 紧金礦業 廣深鐵路股份 | 2899(601899) 0525(601333) | 2.79 | 3.05 | 19.72 19.37 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 15.32 | 16.54 | 18.71 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 5.31 | 5.67 | 17.81 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.33 | 3.55 | 17.68 |
| 中國神華 深圳高速公路 | 1088(601088) 0548(600548) | 16.64 8.44 | 17.69 8.97 | 17.45 17.42 |
| 本列向压公路 農業銀行 | 1288(601288) | 3.39 | 3.54 | 15.96 |
| 票業銀行 比亞迪股份 | 1211(002594) | 46.05 | 48.06 | 15.91 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 20.40 | 20.99 | 14.71 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 10.58 3.31 | 10.76 | 13.71 |
| 馬鞍山鋼鐵股份 建設銀行 | 0323(600808) | 6.29 | 3.34 6.26 | 13.03 11.82 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 7.01 | 6.92 | 11.10 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 6.00 | 5.78 | 8.90 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 5.44 | 5.20 | 8.19 |
| 鞍鋼股份 中國石油化工 | 0347(000898) | 5.21 5.54 | 4.97 5.04 | 8.00 3.53 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 27.60 | 24.88 | 2.64 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 10.72 | 9.50 | 0.97 |
| 維柴動力 中國平安 | 2338(000338) | 8.52 | 7.49 | 0.17 |
| 中國平安 海螺水泥 | 2318(601318) | 67.00 | 55.68 | -5.60 |
| 海螺水泥 中信証券 | 0914(600585) 6030(600030) | 35.70 13.02 | 28.23 | -10.98 |

股市 縱橫

中建材嚴重超賣可收集

港股昨天一度再瀉200多點失守25,000關,尾 市收窄跌幅,收報25,064點,全日跌66點,成交 684億元。在周三大黑盤急瀉715點後,昨天低點 計兩日跌近千點,故尾市回穩,明顯有補倉及實 力資金入市。水泥一哥中國建材(3323)在近期跌市 中不堪一擊,昨天跌至5元邊緣,創出52周新 低,超賣嚴重,不失為中線收集博反彈對象。

中建材與中材股份合併後,已為內地水泥行業 一哥。上月大市急速下跌,中建材因過去累積升 幅大,故跌幅亦大,在過去一個月內,由6.35元 跌至昨天的5.05元,累跌20%,走勢上亦跌穿各 條平均線之下,形成新年開市後續被沽空對象。 不過,從基本面來看,內地今年續擴大基建及推 進城鎮化發展,加上去產能,水泥供求愈趨健 康,有利價格偏穩向好。

截至去年9月底止九個月,營業總收入按年升 21.54%至1,567.97億元(人民幣,下同),純利按年 升119.95%至76.57億元。今年將是中建材、中材

合併協同效益得以發揮之年。兩材合併之後集團 的規模優勢和協同效應有望進一步顯現,同時還 將會繼續推進重組整合,深度開展業務整合,加 強內部協同,集團體內多個業務板塊,包括水泥 業務、玻纖業務、工程業務等方面的協同存在進 一步提升的空間,公司整體經營效率的提升值得 期待。

整體而言,中材股份的併入有利於改善企業的 負債狀況,集團資產負債率已經由2017年三季度 末的 72.6%下降為 2018 三季度末的 71.1%。此 外,集團擁有多個建材行業核心資產,2018年前 三季度公司投資收益13.83億元按年增73%,其中 來自北新建材投資收益約7.73億元、中國巨石投 資收益約5.16億元。

預測PE3.89倍大超值

中國建材(3323)



為3.89倍,息率2.27厘,市賬率低至0.5倍。強弱 指數的14天RSI跌至34.8,反映超賣嚴重,而市 值跌至只有195.8億元。中建材母公司中國建材集 團獲確定為國有資本投資公司試點企業,系內公 司有正面影響,故中建材在這一波大跌市中,跌 中建材昨天收報5.06元(港元,下同),跌0.13元 勢急速且大,實為中線收集機會,上望7元水

或2.5%。現價往績市盈率(PE)7.41倍,預測PE只 平,跌穿4.50元止蝕。

資金加快調倉重新部署



葉尚志 第一上海首席策略師

1月3日。港股在周三大跌後,出現反覆震 盪的行情,恒指在盤中一度失守25,000關口 低見24,897點,但最終能夠恢復至25,000以 上來收盤。目前,在國指已率先破底而落的 情況下,似乎市場沽壓是已有再度加劇浮現 的跡象。而走勢上,恒指的反彈阻力區在 25,300點至25,500點,要升穿此阻力區後才 可發出回穩信號,否則的話,估計恒指仍有 朝着24,541壓下去的傾向。

➡ 一方面,市場有加快調整倉 力 位,好為新一年重新的部署, 清理、換碼的操作行為,可能會增加 港股在1月份的波動性,宜多加注 意。恒指在周三大跌逾700點後表現 反覆震盪,在盤中曾一度下跌233點 低見24,897點,但是25,000關口最 終都能失而復得,然而,市場總體氣

氛仍偏向謹慎,要提防盤面弱勢仍有 加劇機會。

沽空比例仍處超高水平

恒指收盤報25,064點,下跌66點 或 0.26%; 國指收盤報 9,835點, 上 升2點或0.01%。另外,港股主板成 交金額有683億多元,而沽空金額有

凱基證券

112.7億元, 沽空比例從18.7%回落 至16.5%,但仍處超高水平,空頭有 繼續建倉囤積的情況。至於升跌股數 比例是 563:1,051,日內漲幅超過 10%的股票有33隻,而日內跌幅超 過10%的股票有31隻。

市底潛在沽壓囤積增加

走勢上,恒指仍處弱勢,反彈阻 力區見於 25,300 點至 25,500 點之 間,而過去兩日空頭建倉明顯轉為積 極,市底潛在沽壓出現了囤積增加, 由此觀之,除非恒指能夠升穿上述阻 力區來引發逼空,不然的話,要提防 空頭仍有隨時趁機發難的機會,恒指 仍有朝着24,541壓下去的傾向。

資金避險意識仍在升溫

事實上,環球資金現時避險的意識 仍在升溫,資金流向美債、黃金、以 及日圓,帶動美國10年國債收益率回

落至2.63厘的11個月低位水平、紐約 期金上衝至接近1,300美元的7個月高 位水平、而日圓則走強至1美元兑 107日圓水平的8個月高位。

弱勢板塊是首批清理名單

另一方面,踏入新的一年,資金 有加快調整倉位、好為全年策略重新 的部署。一些在2018年已受到行業 增速放慢、又或者是受到新政策影響 較大的股份板塊,如手機股、汽車 股,以及醫藥股等等,都成為了首批 被清理的對象,股價都出現了明顯洁 壓。其中,在2019年首兩個交易 日,瑞聲科技(2018)累跌了9.68%, 吉利汽車(0175)累跌了13.6%,中生 製藥(1177)累跌了10.27%,股價都創 出了新低,都在延續由2018年開始 的向下趨勢。

(筆者為證監會持牌人士,無持有 上述股份權益)

證券 分析

彭博消息 累 中十

石化(0386)旗 下聯合石化 因原油交易 發生損失之 後,國資委

正對存在諸 如套期保值 等衍生品業 ☆ 務的中央企 業進行風險

排查。據稱針對國有油企的相關 會議已經召開數次,以收集交易 信息。

市場傳聞因中石化管理層在 油價70美元以上時,決定買入 原油期貨,虧蝕數十億美元。然 而,中石化只宣佈聯合石化在某 些原油交易過程中因油價下跌產 生部分損失,正在評估具體情 況,但沒有披露相關交易資料, 暫難以量化事件的實際財務影 響。

中國石油股周三大幅下挫, 中石化股價周三再跌2.7%,至 於另外兩大油企中海油 (0883) 和中石油 (0857) 股 價亦急瀉6.4%及5.1%。

但是,由於油價在2018年第 四季度也大幅下跌,中海油和中 石油股價急跌,可能與油價下跌 較為相關,而不是衍生品業務的

中石化(0386) 港元 1月3日 7.15 收市:5.54元 —10天絲 - 20天線 5.4 **一50天線** 11 1月 2018年 2019年

彌補衍生品交易虧損

對於中石化而言,衍生品 交易每虧損100億元人民 幣,相當於每股虧損0.1港 元。 因此,中石化近期股價 每股下跌 0.5 元-0.6 元,可能 已經足以彌補甚至超過衍生 品交易虧損。

事實上,由於中石化是一

家綜合性石油生產 國,並以下游 業務佔主導, 因此油價下 跌對其盈利能 力的影響較 小。 加上高派 息政策,我們建議投 資者在目前股價弱 勢,積累中石化。

滬深股市 述評

湿深 兩 市 昨日 小 幅 低 開 後,在軍工、 券商股帶動下 一路走高,隨 着5G、大消費 合! **侣**] 概 念 股 的 走 4 低,三大股指 相繼回落,午 **在**後黃金概念股 井 持續拉升,但 依舊不改市場

,低迷格局,深成指跌破去年 10月份來低點,創2014年5 15. 月來新低,截止收盤,滬指 報 2,464 點, 跌 0.04%; 深成 指報 7,089 點, 跌 0.84%; 創 指報 1,215 點, 跌 1.16%。北 上資金複製周三走勢,在午 後湧入抄底,全天淨流入近8 **月大** 億元人民幣,為連續4日淨流

逆。 熱門股遭游資拋售

त्त

盤面上看,軍工板塊繼昨 日逆勢上揚後迎來全體爆 ┣━ 發,多股封板。券商引領大 **才勿** 金融板塊接力上揚;黃金股 午後拉高。近期持續活躍的 創投和5G板塊同時殺跌。創 投股全線重挫。此外, 近期 熱門個股也大多遭游資拋 售。大消費板塊仍未走出低 谷;旅遊、白酒、食品等其 興證國際

點 1月3日 2,690 收市:2464 2.575 -20天線 -50天線 2.460 1月 11 12

餘消費板塊也都跌幅靠前。

2018年

靜候市場風險釋放

2019年

整體看,1月份進入A股年 報預披露階段,商譽減值風 險制約着市場風險偏好,另 外1月份A股潛在解禁規模相 對較大,二級市場延續淨減 持的格局。資金方面,內地 進一步降準的概率極高,與 此同時美聯儲縮表步伐並未 停止,新興市場資金面存在 「蹺蹺板」效應。建議投資 者蓄勢待發,等待市場風險 進一步釋放好。下一個適宜 交易性行情的時間窗口或在 春節前後。策略上,立足左 側中線思路,按照尋找確定 性的思路,可關注基建、通 信、農業、軍工等景氣度較 高的板塊以及受益於政策鬆 的銀行、地產板塊。

股市 領航

中移動業務穩定 現金流充裕



在上月初,內地工信部向三大電信 期集團可使用現有4G鐵塔資源,料 商發放5G系統試驗頻率使用許可, 預期進一步推動5G產業鏈發展。目 前,市場估計內地在2020年開始大規 模啟動5G商用。中國移動(0941) 母公司早前獲工信部通知,在內地 範 圍 使 用 2515MHz-2675MHz、 4800MHz-4900MHz 頻段用於 5G 系 統試驗,其 2515MHz-2575MHz、 2635MHz-2675MHz 和 4800MHz-4900MHz 頻 段 為 新 增 頻 段 ,

減少短期資本支出。

267.3 萬戶,期末客戶總數達9.22 億 戶。至於4G客在11月份淨增413.2萬 戶,為半年最少,惟4G客戶數達到 近7.05億戶,客戶群依然龐大,在行 業具領先優勢。2018年首三季度,集 團營運收入5,677億元(人民幣,下 同) ,按年下跌0.3%,其中通信服務 收入增加 0.6%至 5,184 億元。期內, 2575MHz-2635MHz 頻段為重耕母公 EBITDA 按年增加 1.3%至 2,141 億 司現有的 TD-LTE(4G)頻段。因此預 元,純利升3.1%至950億元,包括暫

估的中國鐵塔(0788)首次公開發行 股票所產生的一次性收益。

料增派息比率 具防守性

2018年6月底,銀行存款和現金及現 2018年11月份,集團淨增客戶數 金等價物合計3,819億元;憧憬經營現 金流持續充裕的情況下,集團將增加派 息比率。現價計,預測息率為4.3厘, 具有防守性。走勢上,自去年12月起 形成下降軌,目前失守各主要平均線, 惟STC%K升穿%D線,MACD熊差 距收窄,短線走勢改善,可考慮72.5元 (港元,下同)以下吸納,反彈阻力 81.05元,不跌穿71元續持有。

> (筆者為證監會持牌人士,無持有上 述股份權益)

