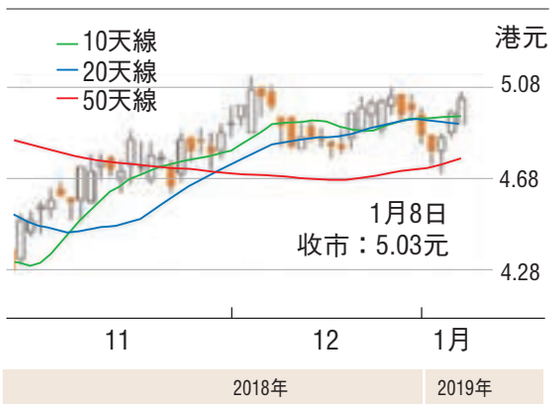
紅籌國企 窩輪 張怡

華能國電走強可擴升勢

華能國電(0902)



中美貿易談判短期或有突破性進展，繼續利好市場氛圍。美股道指隔晚續漲近百點，而代表科技股的納指更漲逾1%。不過，外圍美股有運行，卻未對昨日A股及港股帶來太大的刺激作用，當中上證綜指收報2,526點，小跌0.26%。至於這邊廂的港股則現欲跌還升的走勢，恒指最多曾跌147點，其後曾回升125點，埋單計數則升40點或0.15%，收報25,875點，主板成交縮減至744億多元。

港股跌唔落，觀乎中資股續以個別發展為主，尤以部分5G概念、啤酒及互聯網等類別股份表現較佳。個股方面，平安好醫生(1833)見異動，曾一度走高至29.9元，收報28.55元，仍升1.6元或5.94%，料與旗下「一分鐘診所」服務用戶已逾300萬的消息曝光有關。此外，5G概念股的中國鐵塔(0788)一度觸及上市高位的1.57元，收報1.55元，仍升9仙或6.16%。

電力股互有升跌，當中紅籌電力股的華潤電力(0836)曾造出逾3個月高位的15.9元，收報15.84元，仍升0.34元或2.19%。作為國企電力龍頭股的華能國電(0902)亦見反覆向好，收報5.03元，升6仙或1.21%，因現價企於多條重要平均線之上，在技術走勢保持向好勢頭下，料後市可望進一步擴大升勢。業績方面，華能去年首三季淨利潤按年跌29.3%，至19.89億元(人民幣，下同)；扣除非經常性損益後的淨利潤按年跌4.4%，至17.64億元；每股盈利12分，收入1,260億元，升13.1%。華能預測市盈率約20倍，市賬率0.73倍，估值尚處於合理水平。

料行業下行風險將有限

花旗較早前推出研究報告，重申看好內地電力股，因料今年每單位燃料成本按年下跌5%，符合中國煤炭運輸協會(CCTD)及花旗商品團隊的看法。從以往經驗來看，當煤價按年下跌，內地燃煤電企表現會跑贏國企指數。電力股風險回報吸引，因超過50%燃煤電廠於去年第三季錄得虧損，意味下行風險有限。此外，由於新增產能減少，燃煤發電廠利用率自2016年上升，這讓電企資本開支下降，產生正面自由現金流，以及債務比率下跌。該行將華能視為首選之一，因盈利與煤價的敏感度較高，目標價看5.25元，評級為「買入」。

趁股價走勢向好跟進，若短期升穿5.08元(港元，下同)阻力位，中線目標將上移至52周高位的6.18元，惟失守1個月低位支持的4.7元則止蝕。

看好中移吼購輪16650

中移動(0941)昨升穿1個月高位阻力，收報78.45元，升0.64%。若繼續看好其後市表現，可留意中移匯豐購輪(16650)。16,650昨收0.39元，其於今年6月24日最後買賣，行使價81.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.34%，引伸波幅28%，實際槓桿8.2倍。

AH股 差價表 1月8日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.87522 (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)	2.12	11.41	83.74
浙江世寶	1057(002703)	1.06	4.39	78.87
京城機電股份	0187(600860)	1.38	4.82	74.94
山東墨龍	0568(002490)	1.27	4.34	74.39
南京熊貓電子	0553(600775)	2.89	8.94	71.71
中石化油服	1033(600871)	0.61	1.87	71.45
東北電氣	0042(000585)	0.68	2.07	71.25
中遠海發	2866(601866)	0.83	2.38	69.48
天津創業環保	1065(600874)	2.98	8.24	68.35
第一拖拉機股份	0038(601038)	1.80	4.62	65.90
上海電氣	2727(601727)	2.55	5.14	56.58
中船防務	0317(600685)	5.40	10.36	54.38
大連港	2880(601880)	1.03	1.96	54.01
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.11	1.97	50.69
大唐發電	0991(601991)	1.85	3.23	49.87
東方電氣	1072(600875)	4.89	8.40	49.05
中國中冶	1618(601618)	1.90	3.03	45.12
金風科技	2208(002202)	6.53	10.24	44.19
鄭煤機	0564(601717)	3.55	5.54	43.92
山東新華製藥	0719(000756)	3.72	5.78	43.67
中煤能源	1898(601898)	3.08	4.78	43.61
四川成渝高速	0107(601107)	2.38	3.62	42.46
中國交通建設	1800(601800)	7.57	11.38	41.78
中集集團	2039(000039)	7.55	11.19	40.95
中國石油股份	0857(601857)	4.95	7.33	40.90
上海石油化工	0338(600688)	3.53	5.20	40.59
金隅集團	2009(601992)	2.35	3.40	39.51
中遠海控	1919(601919)	3.09	4.47	39.50
北京北辰實業	0588(601588)	2.02	2.91	39.25
江西銅業股份	0358(600362)	9.29	13.38	39.23
新華保險	1336(601336)	27.60	39.33	38.58
華能國際電力	0902(600011)	5.03	7.16	38.51
中國鋁業	2600(601600)	2.55	3.61	38.18
廣汽集團	2238(601238)	7.35	10.32	37.67
中國南方航空	1055(600029)	4.95	6.91	37.30
兗州煤業股份	1171(600188)	6.25	8.63	36.62
東江環保	0895(002672)	8.51	11.51	35.29
洛陽鉬業	3993(603993)	2.87	3.85	34.76
長城汽車	2333(601633)	4.31	5.68	33.59
晨鳴紙業	1812(000488)	4.36	5.70	33.05
中海油田服務	2883(601808)	6.47	8.45	32.99
華電國際電力	1071(600027)	3.56	4.64	32.85
中興通訊	0763(000063)	15.28	19.90	32.80
白雲山	0874(600332)	26.80	34.00	31.01
中聯重科	1157(000157)	2.88	3.63	30.56
安徽皖通高速	0995(600012)	4.61	5.76	29.95
海信家電	0921(000921)	5.93	7.18	27.72
中國人壽	2628(601628)	16.58	19.99	27.41
海通證券	6837(600837)	8.09	9.55	25.86
中遠海能	1138(600026)	3.99	4.70	25.70
中信銀行	0998(601998)	4.68	5.43	24.57
中國中車	1766(601766)	8.03	9.30	24.43
中國國航	0753(601111)	6.59	7.59	24.01
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.96	3.39	23.58
中國東方航空	0670(600115)	4.29	4.86	22.74
中國太保	2601(601601)	24.65	27.92	22.73
紫金礦業	2899(601899)	2.76	3.04	20.54
比亞迪股份	1211(002594)	48.60	52.88	19.56
民生銀行	1988(600016)	5.39	5.75	17.96
深圳高速公路	0548(600548)	8.58	9.10	17.48
中國銀行	3988(601988)	3.38	3.54	16.43
青島啤酒股份	0168(600600)	32.00	33.49	16.37
中國神華	1088(601088)	17.64	18.42	16.18
農業銀行	1288(601288)	3.43	3.53	14.96
上海醫藥	2607(601607)	16.02	16.45	14.77
復星醫藥	2196(600196)	21.55	22.02	14.35
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.38	3.41	13.25
中國鐵建	1186(601186)	11.24	11.17	11.93
建設銀行	0939(601939)	6.42	6.34	11.37
中國中鐵	0390(601390)	7.25	7.05	10.00
鞍鋼股份	0347(000898)	5.32	5.10	8.70
交通銀行	3328(601328)	6.15	5.85	7.99
工商銀行	1398(601398)	5.52	5.20	7.09
中國石油化工	0386(600028)	5.75	5.24	3.96
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.00	9.87	2.46
招商銀行	3968(600036)	28.55	25.22	0.92
濰柴動力	2338(000338)	8.69	7.66	0.71
中國平安	2318(601318)	66.55	55.80	−4.38
海螺水泥	0914(600585)	36.80	29.05	−10.87
中信証券	6030(600030)	14.00	*	–

股市縱橫 韋君

建滔集團破位 伺機跟進

港股昨天反覆上升，在26,000關下約200點內上落，收報25,875，升40點，成交744億多元。大市連升3日，市場觀望中美貿易談判消息，在美股持續回升下，有助市場信心回升，帶動績優股受追捧，建滔集團(0148)急升7.9%受注目，由於突破50天線，可伺機跟進。

建滔集團主要從事覆銅面板、印刷線路板、化工產品、磁電產品製造及銷售業務；以及物業發展及投資。截至去年6月30日止6個月，建滔股東應佔溢利41.69億元，按年上升91%。每股基本盈利3.909元。中期息派0.6元，連同特別息0.5元，共派1.1元。

期內，覆銅面板業務收入增21%至90.62億元，然而產品價格升幅未能完全抵銷成本上漲，分部EBITDA跌7%至22.35億元。而印刷線路板部門收入增16%至44.57億元，分部EBITDA升3%至5.47億元。

至於化工部門，集團持續淘汰落後產能，供需關係明顯改善，市場對集團生產的化工產品需求殷切；各主要產品，尤其是燒鹼、醋酸及苯酚丙酮等，售價同比增幅顯著，化工部門營業額升34%至87.37億元，分部EBITDA更升125%至15.21億元。

物業方面，受樓市調控政策收緊所影響，期內集團的物業銷售營業額下滑至5.72億元。儘管租金收入上升至5.16億元，房地產部門營業額仍跌45%至10.88億元，分部EBITDA降3%至6.56億元，情況有待改善。

中期業績公佈後，受中美貿易戰及市況急跌影響，建滔股價大幅下跌，由近30元水平，大跌至上月19.94元始喘定，其間也消化了集團行使認股權發行的1,670萬股壓力(每股行使價僅12.42元)，經過兩個多月的下跌，近期隨着貿易戰降溫及大市低位反彈，建滔有完成尋底的回升態勢。

尋底後呈上升態勢

建滔集團昨天突獲資金追捧，由21.80元抽升上23.15元，並以23.10元收市，急升1.70元或7.9%，成交9,441萬元。現價往績市盈率(PE)4.31倍、預測3.75倍；往績息率9厘，市賬率0.54倍，估值仍吸引。走勢上已先後升穿10天、20天、50天線而呈上升態勢，遇回調可伺機跟進，上望26元，跌穿20.7元止蝕。

建滔集團(0148)

港股透視

盤面擠壓情況有所加劇

葉尚志
第一上海首席策略師

1月8日。港股大盤連衝兩日、以高低點算累漲了有1,000點後，上衝動力有出現放緩的跡象，市場靜候中美磋商結果，資金入市積極性有所降低，而大市成交量也進一步縮減到750億元以下。目前，在人行和美聯儲加大了政策面的支持力度後，港股的總體穩定性是有所恢復了，但是上衝動力仍有待增強。

盤面的擠壓情況出現了加劇，一方面，市場繼續加快調倉好為新一年重新部署，手機股、汽車股以及醫藥股等等，似乎依然是資金清理的對象，另一方面，題材確定性比較高的5G相關股，則繼續有相對突出表現。

香港地產股保持強勢

恒指連衝兩日後轉呈反覆，在盤中一度上升125點高見25,961點，但是未能進一步升穿周二的高位26,044點，香港地產股保持強勢，但內險股則持續受壓，而吉利汽車(0175)的再次破底急挫，也對市場氣氛構成影響。

恒指收盤報25,875點，上升40點或0.15%；國指收盤報10,134點，上升10點或0.10%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至744億多元，而沽空金額有107.6億元，沽空比例14.46%。至於升跌股數比例是803：820，日內漲幅超過10%的股票有30隻，而日內跌幅超過10%的股票有18隻。

短期漲勢有放緩跡象

目前，恒指走了一波三連漲，在短期已錄得有一定累漲幅度的情況下，短期漲勢有放緩跡象，而大市成交量亦出現了持續縮降，顯示資金追高的意願不大，不排除恒指有漲後回整的機會，而25,600是現時的好淡分水線。

股市處反覆震盪行情

事實上，經濟增速仍在放緩階段，情況對股市會構成壓頂制約作用，而隨之而來的政策出台，對於股市卻可以帶來托底支持，但始終是有點因果倒逼出來、帶點被動的意味。

因此，在經濟增速放緩的情況未有出現好轉改善之前，相信股市仍將處於反覆震盪的行情，現時結構性的題材機會，會來得相對比較多一些。

5G相關股題材較扎實

盤面上，手機股、汽車股以及醫藥股等等，正如我們早前指出，依然是市場在新一年開始的清理對象，其中，小米-W(1810)再跌了7.5%，在2019年的首5個交易日累跌了14%，而吉利汽車(0175)亦再跌了11.2%，過去5日累跌幅度更是高達25.9%。

另一方面，題材比較扎實的5G相關股，繼續有相對突出表現，不排除是受到換馬資金流入所觸發，中國鐵塔(0788)漲6.1%，中國通信服務(0552)漲6.2%，京信通信(2342)漲5.2%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

觀望宏觀數據 A股炒上落

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

滬深股市經過周一上漲，昨天呈現價跌量縮格局。周一表現強勢的軍工股回吐領跌，燃氣水務基建則逆市走強。市場主要觀望中美貿易談判的進展，以及快將陸續發佈的內地12月份一系列經濟數據。中美副部長級別的貿易談判於本周初開始，市場等待於原定昨天結束的談判會議能否於兩國化解貿易爭議取得進展。

上證綜合指數昨天終盤下跌6.63點或0.26%，深成指及創業板指數則分別下跌0.12%及0.36%作收。滬深兩市成交金額較周一萎縮逾兩成至2,998億元人民幣。板塊方面，跌多漲少，航天航空、民航機場、保險、船舶製造、有色金屬等板塊領跌，但燃氣水務、鐵路、高速公路、港口等走逆市走強領漲。

燃氣板塊領漲大盤

媒體報道指液化天然氣（LNG）於本周一參考價大幅上漲，較上周五漲逾6%，亦較上月同期大漲47%。消息激勵燃氣板塊因而領漲大盤，貴州燃氣（600903.SS）及新疆火炬（603080.SS）漲停，大通燃氣（000593.SZ）上升8%，新疆浩源（002700.SZ）亦上升7.1%，重慶燃氣（600917.SS）則上升4.9%。

當前市場正觀望將陸續發佈的12月份內地宏觀經濟數據表現。根據國家統計局早前發佈的數據顯示，2018年1月至11月全國規模以上工業企業利潤總額增速為11.8%，較首10個月下降1.8個百分點；同時，12月中國製造業PMI指數跌至49.4，屬自2016年7月以來首次低於盛衰線。兩項宏觀數據欠佳反映內地經濟下行壓力正在加大。

在經濟下行風險有增無減的預期下，市場普遍認為，基建投資將更加重扮演整體經濟穩增長的重要角色。事實上，中國鐵路總公司於今年初已於北京召開工作會議，以明確表明發展方向，2019年確保投產新線6,800公里，當中高鐵3,200公里，鐵路發送量35.35億人次，貨物發送量33.68億噸。故此，市場普遍預期鐵路基建將加速動力，令鐵路相關股受追捧。

(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

三大股指弱勢盤整 燃氣股走強

滬深股市昨早盤三大指數低開，隨後兩市分化。滬指低位震盪，近期強勢的特高壓、高鐵板塊開始出現分歧，個股跌多漲少。臨近上午收盤，指數持續弱勢盤整。主板成交量稍顯萎縮，黃金板塊回調，資金對於高風險的品種開始遠離。醫療、振興東北、券商板塊先後拉升，市場熱點主題輪動加快，但持續性一般。午後，三大股指反彈無果，繼續弱勢震盪。天然氣、股轉概念板塊盤中崛起，但對大盤起到的積極作用較弱，資金情緒較為謹慎，熱點主題板塊均未能帶動整體大盤拉升，市場再度陷入橫盤整理當中，盤中僅天然氣板塊持續性較好。截至收盤，滬指報2,526點，跌0.26%；深成指報7391.65點，跌0.12%；創指報1263.51點，跌0.36%。

5G題材仍受捧

盤面上看，高鐵概念繼續活躍；核電板塊熱度不減；5G題材仍受資金追捧。特高壓概念走勢分化。天然氣板塊午後發力。小米概念崛起。東北振興概念走強。醫療器械板塊集體拉升。券商板塊衝高回落。

關注反彈持續性

整體看，降準釋放流動性利好，雖然不直接於股市，但對市場信心的提振意義更大。短期，大盤連續拉升後動能有所衰減，這主要是經濟下行壓力擔憂依舊，而場外資金介入力度不強造成的。

當然，2,440點短期的反彈已經基本確立，只是空間的持續性還需要觀望。而即便如此，個股的結構行情已經開啟，逢指數回調可積極關注個股的低吸機會，重點關注券商為首的金融股以及圍繞着「新基建」領域的軌道交通、5G基站、新能源汽車充電樁、大數據以及人工智能等。

股市領航

銷售理想 萬科前景看俏

黃敏碩
康證有限公司董事

人行上周宣佈全面降準及置換MLF，將釋放淨資金8,000億元人民幣，為市場提供流動性，配合內地多個地方按息回落，像深圳及上海多間銀行，分別調低首置按息上浮利率及首置按息，另延期開徵物業稅，棚戶區整改結果亦較預期理想。

同時經過年來樓市調控措施，不少槓桿投資性貸款需求已受到抑制，加上新年伊始貸款需求將回升，銀行也欲積極通過降低利率來提高競爭力及業務量，倘政策趨穩有利內房股上半年。

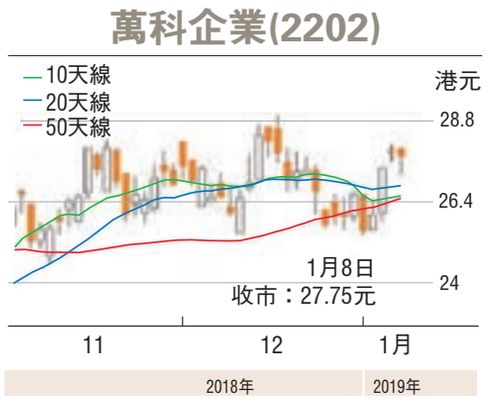
管理層執行能力不俗

同時中央經濟工作會議已重申需以穩地價及樓價，輔以因城施策，和按地方實際情況自主及調整政策走向，此對中小型內房股推動較為正面。

雖然內地房地產市場去年9月開始逐步降溫，不過大型內房企業全年銷售成績仍然可觀，其中萬科企業(2202)銷售金額，突破全國紀錄6,000億人民幣，有望重奪內房龍頭地位，期內實現合同銷售面積則超過4,037萬平方米，反映其管理層執行能力不俗。

隨着集團的股權爭奪戰早前塵埃落定，獲深圳地鐵入股後有助加強協同效應，前景看俏。

建議可候低於27元以下收集，上望目標價29元，惟跌穿25元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

萬科企業(2202)