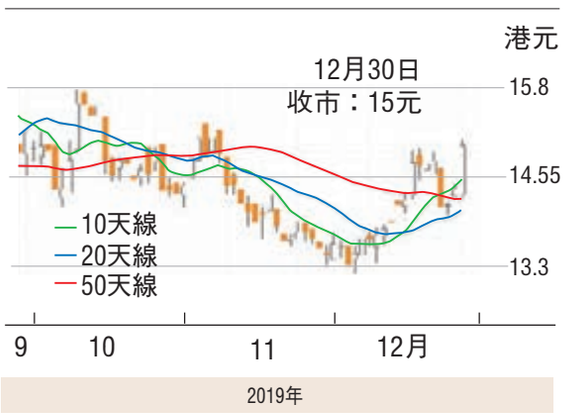
紅籌國企 窩輪 張怡

板塊鑊氣夠 中金可跟進

中金公司(3908)



內地股市昨日先跌後回升，上證綜指收報3,040點，升35點或1.16%。至於這邊廂的港股在昨日期指結算日則反覆向好，最多升193點，收市報28,319點，收窄至升94點或0.33%，主板成交767億多元。大市投資氣氛續見改善，觀乎中資板塊或個股依然不乏炒作亮點，當中尤以券商、基建及建材和煤炭鋼鐵等類別股份表現較佳。

內地通過修改證券法，內容包括全面推行註冊制、取消發行審核委員會制度；發行股票由「具有持續盈利能力」改為「具有持續經營能力」，以及大幅簡化公司發債條件，包括取消淨資產金額的標準等，明年3月正式實施。政策面利好，中資券商股紛紛受捧，當中中信証券(6030)以近高位的18.06元報收，升1.2元或7.12%，而海通證券(6837)、華泰證券(6886)、廣發証券(1776)和中金公司(3908)亦升超過4%。

中金公司昨跟隨同業造好，成功突破1個月高位阻力的14.96元，高見15.08元，收報15元，仍升0.6元或4.17%，在現價已企穩於多條重要平均線下，料後市不難續有高位可見。中金公司由國有投資公司中央匯金投資控股，策略股東包括騰訊控股(0700)、阿里巴巴集團、查懋德、中國投融資擔保股份和名力集團等。中央匯金投資去年6月以54.12億元人民幣出售集團3.99億股內資股予海爾集團旗下公司，佔已發行股本9.5%，成為第二大股東。

集團今年首三季純利約31.39億元（人民幣，下同），較去年同期升15.4%，每股盈利0.739元。期內，營業收入約111.94億元，較去年同期升13.8%，投資收益及公允價值變動損益約52.21億元，升45.4%，因客戶交易需求開展的場外衍生品業務規模增加，使得權益投資收益淨額增加，而匯兌收益升44%至約6.95億元，惟利息淨支出和信用減值損失分別增2.7倍和31%抵消部分增幅。

配股集資助戰略性併購

中金10月中按每股14.4元配售1.76億股新H股，集資25.34億元(港元，下同)，配售股份佔擴大後股本9.245%及擴大後H股4.029%。中金稱，集資所得款項淨額約25.02億元，擬用作補充資本金、支持境內外的現有業務和新業務發展，進一步加強在國際化等戰略領域的資源投入，並把握戰略性併購機會。中金預測市盈率約13倍，市賬率1.31倍，在同業中並不算貴。在板塊炒味轉濃下，中金上望目標為52周高位的21.2元，惟失守50天線支持的14.31元則止蝕。

看好友邦可留意購輪12731

友邦保險(1299)昨收報82.15元，升1.2元或1.48%，為表現較突出的重磅藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦瑞銀購輪(12731)。12731昨收0.36元，其於明年2月19日最後買賣，行使價86.93元，兌換率為0.1，現時溢價7.47%，引伸波幅24%，實際槓桿17.6倍。

AH股 差價表

12月30日收市價

人民幣兌換率0.89746(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)	3.29	16.46	82.06
浙江世寶	1057(002703)	0.95	4.66	81.70
京城機電股份	0187(600860)	1.47	6.05	78.19
第一拖拉機	0038(601038)	1.76	7.05	77.60
山東墨龍	0568(002490)	1.00	3.77	76.19
東北電氣	0042(000585)	0.54	1.97	75.40
中遠海發	2866(601866)	0.91	2.57	68.22
中石化油服	1033(600871)	0.86	2.24	65.54
中船防務	0317(600685)	5.84	14.65	64.22
天津創業環保	1065(600874)	2.89	7.14	63.67
南京熊貓電子	0553(600775)	4.47	10.13	60.40
大連港	2880(601880)	0.97	2.02	56.90
東方電氣	1072(600875)	4.69	9.17	54.10
上海電氣	2727(601727)	2.56	4.94	53.49
山東新華製藥	0719(000756)	3.77	7.18	52.88
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.99	1.85	51.97
中遠海能	1138(600026)	3.70	6.29	47.21
海通證券	6837(600837)	9.30	15.66	46.70
四川成渝高速	0107(601107)	2.38	3.99	46.47
上海石油化工	0338(600688)	2.30	3.84	46.25
中遠海控	1919(601919)	3.16	5.25	45.98
大唐發電	0991(601991)	1.48	2.44	45.56
中國人壽	2628(601628)	21.60	34.81	44.31
中煤能源	1898(601898)	3.13	5.02	44.04
江西銅業股份	0358(600362)	10.82	17.29	43.84
中海油田服務	2883(601808)	12.00	19.08	43.56
中國中冶	1618(601618)	1.75	2.78	43.51
東江環保	0895(002672)	5.69	8.96	43.01
鄭煤機	0564(601717)	4.13	6.46	42.62
長城汽車	2333(601633)	5.74	8.84	41.73
金隅集團	2009(601992)	2.39	3.61	40.58
中國石油股份	0857(601857)	3.90	5.82	39.86
中興通訊	0763(000063)	23.25	34.35	39.26
新華保險	1336(601336)	33.75	49.07	38.27
兗州煤業股份	1171(600188)	7.28	10.43	37.36
華能國際電力	0902(600011)	3.89	5.57	37.32
中信証券	6030(600030)	18.06	25.66	36.84
海信家電	0921(000921)	8.36	11.83	36.58
晨鳴紙業	1812(000488)	3.66	5.12	35.85
中國交通建設	1800(601800)	6.33	8.85	35.81
中國南方航空	1055(600029)	5.36	7.17	32.91
白雲山	0874(600332)	25.20	33.68	32.85
中國東方航空	0670(600115)	4.36	5.82	32.77
中國鋁業	2600(601600)	2.69	3.54	31.80
金風科技	2208(002202)	8.88	11.67	31.71
中集集團	2039(000039)	7.80	10.20	31.37
洛陽鉬業	3993(603993)	3.37	4.38	30.95
中信銀行	0998(601998)	4.77	6.17	30.62
安徽皖通高速	0995(600012)	4.63	5.86	29.09
北京北辰實業	0588(601588)	2.54	3.20	28.76
華電國際電力	1071(600027)	2.91	3.63	28.06
中國中車	1766(601766)	5.76	7.15	27.70
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.50	3.07	26.92
比亞迪股份	1211(002594)	38.80	47.64	26.91
中國太保	2601(601601)	31.30	38.25	26.56
中國中鐵	0390(601390)	4.86	5.91	26.20
上海醫藥	2607(601607)	15.06	17.94	24.66
廣汽集團	2238(601238)	9.86	11.62	23.85
中國國航	0753(601111)	8.10	9.53	23.72
紫金礦業	2899(601899)	3.84	4.49	23.25
中國鐵建	1186(601186)	8.64	10.09	23.15
復星醫藥	2196(600196)	23.15	26.20	20.70
中國銀行	3988(601988)	3.36	3.71	18.72
中國神華	1088(601088)	16.56	18.26	18.61
中國石油化工	0386(600028)	4.68	5.08	17.32
農業銀行	1288(601288)	3.44	3.72	17.01
建設銀行	0939(601939)	6.75	7.23	16.21
民生銀行	1988(600016)	5.92	6.31	15.80
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.72	11.04	12.86
鞍鋼股份	0347(000898)	3.19	3.28	12.72
中聯重科	1157(000157)	6.44	6.58	12.16
交通銀行	3328(601328)	5.58	5.64	11.21
深圳高速公路	0548(600548)	11.24	11.33	10.97
工商銀行	1398(601398)	5.97	5.89	9.04
青島啤酒股份	0168(600600)	51.85	51.09	8.92
濰柴動力	2338(000338)	16.12	15.65	7.56
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.14	3.01	6.38
招商銀行	3968(600036)	40.35	37.83	4.28
海螺水泥	0914(600585)	56.70	52.77	3.57
中國平安	2318(601318)	92.60	85.89	3.24

股市縱橫 韋君

水泥股走強 金隅可留意

多隻水泥股昨有不俗表現，當中海螺水泥(0914)曾創出57.95元的上市新高，收報56.7元，升0.98%；中國建材(3323)一度造出52周高位的8.61元，收報8.52元，仍升4.93%；至於華潤水泥(1313)高見9.97元，也造出52周高位，收報9.94元，仍升2.69%。水泥股走高，被視為半隻水泥股的金隅集團(2009)因本身估值尚處於偏低水平，不妨考慮續加留意。

金隅較早前公佈截至2019年9月30日止9個月業績，錄得淨利潤37.16億元(人民幣，下同)，同比上升19.75%，每股盈利0.35元。營業收入673.64億元，同比上升20.15%。第三季淨利潤6.71億元，同比減少3.22%，每股盈利0.06元。於2019年9月30日，集團持有現金及現金等價物餘額為112.6億元。觀乎集團上半年業績，來自水泥及預製混凝土板塊佔總營業額42.6%；新型建材與商貿物流板塊佔總營業額27.9%；房地產開發板塊佔總營業額25%。

基金愛股 貨源易歸邊

根據港交所權益資料顯示，金隅集團獲富達香港於12月3日在場內以每股平均價2.1556元(港元，下同)增持約123.9萬股，涉資約267.08萬元。增持後，富達香港的持股數目為117,593,500股，持股比例由4.98%增至5.03%需曝光水平。值得一提的是，金隅可算是基金愛股之一，現時持有逾5%權益的大孖沙，還包括JP摩根、摩根士丹利、貝萊德、霸菱資產和Sloane Robinson LLP等，單是上述6家公司持有3成H股，連同大股東北京國有資本經營管理中心持股44.93%，可見街外貨並不多。

金隅昨造出2.4元的逾1個月高位，是日收報2.39元，升6仙或2.58%。該股預測市盈率約5倍，市賬率約0.52倍，相比龍頭水泥股的海螺水泥預測市盈率約8.5倍，市賬率2.35倍，以及龍頭房產股的中國海外(0688)預測市盈率約7.3倍，市賬率1.16倍，金隅主營業務涵蓋水泥和房地產等，其估值顯得較偏低。趁金隅股價走勢轉強跟進，中線上望目標為52周高位的3.1元，惟失守50天線支持的2.23元則止蝕。

港股透視

盤面續有輪動情況出現

葉尚志
第一上海首席策略師

12月30日。港股延續穩好的發展狀態，恒指漲了接近95點，進一步上摸到28,300點水平的五個月來新高，對後市可以維持正面積極的看法。目前，港股總體運行結構依然良好，雖然權重股如騰訊(0700)和建行(0939)等等，在帶頭領漲了一波之後，都出現了漲後整固的要求，但是盤面繼續有輪動情況出現。

其中，中資券商股和出口股，是表現突出漲幅居前的品種，這個對於市場人氣的保溫，以及後續的進一步伸延，都可以帶來正面支持作用。恒指繼續試高的行情，在盤中曾一度上升194點高見28,419點，雖然未能以全日最高位來收盤，但是在市場輪動的狀態下，相信總體穩好結構可以保持，而初步支持位可以從27,400點上移至28,000點，守穩其上可朝29,000點進發。

恒指收盤報28,319點，上升94點或0.33%；國指收盤報11,225點，上升31點或0.27%。另外，港股主板成交金額有767億多元，而沽空金額有113.8億元，沽空比例14.83%。

至於升跌股數比例是948：823，日內漲幅超過11%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

呈炒股不炒市狀態

目前，港股總體運行結構依然良好，但是有進入炒股不炒市的階段性狀態。一方面，早前領漲的權重股，在短線累漲幅度已多的情況下，有出現整固的要求。

在月內已累漲逾15%的騰訊，就逆市整理了有0.2%，但是其9日RSI指標仍高企於80.24，技術性超買狀態仍有待紓緩改善。

另一方面，市場輪動的狀態依然能夠延續下來，其中，出口股有突出表現，申洲國際(2313)漲了2.34%，創科實業(0669)亦漲了1.9%，都是在恒指成份股裡漲幅居前的品種，顯示市場對於中美達成貿易協議依然有正面憧憬，而美元指數仍在延續第四季開始的回落走勢，估計也有助國際貿易活動、尤其是新興市場的復甦。

值得注意的是，A股仍處於強勢突破的關鍵時點，而我們還是維持早前的觀點，相信這一次向上突破的成功機會最大。

A股強勢突破在即

目前，上綜指漲了1.16%至3,040點收盤，如能進一步升穿前高位3,048點，將可確認升穿過去七個多月的橫盤整理格局，中長期升浪將可獲得伸展。

中資券商股加速上升

對A股表現敏感度高的中資券商股，漲勢也出現了全面加速。其中，中信証券(6030)漲了7.11%，成交股數亦配合增加至接近5,600萬股，是七個多月來的最大日成交量。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

市場對人行放水預期高唱入雲

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

內地股市昨天走高，上證綜合指數於3,000點關失而復得，終盤上升近1.2%。上綜指開盤走低，曾失守3,000點關，最低至2,983點，其後回穩兼且升幅不斷擴大，於3,040點作收；深成指亦低開高走，以全日最高水平終盤，上升132點或1.29%；創業板指數則上升22點或1.28%。滬深兩市成交金額共6,110億元人民幣。

各板塊普遍上升，金融、水泥股升逾2%；房地產、煤炭股漲逾1%；鋼鐵、化工、有色金屬、電力、石油股靠穩；半新股則偏弱。A股市場近期對人民銀行將於春節假期前進一步寬鬆貨幣政策的預期高唱入雲。

值得留意的是，中國金融機構一直沿用的貸款基準利率將於明年起基本廢除，被貸款市場報價利率（LPR）取代。人民銀行繼今年8月份完善LPR形成機制，要求內銀於新批出貸款時主要參考LPR來釐定息率後，該行再於上周六指令各金融機構，由2020年1月1日起，新批出的浮動利率貸款須全面改用LPR為定價基準；並於明年8月底前，把存量浮動利率貸款轉換以LPR為定價基準。

此次改革將令中國貸款利率更為市場化，人行控制利率定價的角色將會淡化。

官方控制利率角色淡化

同時，有利於完善利率傳導機制，但利率轉換，無可避免會令內銀的淨息差受壓。

事實上，人行表示LPR形成機制於今年8月完善後，當前有接近90%的新批貸款已經參考LPR定價，但存量浮動利率貸款仍基於貸款基準利率來定價，不能及時反映市場利率變化，不利於保障借貸雙方的權益。為進一步深化LPR改革，推進存量浮動利率貸款定價基準平穩轉換。

按照人行的執行時間表，由本周三起，各金融機構不得簽訂參考貸款基準利率定價的浮動利率貸款合同。至於存量浮動利率貸款，金融機構應由明年3月1日起與相關客戶協商，把原合同的利率定價方式轉換為以LPR的定價基準；或轉為固定利率，定價基準只能轉換一次，原則上需要於明年8月底前完成。

貸款利率轉換，雖然在一定程度上令內銀的淨息差受壓，但對於零售貸款較多或貸款定價能力強的銀行，影響相對輕微。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評 興證國際

券商股井噴 滬指先抑後揚

滬深兩市昨日呈現先抑後揚走勢，市場氛圍明顯好轉，賺錢效應有所回升。早盤滬深兩市低開，在盤初短暫下探後，龍頭券商接替此前連續大漲的次新券商推升指數，白酒、民航等其餘權重亦表現出色；午後中信證券漲停大幅提升士氣，券商股再現年初井噴一幕，多個大盤指數均逼近前期高點。個股整體漲多跌少，但漲幅基本被權重股包攬，昨日跌停個股多達40家，再創近期新高。

截至收盤，滬指報3,040點，漲1.16%；深成指報10,366點，漲1.29%；創指報1,790點，漲1.28%。兩市成交6,110億元(人民幣，下同)，連續2日突破6,000億元。北向資金全天淨流入44.28億元，為連續30日淨流入。

白酒股集體復甦

從行業上看，證券、白酒、造紙板塊居板塊漲幅榜前列，胎壓監測、光刻膠、無線耳機板塊居板塊跌幅榜前列。券商股全線爆發。創投股亦漲勢強勁。白酒股集體復甦。水泥等建材股全天高位震盪。此外化工、有色等周期股同樣漲勢較好。新能源車產業鏈反覆活躍。

周末與市場相關的消息不少。十三屆全國人大常委會第十五次會議審議通過了《中華人民共和國證券法》(下稱「證券法」)修訂草案，經修訂的證券法將自2020年3月1日起正式實施。註冊制是最大看點，也會對市場的高估值板塊產生一定影響。中國人民銀行發佈公告稱，推進存量浮動利率貸款定價基準平穩轉換。驅動存量「換錨」能夠更快降低實體經濟融資成本，短期內存量房貸利率維持不變。今天銀行板塊走勢偏弱。

資金面非常充裕

整體看，今天是本年度最後一個交易日，2019年行情即將收官。境內外資金還在跑步入場，資金面非常充裕，從國債逆回購利率的走勢來看，也完全可以印證這個情況。目前市場已經升溫，主力板塊較番活躍，尤其是金融與周期板塊聯動，這是經濟回暖的重要指標信號。

四月下旬的跳空缺口上沿是3,050點，對行情形成壓力，五月以來形成的平台上沿就在這個位置，昨天大盤圍而不攻，蓄勢充分，量能有增無減，預計指數後期仍有上行動力。操作上建議把握兩條投資主線。第一條配置主線是以中長線資金所佈局的低估值藍籌板塊，主要集中在大金融、地產、消費、周期等細分龍頭公司；第二條配置主線是深挖新興產業下成長彈性主線，如蘋果產業鏈、國產替代、電動車產業鏈等。

證券分析 香港智遠首席分析師 肖文

加速國產替代 中芯長線可吼

受年底長假期因素拖累，雖然近期港股向上突破28,000點，但成交量未能有明顯提升。現恒指保力加通道中線走高，且10天線向上突破250天線水平，反映市場情緒較為樂觀，可趁機考慮相關個股的入場機會。近期有消息傳出台積電欲斷供14nm產品，而華為或將轉單中芯國際（0981）的消息，可關注公司長期增長機會。

中芯是全球第四大純晶圓代工廠、內地第一大晶圓代工廠。根據公司三季度業績顯示，公司期內錄得營收8.165億美元，同比增長4%，環比下滑3.2%，其中來自內地和香港的收入佔比提升至60.5%，公司的產能和工藝技術實現承接上游晶片設計公司的代工訂單轉移。公司三季度毛利率為20.8%，相比上一季度的19.1%略有提升，而淨利潤則錄得8,462.6萬美元，相比去年同期的759.1萬美元大幅上漲1014%，其原因主要是由於利用率提高、LFoundry的處置收益，以及來自合營公司的非營運收益所致。

具體業務方面，公司較為成熟的150/180nm產品收入仍然是佔比最高，總收入佔比達到35.8%。而技術最先進的28nm產品比僅為4.3%，但相對於第二季度的2.8%已出現上漲趨勢，未來有望進一步提升公司的盈利能力。

明年擬擴大產能25%

公司此前表示計劃在2020年將產能擴大25%，現中芯已經完成了14nm FinFET平台的技術開發和客戶導入，其上海中芯南方工廠已經實現14nm客戶風險量產，預計於第四季度開始產生收入。公司方面表示，中芯南方Fab SN1規劃產能為3.5萬片/月，相當於當前全球14nm產能的10%。此外，公司第二代FinFET N+1技術平台已進入客戶導入階段。

從全年來看，公司已從全球最先進的半導體生產設備商阿斯麥（ASML）購買了價值1.2億美元極紫外（EUV）光刻機，為研發更為先進的7nm工藝做好充分的準備，隨着年底的設備到位，公司對7nm工藝的研發可以進一步加速，若未來研發進展順利，可再度縮小與國際龍頭的技術差距。

考慮到現在內地半導體產業受到政策支持，未來將以自主化為主要目標，公司作為內地代工廠龍頭明顯受益。未來有望成為晶片製造國產替代的首批受益標的。

2019年公司股價已累計上漲超70%，隨着明年的產能擴張完成以及技術平台的成功開發，公司2020年業績有望獲得大幅上升，長期可上望20港元，近期可分段吸納。