

太保業績對辦有利回升

紅籌國企 高輪 張怡

上證綜指昨收報3,007點，升3.2%；至於港股也出現較像樣的回升行情，而觀乎不少中資股或個股也紛紛錄得不俗的升幅。A+H股方面，三大基建A股、洛玻A股(600876.SS)、中冶A股(601618.SS)、浙江世寶A股(002703.SZ)和昆機A股(600806.SS)均告漲停，惟H股之中，以洛玻(1108)升7.37%較佳。

內險板塊在昨日急彈市中也見不俗，當中龍頭的中國平安(2318)走高至36.55元報收，升1.85元或5.33%，而該股顯著回升，現時14天RSI只有34.33，反映其超賣情況依然嚴重。同業的中國太保(2601)彈力更見強橫，曾高見27.8元，收報27.55元，仍升1.7元或6.58%，成交增至1,671萬股。

太保剛公佈去年全年的原保險業務收入，太保壽險及太保產險的原保險業務收入分別按年升10.03%及1.73%至1,085.89億元及944.39億元(人民幣，下同)，總計按年升6%至2,030.28億元。

單計12月份，太保壽險及太保產險的原保險業務收入分別按年升5.34%及8.13%，至46.14億及90.45億元，總計按年升7.17%至136.59億元。大和發表研究報告指出，雖然太保全年毛保費收入升10%，但以經紀渠道銷售的首年保費收入升66%，比毛保費收入增長更高，並將其視為首選，予「買入」評級。太保業績對辦，昨日彈力也優於同業，在股價反彈初現下，料其升勢仍可望延續，上望目標為30元(港元，下同)，惟失守昨低位支持的25.7元則止蝕。

騰訊反彈動力 購輪揀24702

騰訊(0700)昨收報139.8元，升2.79%，成交31.39億元，為港股最大成交金額股份。若繼續看好該股後市回升走勢，可留意騰訊通購輪(24702)。24702昨收0.121元，其於今年6月30日到期，行使價為140.88元，兌換率為0.01，現時溢價9.43%，引伸波幅34%，實際槓桿6.13倍。此證仍為價外輪，但因數據較合理，交投也暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】內地昨日公佈預期經濟數據後，股市上揚，滬深兩市開市偏軟，其後發力抽升，午後升勢加劇，最終以接近全日高位收市。上證指數重上3,000點關口，連升兩日，收升逾3%，創2個半月最大單日漲幅。上證指數全日收報3,007.74，升93.9或3.22%。深成指收報10,501.79，升345.82或3.41%。滬深300指數收報3,223.13，升92.4或2.95%；創業板指數收報2,241.7，升66.76或3.07%。

【板塊方面】：基建項目有望加速上馬以刺激經濟，鐵路基建股大漲，中鐵五局、中交建、中鐵及中鐵建等8股漲停。去年全國商品房銷售額同比增長勝預期，地產股大漲，華遠地產等14股漲停，保利地產漲8.7%。人行昨日再進行800億元7天期逆回購操作，同時近一年來首次重啟28天期逆回購操作，規模750億元，銀行股造好，建行升逾2%；農行升1.3%。

【投資策略】：正如昨日所說，此前市場空力量釋放充分，存在着反彈空間，加上昨日公佈內地第4季GDP增長6.8%符合預期，短期不利因素逐步消散，股指探底後恐慌情緒亦基本控制，因此並未來數天應可靠。不過，需要注意的是上證在3,200點之下的反彈壓力仍較重，加上前期抄底以及國家隊資金都在，其反彈後或出現一輪套利潮，表現或將反覆震盪，因此建議首輪反彈目標先看3,200點水平。

統一證券(香港)

AH股 差價表 1月19日收市價

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升跌(%)

股市 縱橫

蒙牛初現反彈可跟進

進入2016年，港股連續兩周均顯著下跌，而進入第三周，首日仍跌283點，但昨日急彈398點，已收復周一的所有失地，不少超賣股也紛紛補倉買盤承接。大市近期反覆尋底，連帶龍頭乳業股的蒙牛乳業(2319)也未能倖免，股價於上周五造出10.66元的52周低位，而在周一的跌市中，該股已現不俗的抗跌力，而市況昨日好轉，該股更見發力湧上，並以近高位的11.42元報收，升0.62元或5.74%，成交增至1.64億元，可見買盤追貨的力度已見增強。

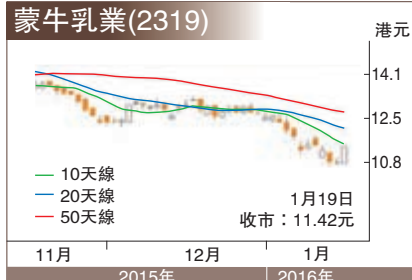
值得一提的是，該股近期尋底，已引起管理層的關注，集團於上週二起一連4日均有出手在市場回購，最近的一次是於上周五(15日)在市場回購100萬股，耗資1,085.8萬元，回購均價為10.858元，而4日共買入326.8萬股，佔發行股本0.167%。

受惠二孩政策 盈利樂觀

內地自元旦起實施二孩政策，預期內地未來五年每年將有100萬至200萬的新生嬰兒。市場普遍預計新一輪嬰兒潮即將到來，有利乳品、嬰幼兒用品等一眾二孩概念股，但無幸撞正大跌市，投資者傾向計數離場自保，致令相關股亦被冷落。另外，國家食品藥品監督管

理總局日前印發了《嬰幼兒配方乳粉生產企業食品安全追溯信息記錄規範》，要求建立和完善嬰幼兒配方乳粉生產企業食品安全追溯體系，全面落實嬰幼兒配方乳粉生產企業主體責任。監管部門加大抽檢和公佈的力度，行業汰弱留強勢料將加速行業兼併和重組，蒙牛可望成為主要受惠股，其股價尚處於年內偏低水平，無疑提供趁低建倉的良機。

業績方面，蒙牛截至去年6月底止的上半年純利為13.396億元人民幣，按年上升約28%，超出市場預期。基於集團於去年完成收購雅士利(1230)完善其產業鏈，並與多間外資企業合作，直



接提升蒙牛於嬰幼兒配方奶粉市場的佔有率，壯大蒙牛的收入，所以其盈利前景仍可看好。另外，蒙牛股東背景雄厚，大型國企的中糧集團於2009年7月成為大股東，其後不斷增持，現持31.47%，而基金股東包括澳洲聯邦銀行及摩通，分別持13.05%及7.55%。該股去年預測市盈率降至13倍的較合理水平，股價反彈初現，不妨順勢吸納，上望目標為上月下旬阻力位的13元。

基金補倉 內房內險受捧

備受關注的中國第四季GDP增長6.8%、全年增長6.9%符合預期，加上亞洲道指期貨反彈，周二亞太區股市除韓股外全線回升，並以主角內地上證指數勁升3.57%重登3,000關最為悅目，大超賣的港股挺升2.07%，印度、星、馬升逾1%，澳洲亦升0.91%，而日股升0.55%收復17,000關。港股高開百餘點後曾倒跌30餘點，但受A股挺升帶動，午市升勢轉急，引發基金補倉盤大手入市，重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)、內銀、內險成領漲主角，尾市內房、汽車板塊同受追捧，恒指最多漲逾400點，高見19,648，收報19,636，全日升398點，成交增至829億元。亞股升勢伸延至歐洲市場，在油價反彈上30美元水平下，美股假後復市料顯著反彈，有利港股反彈浪形成，向收復20,000關推進。

國家統計局昨天公佈2015年經濟數據，其中第四季GDP增長6.8%，全年增長6.9%，雖然跌破七字關成為20多年來最慢增速，但市場在過去兩月已就經濟放緩數據作出反應，故當數據符合預期而未進一步惡化，已視為「好消息」，令市場憂慮中國經濟硬著陸舒口氣。過去半年中國領導人已多次表明中國經濟結構轉型，有信心去年GDP增長7%左右，而結果亦對辦，對歐美經濟乃至環球經濟都有正面消息。

但話說回來，中國經濟放緩也是不爭事實，第四季增長6.8%，低過第三季增長6.9%，反映第四季實體經濟仍未有起色。內地A股在數據公佈後反覆挺升，在政策面預期、料人行及發改委等，將會加快降準及推出刺激消費舉措。

中國經濟增長回落至7%之下，基於是經濟結構轉型，提升內需帶動經濟增長，並向高端產品發展，6.5%至7%的中高速增長率，有利推升世界經濟。

回說股市，連日推薦的騰訊、中移動成為大市強力反彈功臣，特別是中移動，一度抽升上83.15元，收報82.80元，急升2.70元或3.3%，成交17.28億元。中移動前天由79元低位反彈，兩天高低位急彈5%，買盤動力以基金為主，昨天德銀出報告加入唱好行列，預期中移動派息比率升至50%，令股息率升至3.8厘，目標價為

105元。上周以來，已有多家大行聚焦大超賣的中移動，目標價最少也為100元，最高則為122元。

中興報喜 軟件股升勢未盡

大弱勢的內銀、內險終於成為追落後對象，四大行反彈1%至2%；內險反彈2%至6%。近周遭拋售的軟件股亦大幅回升，以中國軟件(0354)大升8.5%收報2.80元最悅目，金蝶(0268)亦挺升4.6%收報2.90元，兩股尾市買盤強，升勢未盡。

中興通訊(0763)昨「報喜」，公佈去年盈利37.8億元人民幣(下同)，按年增長43.48%。公司去年營業收入1,008.2億元，按年增長23.76%；營業利潤10.44億元，按年增長逾16倍。中興昨急升6.2%，收報14.24元。

至於內房板塊也成為資金追捧對象，日前國家統計局公佈，去年12月70個大城市的新屋房價平均年增7.7%、二手住宅房價平均年增幅也有7.6%，比前月的增幅分別多出1.2個百分點、1.4個百分點。主力一線城市的中國海外(0688)、潤地(1109)、世茂(0813)勁彈3%至4%，而全國性的恒大(3333)更大升6.3%。內房股正面消息多，正值大市絕地反彈，內房股可望延續升勢。

數碼收發站 司馬敬

港股透視 葉尚志 第一上海首席策略師

1月19日。港股大盤終止了三連跌，出現了低位放量拉升的走勢。台灣選舉塵埃落定、伊朗遭制裁被西方國家撤銷，以及內地第四季GDP數據已公佈等等，都給市場消除了一些短期不明朗因素，也是令到空頭有加快趁低回補的影響消息。

升穿19894可強化升勢

目前，港股已有展開超跌後反彈的勢頭，如果恒指能夠進一步升穿前一級微型浪頂19,894(上周四的盤中最高點)，短期反彈勢頭將可獲得強化。操作上，現水平仍存在危中有機之值博交易機會，建議可以繼續適度的選股來跟進。

恒指出現先震盪後上拉的行情，在開盤初段曾一度回壓至19,204，但未有跌穿19,196再創新高，其後A股出現上揚走高，帶動中資金融股全面拉升，是領漲的火車頭。恒指收盤報19,636，上升398點或2.07%，國指收盤報8,378，上升243點或2.98%。另外，港股本板成交量增加至829億多元，而沽空金額亦同步增加至99.6億元，沽空比例仍高企於12.01%，短期多空博弈對戰未分勝負。至於升跌股數比例是1,216:370，日內漲幅超過10%的股票有49隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

鐵路券商股彈性不俗

盤面上，大盤指數股如中國海外(0688)、騰訊

(0700)、中移動(0941)、以及中國平安(2318)等等，股價都出現了放量上衝，日內漲幅達到有2.8%至5.3%不等，在領漲火車頭有望出現的情況下，對於盤面可以構成維穩推動作用。另外，在周一已逆市走高的鐵路股延續升勢，其中，中國中車(1766)再漲4.6%，南車時代(3898)再漲5%。中資券商股是我們目前關注的板塊之一，表現出不俗的彈性，中信證券(6030)漲了3.7%，海通證券(6837)漲了4%，中國銀河(6881)漲了5.4%。

環球主要強勢股指在經歷了一輪殺跌後，正如我們在早前指出，基本上已跌到位，並且出現了超跌，也都跌回了重要圖表支持承接水平。美股道指在上周五收盤報15,988，重要支持位在15,300水平；德國DAX指數在周一收盤報收，也就是歐洲央行在2014年第四季、首度提出要推出量寬計劃的水平；日本NKY指數昨日收盤報17,048，重要圖表支持位在16,000點；A股上綜指在去年12月下旬創出四個月新高3,684後，連挫三週並創出新「股災底」2,844，如能升穿前一級微型浪頂3,012，可發出首個回穩信號，而上綜指收盤報3,008。

如果強勢股指能夠帶頭反彈，對於弱勢股指可以起示範作用。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通 策略

中國昨天發佈市場矚目的第四季及2015年全年國內生產總值(GDP)。去年第四季的GDP同比增長6.8%，略低於市場預期的6.9%，環比增長1.6%，亦略較預期兼前期值的1.8%失色。至於2015全年的GDP為同比增長6.9%，雖然這屬於1990年以後首次跌破7%的表現未能達到政府原定目標，但已廣為市場所預期。

因此，A股周二不單沒有受上述數據表現所拖累，反而市場對人民銀行將加大貨幣政策寬鬆力度的預期再升溫，激勵上證綜合指數顯著反彈，終盤升3.22%，再重上3,000關卡以上於3,007.74點作收，深證綜合指數終盤升3.57%，創業板指數則上漲3.07%作收，滬深兩市成交金額為5,833億元人民幣，較周一增加23.4%。

內地臨近春節假期以及面臨資金外流壓力揮之不去，人行繼續通過各式各樣的通路來向市場投放流動性。繼周一開展550億元SLO操作，人行周二再進行800億元7天期逆回購操作，同時重啟28天期規模為750億元的逆回購操作，為最近一年以來首次，主要針對春節前後的異常現金需求高峰。

人行近期的行動，加上中國剛發佈的經濟數據，重燃市場對中央政府將加大穩增長政策力度的預期，成為支撐A股顯著反彈的主要利多因素。除市場普遍預期中央上半年將需要加大穩定整體經濟增長的政策力度外，從各方面的訊息與種種跡象顯示，促進農業發展與推動相關領域的改革依然是中國經濟政策今明兩年內的主要一環。

短期來說，中央政府除繼續通過補貼模式來改善農業產品供應的缺口外，亦將會加大支持農業基礎設施建設與農業生產力提升的力度，就中長期政策，將會推進農村一、二及三產業的交叉融合，務求拓寬農業農村發展空間，推動中國農業創新。故此，預期相關板塊及股類將受惠政策而看多。

(筆者為證監會持牌人士)

股市 領航

環球醫療力拓內地設備租賃 黃敏碩 康宏證券及資產管理董事

環球醫療(2666)主要於中國提供融資租賃、諮詢、醫療設備銷售、經營租賃等業務，為內地第二大醫療設備出租商，亦是由中央直接管理的國有重要骨幹企業之一。截至去年6月，公司已與中國22個省份的55家醫院就提此解決方案訂立協議，而其客戶則主要包括醫院、醫療機構、地方政府以及教育和其他公共機構等，業務網絡覆蓋全國。

另外，公司亦於去年底與安徽蚌埠市政府簽訂「關於合作共建醫療機構、開發健康養老產業的合作框架協議」，將與當地四間醫院合作建設、興建多個項目，冀可將蚌埠市建設成安徽省內先進醫療服務中心。由於集團正與其他內地二線及三線城市地方政府洽談類似合作計劃，料可為未來帶來明顯收益。

此外，公司未來除重點發展醫療設備租賃業之外，亦會探索醫療保健服務新機遇，冀可成為綜合醫療解決方案供應商。受惠中央近年積極推進醫療改革，加上中國老年化問題日益嚴峻，對醫療服務的需求越來越高，集團作為內地領先的綜合醫療服務供應商，得益程度大，值得投資者留意。

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份權益)