

紅籌國企 高輪

張怡

新華保險(1336)

新華保險走勢轉強可吼



內地上市證綜指昨反覆偏穩，收報2,761點，小升0.2%。至於港股更進一步升穿28,500水平，收報28,514點，升286點或1.01%，主板成交再破千億，達1,086億元。港股擴升勢，觀乎有表現的中資股也告增多。事實上，中國燃氣(0384)午後便見發力追落後，突破牛熊線(27.36元)阻力後，股價一度湧高至28.4元，收報28.15元，仍升2.65元或10.39%。同業華潤燃氣(1193)尾市走高至35.3元，收報35.2元，升2.05元或6.18%，創近五個月高位。富瑞最新發表的研究報告認為，潤然的高質增長使其擁有強勁現金流，但由於收購的選擇有限，相信潤然將在未來數年增加派息。

中資險資及券商股也為昨日焦點。事實上，券商股的中金公司(3908)因獲阿里巴巴斥資逾18億元入股，曾創出52周高位的18.8元，收報17.9元，仍升5.79%。保險股方面，龍頭的中國人壽(2628)一舉升穿1個月高位，曾高見20.8元，收報20.6元，仍升0.84元或4.25%。新華保險(1336)早市曾搶上35.9元，逼近1個月高位的阻力的35.95元，最後回順至35.35元報收，收窄至升0.45元或1.29%，因現價已企穩於多條重要平均線之上，料後市有望擴大升勢。

盈喜支持 估值仍然合理

新華保險早前發盈喜，預期2018年年度實現歸屬於母公司股東的淨利潤按年增加50%左右，相信主要是由於傳統準備金折現率假設變更的影響所致。集團上年同期歸屬於母公司股東的淨利潤為53.83億人民幣。此外，集團於今年1月1日至31日期間累計原保險保費收入為199.29億元人民幣，按年升6.9%。新華保險去年有盈喜支持，而今年首月的營運數據又對辦，配合大行加入唱好行列，相信都是其股價得以轉好的原因。

瑞信發表研究報告指出，新華保險盈喜符合該行預期，並意味第四季純利按年增長9%。該行認為，新華保險強勁增長，主要由於傳統保險之折扣率改變，中銀保監限制高回報產品，亦對行業競爭有利，有助板塊估值重估。瑞信又表示，新華保險估值不高，風險回報吸引，其內涵價值回報強勁，惟股價走勢落後同業。該行維持予新華保險「跑贏大市」評級，目標價43元。新華保險預測市盈率約11倍，市賬率1.44倍，論估值在同業中不算貴。可考慮趁股價回調部置收集，上望目標為40元，惟失守50天線支持的32.46元則止蝕。

看好國壽留意購輪24926

國壽昨表現跑贏大市，若繼續看好其後市表現，可留意國壽瑞信購輪(24926)。24926昨收0.128元，其於今年6月24日最後買賣，行使價為21.05元，兌換率為0.1，現時溢價8.4%，引伸波幅35.2%，實際槓桿7.3倍。

股市 縱橫

韋君

機械車需求大 中聯重科前景佳

港股昨日再度發力上升，衝越28,500，收報28,514收市，全日急升286點或1%，成交重上千億，達到1,086億元。憧憬中美貿易談判達成諒解備忘錄仍然成為推升大市動力，而匯豐(0005)回穩亦降低跌市壓力。大市續有利績優基建相關股份，中聯重科(1157)受惠重型機械車需求增加，股價續可看高一線。

中聯重科主要從事研究、開發、生產與銷售工程機械、環衛機械和農業機械，提供環境解決方案，以及融資租賃服務。集團去年較矚目的動向，是於去年11月收購全球塔機領先製造商德國威爾伯特(Wilbert) 100%股權，對集團已在內地建築起重機龍頭的地位進一步提升。

上月中集團發盈喜，去年12月底止全年度料盈利19.5億元(人民幣，下同)至21.5億元，每股盈利0.25元至0.28元。集團指出，業績預增主因受益於內地基礎設施建設的拉動，以及工程機械設備更新需求的增長，故工程機械板塊的營業收入大幅增長；產品整體毛利率持續提升，整體費用率

穩步下降，盈利能力不斷增強，經營性現金流大幅度增長。

國務院於去年年底印發《關於保持基礎設施領域補短板力度的指導意見》，提到要保持基礎設施領域補短板力度，進一步完善基礎設施和公共服務。中國人均基礎設施存量明顯低於發達國家，例如機場的覆蓋率和歐美國家相比還是較低。

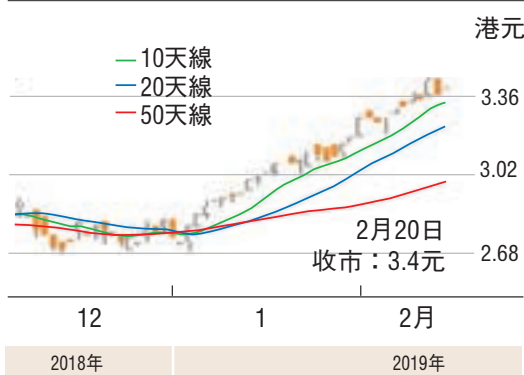
國家環保排放標準升級及使用者領域產業升級亦帶動工程機械的更新換代，將促使使用者新增購置技術含量更高的設備。另一方面，中聯重科亦受惠「一帶一路」基建發展對其產品需求，混凝土機、起重機增長前景樂觀。

預測PE10倍 息率達7厘

配合內地加快推進基建建設，管理層預期今年混凝土機銷售增長50%，塔式起重機銷售倍增，而整體毛利率在規模效應下，相信亦會有所改善。

中聯重科在發佈盈喜後，股價持續穩步上升，

中聯重科(1157)



昨天收報3.40元(港元，下同)，升3仙或0.89%，成交2,380萬元。現價2018年預測市盈率約10倍，息率達7厘，而市賬率(PB)只有0.59倍，較同業中國重汽(3808)PB1.56倍明顯偏低。現時股價企於多條平均線之上，不妨收集，中線上望4元水平，跌穿3.0元止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月20日。港股仍在延續升勢，恒指漲了超過280點、並且在盤中創出了28,600點的新高。業績表現低於預期的匯控(0005)，股價繼續受壓，但資金有換馬至其他金融股如友邦保險(1299)以及中銀香港(2388)方面去，在資金未見撤離的情況下，市場氣氛得以保持溫度。

目前，由於恒指創出了新高點，前一級短期浪底可以從27,534點、上移至27,846點(本月25日的盤中低點)，守穩其上，大盤整體穩好狀態將可望得以延續保持。

恒指出現高開後震盪的走勢，在盤中曾一度上升372點高見28,600點，突破了前高點28,533點創出本輪升浪的新高，友邦保險(1299)再創新高領漲，而中國人壽(2628)連續第二日放量拉漲，是表現最為矚目的指數股之一。

短期浪底上移至27846

且突破了前高點28,533點、創出新高28,600點，前一級短期浪底可以從27,534點上移至27,846點，也就是本月25日的盤中低點，守穩其上，總體穩好狀態將可保持。然而，在藍籌股業績公佈期已展開的背景之下，相信港股仍有漲後整固整理的傾向。

國壽空頭回補現加快

業績表現遜預期的匯控，股價再跌0.15%至66.05元收盤，盤中最低曾見65.4元。而值得注意的是，匯控的沽空金額進一步激增至21.1億元，是兩年半以來的最大沽空金額，要提防匯控的潛在沽壓仍在加劇，對大盤有構成震盪影響的機會。

料仍有漲後整理傾向

走勢上，恒指仍在延續升勢，並

再漲了4.25%至20.6元收盤，空頭有加快回補的情況。

建議留意兩會受惠股

一直表現強勢但累漲幅度已多的5G題材股，近日呈現有回整的傾向，其中，中通服(0552)和京信通信(2342)，出現了逆市下跌、連跌第二日的行情，對5G題材股後市維持正面，但操作時宜注意節奏。

國壽空頭回補現加快

另外，中國汽車工業協會在早前公佈，內地1月份乘用車銷量同比下降了17.71%，但消息對汽車股未有帶來太大打擊，可能是人大政協兩會即將要在3月初召開了，是以市場對於政策受惠股仍保持正面看法。

從市場的反應來看，建議對於兩會行情受惠股如汽車、家電，以及鐵路基建，可以繼續關注跟進。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

市場聚焦即將於美國華盛頓進行的新一輪中美貿易談判，A股再步進觀望格局。上證綜合指數昨天反覆震盪，終盤小幅升0.2%，站於2,760點以上。

作收，深成指及創業板指數終盤亦分別輕微升0.39%及0.17%。儘管滬深兩市成交金額較周二縮減近兩成至4,992.8億元人民幣，但亦屬於近年較高水平成交。

值得注意的是，境外資金加快流進A股，昨天通過「滬股通」和「深股通」淨流入51.8億元人民幣，較周二大幅增加。而產業板塊普遍走高，當中，船舶製造板塊上漲逾4%，表現較佳，豬肉概念、有色金屬、民航機場、造紙、煤炭等板塊亦上升，升幅靠前，但周二大漲的創投、大灣區、軟件、芯片等概念板塊周三則回吐逆市跌跌。

有關中美貿易談判方面，兩國副部長級官員於周二開始了為期兩天的磋商，美國方面由貿易副代表格里什牽頭，而將於周四開始的新一輪高級別磋商談判，則由美國貿易代表萊特

希澤牽頭、財長姆努欽也將參加這輪於華盛頓舉行的談判。雖然兩國上週於北京進行的談判未有發佈任何有關達成協議的實質消息，但兩國官方皆表示取得進展。

人幣回利利好A股氛圍

當前的外國媒體報道，美國正尋求中國承諾不會讓人民幣貶值，作為磋商中美貿易協議的實惠消息。消息指中美兩國官員本週恢復磋商，當中重要議題之一，就是如何於「諒解備忘錄」中，解決中國匯率政策問題；而這份文件，或成未來中美貿易協議的框架。受這消息激勵，人民幣兌美元匯價近日曾全線走高。

離岸人民幣兌美元近期維持走高之勢，昨天一度突破6.75關口，升至6.7401水平，較周二晚低點上升約400點。而截至周三，人民幣兌美元中間價連續第二日上調，昨天調升84個點至6.7558。人民幣兌美元呈現回升之勢，一般而言，較有利A股的市場氣氛。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 分析

新城悅創新高宜候調整吸

新城悅(1755)日前發出盈喜，料去年淨利潤增逾90%，主要由於物業管理面積增加及增值服務收入上升所帶動，消息亦帶動股價於昨日創出上市新高。

目前公司近70%的物業管理服務收入來自新城聯屬集團所開發的物業，加上新城發展(1030)去年的合同銷售金額同比增75%至2,211億元人民幣，累計銷售面積亦升95%至1,812.06萬平方米，有利支持公司未來的管理面積上升並帶動收入表現。

另外，公司亦於去年底公佈了一項關連交易，指新城控股將在2019年內提供物業及增值服務應付予新城悅的服務費最高不得超過11.8億元人民幣，亦鞏固了其收入表現。

居民收入升 物管需求股

公司於業內具領導優勢，根據中國指數研究院的統計，按增長計，於2018年公司在中國物業服務百強企業中排名第七位，並連續四年名列中國物業管理服務企業成長性十強，按長江三角洲地區在管總建築

滬深股市 述評

興證國際

大盤強勢震盪 迴避短期高位股

滬深兩市昨日整體延續高位強勢震盪格局。早盤，農業主題板塊表現強勢，主要受中央一號文件發佈的利好刺激，而養雞股受年報和一季報高增長催化表現更佳，下午指數有一波下探，但滬指在5日均線支撐下企穩，部分妖股和題材股轉強上攻，指數逐步收回跌幅，收盤時各大指數全線收紅。

北上資金續淨流入

截至收盤，上證綜指收漲0.2%，深成指漲0.39%，創業板指漲0.17%。兩市成交金額約5,000億元人民幣，較昨日有所收窄。北上資金維持持續淨流入狀態，昨日淨流入超51.8億元人民幣。

分行業來看，農林牧漁、有色、房地產和採掘居漲幅榜前列，計算機、醫藥生物、食品飲料等居跌幅榜前列。題材方面，養雞養豬、廣電系、海南板

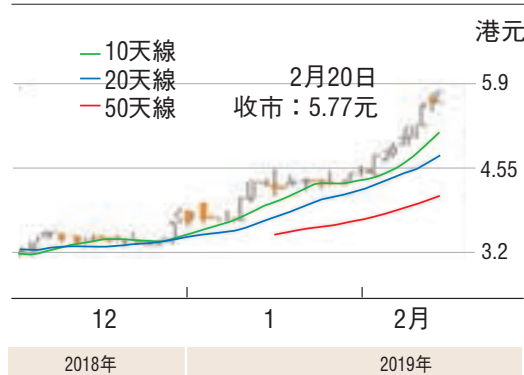
塊、新能源車上游的鋁鎳、船舶軍工等強勢，而次新股、創投概念、醫藥生物等表現不佳。

補漲股不斷呈現 滬指連續兩個交易日高位強勢震盪，個股由之前的全面上漲轉向分化，題材股獲利回吐壓力加大，但市場低位補漲股仍不斷呈現，以及部分行業龍頭因良好的業績快報披露，獲得資金關注。

我們認為，當前只要北向資金維持淨流入狀態，指數調整空間就小，為個股題材的發酵提供穩定的大盤環境。同時，在市場轉入震盪過程中，股價的相對位置和業績因素成為選股成敗的重要因素。策略上，建議把握上漲的輪動節奏，對短期漲幅過大的題材品種進行迴避，轉向關注位置較低相對漲幅小、年報業績明朗或一季報預期較好的公司。

凱基證券

新城悅(1755)



的業務面及現金流亦穩定，值得投資者留意。不過目前股份的RSI已達90，建議投資者先行觀望。