

紅籌國企 高輪

張怡

中國太保(2601)



太保業績穩增可擴升勢

美股隔晚互有升跌，道指續漲142點或0.59%，而代表科技股的納指則微跌。外圍市況續偏好，觀乎A股及港股昨日已見乏力再上。上證綜指收報2,560點，跌11點或0.42%。至於這邊廂的港股則現高開低收的走勢，收市報26,756點，倒跌146點或0.54%，主板成交增至974億元。港股升勢放緩，惟中資股則仍以個別發展為主。在昨日淡市之中，部分業務防守性較強的股份表現仍佳，當中又以粵海投資(0270)和中遠海運港口(1199)漲逾2%較突出。

儘管港股昨日上落不算太大，但個別有負面消息困擾的小型內房股卻慘遭洗倉，包括佳源(2768)和陽光100中國(2608)，分別瀉80.6%及64.6%。市傳佳源面臨債務問題，但該公司已強調目前財務狀況健康。至於陽光100中國，市場傳言指其斬倉涉及華融(2799)有關。受細價內房股被拋售的消息拖累，連帶龍頭中資內房股的中國海外(0688)也見受壓，收報27.15元，跌3.21%。

內險股昨日整體表現跑贏大市，龍頭的中國平安(2318)早市曾走高至72.35元，最後回順至71.15元報收，收窄至升0.2元或0.28%。中國太保(2601)除早市稍後回軟外，其餘大部分時間均表現向好，收市報26.85元，小升5仙或0.19%，因現價仍企於10天、20天及50天等多條平均線之上，在走勢漸見改善下，不妨考慮繼續跟進。業績方面太保截至去年9月底止淨利潤127.15億元(人民幣，下同)，增加逾16%，每股基本收益1.4元。營業收入2,898.15億元，上升近12%。若單計第三季淨利潤44.61億元，按年升近1%，每股基本收益0.49元。營業收入851.21億元，漲逾4%。

估值在同業中不算貴

另外，集團日前公佈，旗下子公司太平洋人壽保險、太平洋財產保險2018年全年原保險業務收入，分別為2,010.43億元、1,186.01億元，較2017年增加15.7%及12.8%。太保去年盈利表現可以看好，其預測市盈率11.4倍，市賬率1.48倍，論估值在同業中也不算貴。野村最近雖下調壽險股目標價，惟仍將太保視為首選之一，予其「買入」評級，目標價則由40.01元(港元，下同)，下調至33.72元，惟較現價仍有約25%的上升空間。可考慮於現水平部署收集，博反彈目標為去年12月初以來高位阻力的29.15元，惟失守近期低位支持的24.2元則止蝕。

看好平保吼購輪18247

中國平安近期走勢漸改善，若續看好其後市表現，可留意平安瑞銀購輪(18247)。18247昨收0.2元，其於4月25日最後買賣，行使價為77.55元，兌換率為0.1，現時溢價11.81%，引伸波幅28.2%，實際槓桿11.1倍。

股市縱橫

韋君

新奧接貨 聯控前景看好

港股昨天衝上27,000關後，掉頭回瀉146點或0.54%，收報26,756，成交增至974億元，反映大市上週以來顯著反彈逾千點後，有套現及回吐壓力，但大市承接力不俗，有利資金發掘落後實力股。聯想控股(3396)近日引入新奧國際承接員工減持股份，對股價有正面影響，投資者可趁低收集。

聯想控股主要從事IT、金融、創新消費與服務、農業與食品、新材料及財務投資，在港股結構中別樹一幟，憑藉聯想始創人柳傳志的魄力，成功地涉足創新行業，並由內地擴展至海外。聯控周二宣佈，股東之一北京聯恒信出售5,409萬股H股，予新奧能源(2688)姊妹公司新奧國際，每股作價21.56元，較前收市折讓2.4%，涉資11.662億元。聯

恒信為聯想控股員工持股平台，持有1.78億股H股，佔發行股份7.55%。

聯恒信表示，此次出售部分股份是為了階段性落實員工的長期激勵，以進一步激發廣大員工的積極性與創造力。新奧能源是內地管道燃氣龍頭之一，市值達835.7億元，昨天更創出一個月高位，收報74.35元。新奧國際願意斥資逾11.6億元承接聯控員工減持股份，明顯是看好聯想控股的投資增值。值得一提的是，聯控的董事、監事、高級管理人員(董監高)未減持，顯示對公司未來發展有信心。

正奇金融申請分拆上市

聯控在上月初宣佈，分拆附屬公司正奇金融於主板上市的建議已獲

港交所確認，已透過聯席保薦人提交上市文件。正奇金融集團主要從事向中小企業提供綜合金融解決方案的業務。

聯控目前持有正奇金融約82.52%權益，按照目前計劃，待建議分拆及上市完成後，持有正奇金融不少於60%權益。截至2018年6月30日止6個月，聯控整體價值穩步提升，收入為1,565.5億元(人民幣，下同)，按年上升10%；股東應佔淨利28.3億元，按年上升5%；每股基本盈利1.21元，按年上升5%。

聯控在過去一個月由22.60元(港

聯想控股(3396)



港股市 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

1月17日。港股表現反覆波動，恒指終於上摸到27,000關口阻力，但其後回整壓力出現加劇，最後以下跌接近150點來收盤。龍湖集團(0960)大股東配售持股，午後，陽光100中國(2608)和佳源國際(2768)股價急瀉，中小型內房股的集體下跌，對於市場氣氛構成負面打擊。

目前，恒指已升抵27,000關口阻力，估計回整壓力有加劇的機會，而26,000點至26,200點依然是短期承接區水平，短線操作方面仍要提高警惕性。恒指在27,000關口阻力前的波動性開始加劇，出現先跌後升、再跌的走勢，在26,700點至27,000點範圍，走了三波的來回，盤中曾一度高見27,012點的本輪新高，但是在中小型內房股集體下跌的拖累下，大盤在午後出現掉頭下壓。恒指收盤報26,756點，下跌146點

升抵阻力 回吐壓力現

面的互動對決格局中，形成了過去三個多月的反覆震盪運行狀態。而在過去的三個月，恒指的主要上落範圍是在25,000點至27,000點之間，在宏觀經濟未能確認出現明顯好轉改善之前，恒指要成功向上突破27,000點關口阻力，相信還是會有相當難度。

提防經濟前景憂慮重燃

而受惠於近期政策面支持力度的加大，市場人氣是有所回暖了，但要提防對經濟前景的憂慮有重燃可能。事實上，政策傳導需要時間，目前公佈的最新經濟數據都是截至去年12月份的，估計都應該不會太好看，如在本周一已公佈的12月進出口數據。而第四季GDP、12月零售銷售以及工業產量數據，將於下周一(21日)公佈，會否再次觸動市場的神經，宜加注視。

力量，依然是我們的關注重點之一。騰訊在盤中曾一度上衝至338元的高位，已進入330元至350元的重要阻力區範圍，估計回吐壓力有出現增加的機會。

騰訊護盤續為關注重點

騰訊收盤報331.2元，逆市微漲了0.06%，仍見有一定的抗跌力，但不宜跌回320元以下，否則回整弱勢將轉為明顯。

中小內房股現集體下跌

另一方面，中小型內房股出現集體下跌，遭大股東配售股份的龍湖集團，下跌9.1%至22.45元收盤，跌低於配股價22.7元。兩隻中小型內房股陽光100中國和佳源國際，午後出現雙雙插水，分別急瀉64%和80%。

(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

兩市尾盤跳水收跌 煤炭板塊續強

滬指昨日小幅高開，盤初受權重股拖累快速走低翻綠，午間銀行股崛起護盤，滬指小幅衝高，可熱點板塊持續性不佳，午後銀行股等權重板塊紛紛回落，軟件等科技股跳水，三大股指均單邊下殺，個股全線回瀉，創業板指大跌超1%。圍區開發、煤炭、燃料電池、石油等板塊活躍，京津冀一體化、國產軟件等板塊跌幅居前。

截至收盤，滬指報2,560點，跌幅0.42%；深成指報7,470點，跌幅0.93%；創指報1,251點，跌幅1.25%。兩市成交不足3,000億元人民幣，與上日同期基本持平；北上資金昨日淨流入近26億元人民幣，連續3個交易日大幅淨流入。

創投股逆勢大漲

盤面上看，創投股逆勢大漲。早盤較為強勢的資源股略有回落，煤炭和燃料電池板塊仍表現突出，但各自板塊內已出現分化，龍頭個股已與其餘個股拉開差距。低價股再受資金追捧，昨日漲停的34隻個股中，有13隻個股股價低於5元人民幣，佔比逾4成。

科技股整體低迷，計算機板塊領跌千萬行業；5G、電子等其餘科技板塊亦表現不佳。此外特高壓、軍工、雄安等前期活躍板塊集體低

迷。整體看，當前處於企業盈利增速下行的周期當中，監管相對寬鬆助推小盤風格，小市值股價表現對於盈利增速不敏感；近期A股成交量修復，主題概念表現活躍度提升。因此建議參與「春季躁動」的投資者要迅速適應本輪階段性行情與過去三年價值風格不同的選股策略。風險偏好提升和流動性驅動的行情，逆周期行業+小市值+帶題材概念的品種在當前階段最為受益。

操作宜多看少動

操作上，密切關注政策因素及市場量能的變化，量能配合不減，則有品種表現機會；如果後續量能指標沒有大的變化或萎縮，則應多看少動，戰略觀望為主。注意迴避高風險、價值風險高的個股。

證券分析

凱基證券

石藥今年目標指引提升信心

據內地媒體報導，德國諾華、江蘇豪森藥業和石藥集團(1093)等三家企業生產的主料白血病藥物伊馬替尼片在最新河南省抗癌藥專項集中採購議價工作中均未確認專家建議價，整組流標。然而，為保障臨床用藥，當局稱上述三家企業生產的伊馬替尼片，醫療機構均可採購使用。

由於三家企業都未能通過專項集中採購招標程序，理論上不可以向醫療機構出售伊馬替尼片；河南省最新舉措，市場關注是否反映政府願意合理的調整相關政策。亦使投資者製藥行業政策風險的擔憂，略略降低。

盈利增長料逾兩成

此外，之前有傳媒引述分析報告指，石藥集團管理層表示2019年財政年度目標指引，包括盈利增長

石藥集團(1093)



兩成至三成，產品「恩必普」銷售增長兩成半至三成。石藥集團已經公佈確認，上述分析報告公允反映管理層現時的觀點。我們相信將有助增強投資者的信心。

由於該行業有一些利好消息，以及整體股市氣氛改善，加上過去幾個月股價大幅下跌，醫藥板塊股價短期可能會繼續反彈。然而，我們認為整體醫藥板塊政策風險仍不確定，可能會限制行業的估值。

雖然石藥集團目前的估值是17倍預期市盈率，估值不高，但短期上漲空間仍然有限。我們建議投資者在股價接近14港元時，可考慮獲利。

股票推介

李寧股價突破向上 伺機跟進

內地公佈促進體育消費計劃，目標在2020年全國體育消費總規模，將達到1.5萬億元(人民幣，下同)。另外，內地人均消費升級，加上運動風氣漸趨流行，有助帶動體育用品的需求。李寧(2331)為內地大型體育用品品牌之一，截至去年9月底，中國李寧銷售點數量(不包括李寧YOUNG)增加至6,345個。去年第三季度，集團整個平台的同店銷售，按年錄得10%至20%低段增長。就渠道而言，零售(直接經營)及批發(特許經銷商)渠道分別均錄得按年高單位數增長，電子商務虛擬店舖業務按年增長為30%至40%低段。

YOUNG業務覆蓋29省份

至於零售表現，李寧銷售點(不包括李寧YOUNG)於整個平台之零售流水，按年錄得10%至20%中段增長。就渠道而言，線下渠道(包括零售及批發)錄得10%至20%中段增長，其中零售渠道錄得10%至20%中段增長，以及批發渠道錄得10%至20%低段增長；電子商務虛擬店舖業務錄得30%至40%低段增長。另外，集團積極發展自營童裝品牌，2018年6月底李寧YOUNG業務已覆蓋29個省份，共有店舖631間。訂貨會表現，以吊牌價計算，特

許經銷商於訂貨會之李寧品牌產品訂單(不包括李寧YOUNG)連續二十個季度錄得按年增長。2018年9月份舉辦的2019年第二季度訂貨會訂單，按年錄得10%至20%低段增長。

走勢上，去年10月11日跌至6.33元止跌回升，形成上升軌道，股價昨日創近7個月高位，目前處於各主要平均線之上，MACD牛差距擴大，惟STC%K線回落至接近%D線，宜候低9元吸納，反彈阻力10元，不跌穿8.6元續持有。

(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17日收市價

人民幣兌換率0.86266 (16:00pm)

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



黃德兒 金利豐證券 研究部執行董事