

紅籌國企 高輪 張怡

國藥控股(1099)



美股三大指數昨晚繼續走高，當中道指升156點或0.65%，而代表科技股的納指更漲近2%。不過，內地股市昨日全天卻窄幅上落，上證綜指最後平收2,570點，而觀乎部分板塊或個股仍見熱炒，受到國家主席習近平...

港股昨日曾藉英國會否決脫歐協議而急回263點，不過人行逆回購操作放水5,600億元支持A股回穩，港股亦反覆回升，並以26,902近高位收市，全日升72點，成交874億多元...

國藥控股(1099)昨日亦隨同業造好，早市曾搶高至33.15元，最後則以32.75元報收，升0.2元或0.61%，表現雖不算亮眼，但因股價仍然低迷，在資金有跡象流入落後股下...

龍頭優勢助推動業績表現

麥格理較早前發表的研究報告認為，國藥在過去十年，一直為中國最大的醫藥分銷商，目前規模幾乎是排名第二的華潤醫藥(3320)的兩倍。在本港和內地上市的藥企中，國藥也有最高的收入和盈利...

麥格理還表示，在2014至2017年間，國藥收入和盈利年複合增長分別達12%和20%，預計去年收入及盈利分別增22.5%和12.4%，主要由整合新收購資產所推動。該大行首予國藥控股「中性」評級...

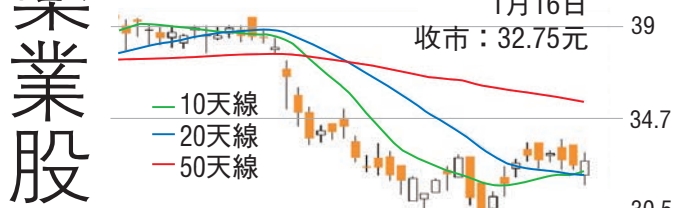
看好國壽留意購輪13888

國壽昨彈力明顯跑贏同業，若繼續看好其後市表現，可留意國壽中銀購輪(13888)。13888昨收0.178元，其於今年11月18日最後買賣，行使價18.9元，兌換率為0.1，現時溢價12.15%，引伸波幅32.9%，實際槓桿5.1%。

股市 縱橫

韋君

嘉里物流整固後再發力



港股昨日曾藉英國會否決脫歐協議而急回263點，不過人行逆回購操作放水5,600億元支持A股回穩，港股亦反覆回升，並以26,902近高位收市，全日升72點，成交874億多元...

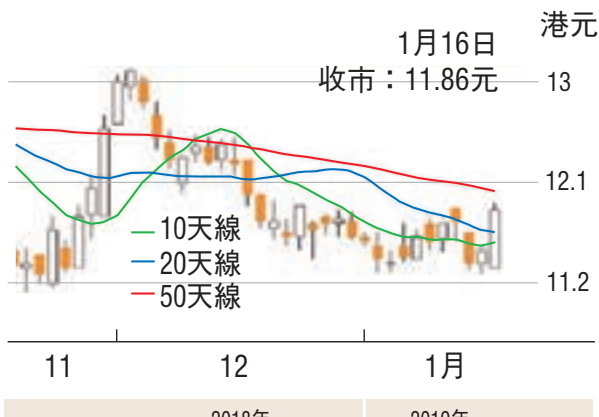
集團在巴基斯坦成立新附屬公司，以擴展在當地的業務據點並捕捉南亞的貿易增長機遇，進一步實現全球佈局，同時發掘「一帶一路」倡議的主要領航計劃——中巴經濟走廊沿線之商機。

球供應鏈變化，內地部分製造業逐步轉移至東南亞，對物流及貨運的需求將會增加。嘉里物流現時是唯一一間能覆蓋東南亞六國和中國跨境陸運網絡的物流公司...

上半年分拆泰業務上市

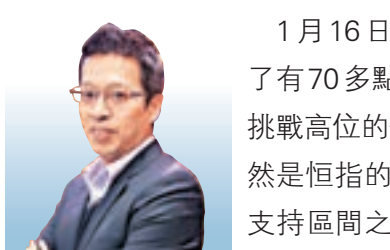
截至去年6月底止中期，集團營業額按年上升27.4%至174.61億元，純利按年升20.3%至9.48億元。今年的業務亮點，將是分拆泰國子公司在當地上市，集資2億至3億美元，料上半年成事。中美貿易戰的後遺症，是導致全...

嘉里物流(0636)



測PE12.48倍，息率2.95厘，14天RSI為42.8，走勢上已升穿10天、20天線，倘突破50天線12.04元，有望再試13.3元高位，不妨順勢跟進，跌穿11.5元止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

對後市逐步提高警惕性

1月16日。港股表現先跌後倒升，恒指漲了70多點，漲幅溫和不多、但有延續向上挑戰高位的傾向，而26,000點至26,200點依然是恒指的承接區水平，在未有跌穿此承接支持區間之前，仍可望保持穩好狀態。在大盤總體穩定性未失之前，市場繼續以炒股不炒市來運作，焦點落到了一些落後股方面，個別內險股、醫藥股以及教育股，有相對突出的表現。

港股仍可保持穩好狀態

權重指數股方面，騰訊漲了0.3%至331元收盤，仍在試衝330元至350元重要阻力區，而空頭有逐步先撤退的跡象，沽空比例進一步下降至20.23%。

另外，友邦保險(1299)漲0.14%，而中移動(0941)在創出兩年新高後，略為回吐0.24%，但未失強勢。在強勢權重指數股未有出現回軟之前，估計港股仍可保持穩好狀態。

受惠政策面支持力加大

事實上，受到政策面支持力度加大的推動，港股近期已從低位做出反彈修復，但是否能夠打破過去三個多月的反覆震盪格局，仍有待觀察驗證，而經濟運行表現情況如何，相信仍將會是市場的關注點，也是港股能否破局的關鍵。內地第四季GDP、12月零售銷售和工業產量，數據將...

於下周一(21日)公佈，估計會是市場焦點，對於已反彈修復的港股來說，能否保持其已建立起來的穩好狀態，正好提供了一個考驗，宜多加注意。

市場焦點轉移至落後股

另一方面，消息題材股都炒了一把之後，市場焦點轉向了落到了一些落後股方面去。個別內險股和醫藥股有相對突出表現，其中，中國太保(2601)漲了3.87%，中國人壽(2628)漲了4.77%，石藥(1093)漲了5.36%，中生製藥(1177)漲了7.14%。

教育股方面，早前中教控股(0839)宣佈了在山東有新收購項目，消息引起了市場對教育股有所重新關注。其中，中教控股走了一波五連升，再漲了4%，而楓葉教育(1317)漲了2.95%，新高教(2001)漲了2.41%，宇華教育(6169)漲了3.7%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表 1月16日收市價

Table with columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, H/A Ratio, and H/A Premium. Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

投資 觀察

A股港股續憧憬穩增長政策將至



曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

內地A股昨天個別發展，上證綜合指數接近持平終盤，整天窄幅運行，終盤於2,570點，深成指則表現偏弱，創業板指數終盤輕微升0.08%。滬深兩市成交合計縮減至3,047億元人民幣。各股類個別發展，鋼鐵、化工、有色金屬、水泥、石油、金融、電力股偏弱；半新股則上升逾2%；煤炭、房地產股表現平穩。

強調中國長期發展向好

市場繼續憧憬中央政府短期內將推出更多穩經濟增長政策，源於人民銀行昨天於上海總部召開上海貨幣信貸工作會議，傳達貫徹今年人行貨幣信貸工作會議精神，總結去年上海貨幣信貸工作，部署今年工作。該會議深入分析目前貨幣信貸工作面臨的形勢和任務，指出要從長期大勢認清中國長期向好的發展前景，準確把握形勢，堅定發展信心。該會議亦強調，各家金融機構要進一步增強大局意識，统一思想，創造性地...

做好貨幣信貸工作，保持貨幣信貸和社會融資合理增長，形成對實體經濟的有力支撐。此外，會議要求不折不扣地落實好逆週期的總量調節政策，切實用好再貸款、定向降準等貨幣政策工具，進一步加大對民營、小微等實體經濟支持力度。

量寬料將非大水灌溉式

然而，中國銀保監會於差不多時間則表示，當前銀行業保險業風險總體可控，但面臨的形勢依然複雜嚴峻，要堅持不懈治理金融市場亂象，有序化解影子銀行風險。銀保監會於2019年工作會議強調，要穩步推進結構性去槓桿，妥善處理防風險與穩增長調結構的關係。該監管還要求有效增加資金投放和融資供給，大力支持民營企業和小微企業，在信貸供給增加的基礎上保持融資成本處於合理水平。由此反映，未來貨幣政策寬鬆將非大水灌溉式。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券 分析

聯想集團仍處增長階段

據銷售文件顯示，聯想集團(0992)擬發行可換股債券，涉資5.5億美元，年期為5年，並有2年認沽權，票息介乎2.875至3.375厘。根據初步轉換價每股7.99港元，並假設債券按初步轉換價獲悉數轉換，債券將可轉換為6.625億股股份，佔經悉數轉換債券擴大已發行股本約5.23%。

超越惠普成全球PC龍頭

國際研究機構Gartner以及IDC初

步調查結果，2018年第四季全球PC(0992)市場出貨量按年減約4%。其中，前六大電腦品牌廠，只有聯想及戴爾2018年第四季出貨量增長。聯想2018年第四季出貨量按年增長6.8%，超越惠普成為全球PC市場龍頭，主因為2018年5月聯想和富士通(Fujitsu)成立合資企業，以及聯想在美國表現依舊亮眼。

另一方面，聯想積極擴展其數據中心業務，相關收入在2019財年上半年增長63%。此外，聯想亦縮減

滬深股市 述評

興證國際

兩市窄幅震盪 國產軟件板塊崛起

滬指昨低開後窄幅震盪，盤中白酒、券商股集體跳水，滬指小幅探底，隨後有所拉升；早盤在軟件股的帶動下，創業板一度衝高。午後天津自貿區板塊走強，但是依舊不改市場震盪格局，資金做多意願仍不足，截至收盤，滬指平收報2,570點；深成指報7,540點，跌0.09%；創指報1,267點，漲0.08%。

市場成交量萎縮，兩市合計成交不足3,000億元人民幣。天津自貿區、國產軟件、石墨電極居居板塊漲幅榜前列，特高壓、證券、白酒概念居板塊跌幅榜前列。

雄安概念股衝高回落

盤面上看，國產軟件板塊崛起，全天漲領兩市。雄安概念股午後衝高回落。天津板塊午後亦快速走高。煤炭股尾盤反彈。次新股活躍。創投概念捲土重來。昨日強勢的白酒、券商紛紛回調。

整體看，在流動性改善、政策利好、監管放鬆背景下，主題性投資機會有所活躍，前期市場政策刺激或推動下主題機會由科創、5G、特高壓、高鐵、光伏風電等逐步擴散，由此沿着政策思路進行佈局仍是短期重點。

業績敏感性逐步增強

此外隨着年報大幕即將拉開，市場對於業績敏感性逐步增強，業績表現將是市場資金青睞的主線，同時也意味着個股表現將不斷分化。短線看，滬指在60日均線附近阻力較大，短期內要想要有效突破需要清晰的領漲主線和量能的積極配合。

凱基證券

聯想集團(0992)



存在，可能會在公佈其2019財年第三季度業績之前，上試並克服其於6.00港元的主要阻力位。