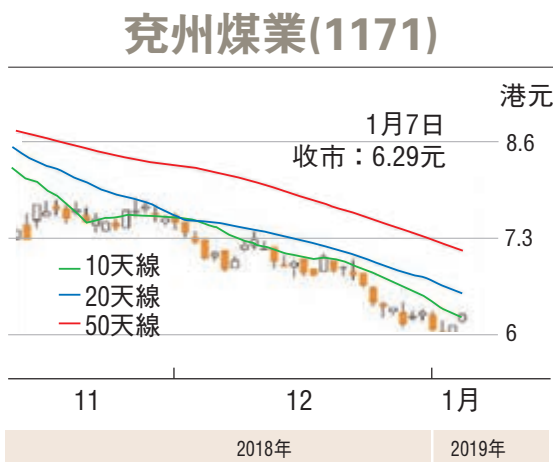


紅籌國企 高輪

張怡

兗煤超賣嚴重續可留意



美聯儲放鴿，人行放水，都利好市場氛圍。A股及港股昨日均高開高走，但兩地市場上衝的力度則遜預期。上證綜指走高至2,533點收市，升0.72%。至於港股昨日最多曾升417點，高見26,043點，惟高位後升勢迅速收窄，最後以25,836點收市，升210點或0.82%。

三隻國企煤炭股昨日亦紛錄不同升幅，當中龍頭的中國神華(1088)曾高見17.8元，最後回順至17.54元報收，仍升0.44元或2.57%。兗州煤業(1171)更以近高位的6.29元報收，升0.15元或2.44%，因現價仍處於年內偏低水平，故續不妨加以留意。

成功分拆有利業務拓展

據兗煤表示，昊盛煤業、鄂爾多斯能化與兗煤國際產量下降，石拉烏素礦未能正常生產，都令到去年三季度產量同比下降56.2%至66.1萬噸。不過公司預計四季度能夠恢復正常，而隨着四季度冬季採暖提振需求和煤價及石拉烏素礦恢復正常，料全年業績有望逐步改善。

看好騰訊留意購輪16503

騰訊控股(0700)昨走高至317.6元報收，升7元或2.25%，成為升市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞信購輪(16503)。16503昨收0.108元，其於今年3月18日最後買賣，行使價345.2元，兌換率為0.01，現時溢價12.09%，引伸波幅36.8%，實際槓桿9.9倍。

股市縱橫

韋君

擴鐵路基建 中鐵建持續強勢

港股昨天衝高上26,000關後回調，最後仍升210點或0.82%，收報25,836點，成交則減至774億多元。成交未能配合是大市未能收高於26,000關的原因，但市場信心已有所回升，而內地A股亦穩步守好，有利資金入市。

最新動向，旗下中國鐵建投資、中鐵十二局等單位作為聯合體參與人標滁州至南京城際鐵路(滁州段)一期工程PPP項目，總投資約91.96億元(人民幣，下同)。

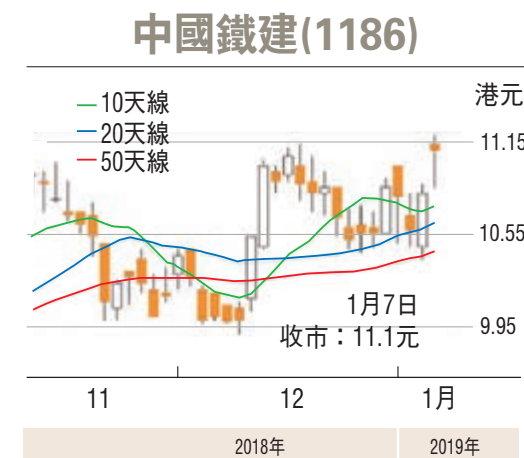
截至去年9月30日止九個月，中鐵建經營收入4,898.7億元，按年升6.4%；純利約126.46億元，按年升20.11%；若扣除非經常性損益的純利約120.5億元，按年升22.2%；基本每股收益為0.90元，按年升15.38%。

中國鐵路總公司最新發佈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，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。

中鐵建是基建投資加快的主要受益者，尤其在2019年至2020年，新增線增加和項目開工數量增加，預計2019至2020年鐵路投資將超過8,000億元。中國鐵建和中國中鐵(0390)在鐵路建設市場佔有約45%份額。

創52周新高 預測PE 6.95倍

得力於中標項目的持續增長，中鐵建股價在昨天曾升至11.20元(港元，下同)，收報11.10元，升0.28元或2.59%，成交1.95億元。



0.28元或2.59%，成交1.95億元。股價創52周高位，企於多條平均線之上，現價預測市盈率(PE)只有6.95倍，息率1.99厘，市賬率(PB)0.84倍，在基本面對勁支撐下，有利進一步向12元推進，遇回調收集，跌穿10.40元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

1月7日。港股在人行宣佈降準後，曾一度向上試衝26,000點關口水，但出現先衝高後回順的走勢，恒指最終漲了有200多點，以25,800點水平來作收。

目前，港股在去年12月開始展現的跌勢是有所回穩了，但是市場對經濟增長放慢的憂慮未能消散，估計資金追高的意願不大，港股市況表現可能仍處於反覆震盪格局中。

恒指出現先衝高後回順的行情，在開盤初段曾一度上升418點高見26,044點，但是市場有趁高獲利回吐

資金追高意願依然不大

1,056；593，日內漲幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

降準成效有待驗證觀察

總體上，港股仍處於宏觀面跟政策面的對決格局中，由於經濟增速仍在放緩，港股在去年12月開始又再出現下行壓力，國指在上周更一度創出了22個月以來的新低。

短期料再放水機會不大

而目前，人行已宣佈了新一輪的降準，向市場淨釋放8,000億元人民幣，相信農曆新年前再推寬鬆貨幣政策的機會不大，反而財政政策會否以組合拳形式、來配合降準政策的聯合推出，卻是可以有一定期待。

中資券商股上衝見放緩

盤面上，在人行落實降準後，中資券商股的上衝走勢有所放緩，中金公司(3908)漲了0.39%，中信証券(6030)漲了0.86%，中國銀河(6881)漲了1.08%，明顯低於上周五平均5%以上的漲幅。

內險股沽壓仍未能消散

另一方面，市場傳出銀保監要求險企補正資產負債評估數據，內險股的壓力未能消散，其中，可能有高管變動的新華保險(1336)放量急挫7.56%，而中國太平(0966)亦下跌3.9%續創52周新低。

投資觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

周一開高走高，在多個板塊表現向好的推動下，上證綜合指數終盤上升0.72%至2,533點，深成指及創業板指數終盤分別升1.58%及1.84%，兩市成交金額昨天增加至3,473億元人民幣。

人行上周五決定下調金融機構存款準備金率1個百分點，分別於本月15日及25日各下調0.5個百分點，這兩次降準合共可釋放資金約1.5萬億元人民幣。

提升穩增長首要目標預期

儘管人行這次的降準行動屬市場早前所預期的結果，但因降準幅度多於市場預期，以及這次降準對比早前的

人民銀行上周五黃昏發佈降準消息，加上，市場對中美這次貿易談判將帶來或多或少正面進展的憧憬持續，激勵滬深股市

定向降準，更明確地向市場釋放出內地的貨幣政策寬鬆轉向升級的訊號，故有助改善A股短期的市場情緒，加上，亦可進一步加強市場對中央政府將把今年的首要經濟工作目標轉為穩增長的預期。

值得留意的是，當前繳稅季節、地方債提前發行等，將吸走市場部分流動性。此外，整體市場會否因這次降準而增加流動性至原定目標，關鍵在於商業銀行是否願意大幅增加信貸投放。

由此反映，預計A股市場短期內難以因人行這次降準而獲得顯著的新資金進場。不過，人行這次並非大水漫灌的降準行動，對資本市場帶來較明顯的啟示意義，就是明確中央今年將降低槓桿的重要性，而提升穩增長為首要目標。

(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

股指全線上揚 創指漲近2%

滬深三大股指昨日高開，隨後下探回升。券商、保險板塊調整分化，滬指高開低走，震盪走弱。而特高壓、高鐵、5G等板塊迅速走強，帶領創業板指盤中觸底反彈並持續走高。

市場總體單邊上漲，資金做多情緒高漲，賺錢效應明顯提升。午後，三大指數高位震盪，資金做多情緒依舊高漲，但銀行、保險等權重板塊走弱拖累上證50指數。

尾盤，三大股指再度衝高，成交量顯著放大，總體氛圍較好。截止收盤，滬指報2,533點，漲0.72%；深成指報7,400點，漲1.58%；創指報1,268，漲1.84%。

特高壓概念續熱炒

盤面上看，特高壓概念熱炒延續，超10股漲停。軍工股掀漲潮。核電板塊崛起。5G概念反覆活躍。高鐵概念爆發。特斯拉概念異

動。保險股下挫明顯，新華保險一度跌停，股價創出兩年半新低。券商板塊分化。

整體看，滬指自上周跌破2,449點後展開強反彈，延續了此前超跌反彈的輪迴態勢。

大金融是市場的定海神針，軍工、特高壓、5G等連續引領反彈，已成為近期市場的龍頭。上周五央行降準1%淨釋放長期資金約8,000億，上周五美股暴漲，均對A股產生正面刺激，市場開中級反彈行情。

關注超跌小市值品種

當前A股估值已處於歷史低位，且所體現的風險回報進入到歷史高位區間，風險補償的走高正逐步吸引包括外資、社保和銀行理財等資金入場，因此A股正積累着越來越多的積極因素。

投資者可以關注超跌小市值品種，以及資金介入程度較深的板塊的輪動機會。

證券分析

凱基證券

新世界銷售收入增長佳

根據市場數據，於2018年，新世界發展(0017)共錄得合同銷售金額逾280億元，較2017年的160億元升逾70%。另外，公司亦指於今年上半年，將有3個新項目推出，而連同貨尾單位，將有逾1,300伙可銷售，已多於2018年全年所銷售的近1,200個單位。

公司早前亦聯同新創建(0659)合組公司奪得啟德體育園的設計、興建及營運合約，為期25年，料相關項目可提供穩定現金流及增強收入表現，同時亦可與公司早前影拍多個發展商所投得的另一宅地同地產生協同效益。

土儲充裕支持未來銷售

土地儲備方面，於2018年6月30日，集團在香港持有應佔總樓面面積約1,197萬平方呎的土地儲備可作即時發展，其中應佔住宅總樓

面積約3.96百萬平方呎。與此同時，集團位於新界持有合共約1,700萬平方呎待更改用途之應佔農地土地面積，有助支持未來銷售。公司在內地亦持有土地儲備總樓面面積約7.05百萬平方米可作即時發展，其中4.33百萬平方米為住宅用途。公司亦表示未來將部署於大灣區的發展，以捕捉其機遇。

收租業務方面，位於九龍尖沙咀海旁綜合商業發展項目Victoria Dockside有望於2019年第三季開賣，總樓面面積約3百萬平方呎，將提供甲級寫字樓、服務式公寓及酒店等，再配合其於香港國際機場SKYCITY的航天城商業發展項目，料可增強收租業務收入。

此外，公司亦正發掘養老概念式產業的發展機遇，有望成未來另一發展主力。公司日前亦進行回購100萬股，每股價格介乎10.16至10.28元，或反映公司對股份的估值較為合理，料股價於附近水平具較大支持。估值上，公司的預測市盈率為11.4倍，市賬率0.5倍，股息率則為4.77%，可於10元附近作部署。

AH股 差價表

1月7日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.87396 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, A/H Ratio, and % Difference. Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.