新

 $\overline{\mathcal{M}}$ 

古

紅籌國企 窩輪

張怡

## 新華保險(1336)



內地及香港股市經過連日急升後,兩地市場的上升動 力已見放緩,當中上證綜指收報 3,017點,小跌 0.18%。至於這邊廂的港股則現欲跌還升的走勢,收市 報 27,884點,升41點或 0.15%,主板成交稍減至 944億 多元。港股近期已累積頗大的升幅,有資金傾向先行獲 利回吐下,市況出現反覆實屬正常,但觀乎部分中資板 塊或個股表現仍佳,反映市場尋寶熱仍然方興未艾。

事實上,相對較落後的石油股便吸引熱錢追落後,尤 以中海油(0883)升3.48%較突出。板塊方面,近期表現 明顯跑贏大市的內險股出現個別發展,包括中人壽 (2628)、中國太保(2601)和中國財險(2328)均能保持升勢 至完場,反觀新華保險(1336)則見先升後回,早市曾走 高至34.35元,升穿1個月高位阻力的34.2元,收報33.7 元,倒跌0.25元或0.74%,因現價續企穩於多條重要平 均線之上,在技術走勢已轉強下,若遇股價回調,不妨 考慮伺機收集。

新華保險較早前公佈截至2019年9月30日止九個月 業績,營業收入1,328.42億元(人民幣,下同),按年增長7.6%。 淨利潤130.03億元,按年增加68.8%。基本每股收益4.17元。期 內,總保費收入錄1,079.12億元,按年增長7.9%。其中,長期險 首年保費160.21億元,按年下降7.1%;續期保費862.8億元,按 年增長10.2%;短期險實現保費56.11億元,按年增長24.6%。此 外,集團日前公佈的今年首十一個月累計原保險保費收入為 1,301.8億元,按年上升12.1%。

#### 新業務價值可期轉正

集團首三季業績優於預期,新業務價值可期轉正,也是此系值 得看好之處。據集團管理層日前表示,在未來三至五年資產及負 債業務雙輪推動下,總保費將會錄得增長,未來新業務價值亦會 同步增長。據透露,集團在發展資產管理業務已跟保險業務負債 進行匹配,目標未來三至五年內管理資產規模達到1.6萬億元, 其中第三方業務目標收入佔整體資產管理業務30%,並佔管理資 產的50%。

新華保險預測市盈率約8.2倍,市賬率1.41倍,估值在同業中 仍處偏低水平。在股價強勢已成下,料後市有力挑戰8月初以來 阻力位的36元(港元,下同)關,宜以失守50天線支持的32元作為 止蝕位。

#### 看好工銀留意購輪 12536

工商銀行(1398)昨收報 5.93 元, 升6 仙或 1.02%, 為表現較佳的 重磅內銀股。若繼續看好該股後市表現,可留意工行摩通購輪 (12536)。12536昨收0.249元,其於明年4月27日最後買賣,行使 價6.16元, 兑换率為1, 現時溢價8.08%, 引伸波幅23.6%, 實際 槓桿10.2倍。

#### AH股 差價表 12月18日收市價 人民幣兌換率 0.89949(16:00pm) H股價 A股價 H股(A股) H比A 名 稱 代號 (港元) (人民幣) 折讓(%) 84.33 82.12 78.54 78.18 洛陽玻璃股份 1108(600876 1057(002703 0187(600860 12.80 4.73 浙江世寶 京城機電股份 山東墨龍 第一拖拉機 東北電氣 0568(002490 0038(601038 0042(000585 東北電氣 中遠海發 中石化油服 中船防務 南京熊貓電子 2866(601866) 1033(600871) 0.93 2.56 2.26 67.32 66.57 0317(600685 0553(600775 15.14 10.66 天津創業環保 重慶鋼鐵股份 東方電氣 大連港 上海電源 1065(600874 2.88 0.85 63.56 1053(601005) 1072(600875) 1.84 9.30 2.03 4.96 4.45 56.96 2880(601880) 2727(601727) 0719(000756) 山東新華製藥 1138(600026) 6837(600837) 0338(600688) 6.18 15.07 3.84 46.40 8.98 戶海石油化工 天唐敬電 四川成壽 中國人壽 中遠海控 中東縣源 中國中 國中 46.36 0107(601107 34.77 5.11 2628(601628) 1919(601919) 21.40 44.64 3.07 1898(601898) 4.88 2.76 43.41 42.97 1618(601618) 9.05 8.92 6.36 2333(601633 5.82 42.15 41.92 0895(00267) 0564(60171 2883(601808 3.86 2.29 3.99 6.26 0857(601857) 2009(601992) 3.36 38 69 0902(600011 1800(601800 38.23 38.19 0763(000063 1336(601336 34.25 48.70 1812(000488) 6030(600030) 1171(600188) 0921(000921) 36.77 35.75 4.78 中克海白金中中中中北中華安洛廣信採蒙山科鋁集銀東北南國電徽院五井紹集銀東北南國院到集軍,北京區域市,與東北南國院到集團中市中市北中華安洛廣河,與東北南國東南國東南國東南國東南國東南國東南國東南國東南國東南 6.96 7.96 9.70 11.03 35.46 35.09 2208(00220) 2600(601600 2039(000039 32.73 31.69 31.27 30.88 3.45 10.10 0998(601998 0670(600115) 0588(601588) 1055(600029 1071(600027 6.91 3.76 5.90 3.81 0995(600012 3993(603993 2238(601238 1766(601766 廣汽集團 中國中軍 7.14 3.05 37.85 28.19 0525(601333) 2601(601601) 26.86 26.45 0390(601390) 2899(601899) 2607(601607) 1211(002594) 1186(601186) 0753(601111) 2196(600196) 上海醫藥 比亞迪股份 中國鐵建 中國國航 18.07 44.70 24 64 9.93 9.00 25.92 19.42 19.12 18.57 17.63 1088(601088 15.74 中國神爭中國國報行化工程農業銀行等與實際。 3988(601988 0386(600028 5.07 7.24 0939(601939 6.63 0347(000898 1988(600016) 1157(000157) 6.29 6.45 16.63 12.70

3328(601328) 0168(600600) 0548(600548)

0177(600377 1398(601398

3968(600036

馬鞍山鋼鐵股份 招商銀行 中國平安

338(000338

5.61 51.22 11.47

5.87 14.65 2.93 37.99

5.50 51.00

1.46

11.08 5.93 15.06 3.04 40.45

股市 縱橫

# 聯控走勢漸入佳境可留意

港股昨日早市觸及27,971點遇 阻,其後大部分時間輕微倒跌,收 報 27,884 點,續升 41 點或 0.15%, 主板成交縮減至944億多元。港股自 月初低位的25,995點起步,在10個 交易日內攀高至28,000關前卻步, 低位回升已達1,976點或7.6%,出現 整固可謂十分正常,在市場沽壓十 分有限下,料將有利後市進一步擴 大升勢。

在昨日較為反覆的市況中,傳出 新領導班子將上場的聯想控股(3396) 表現則見脱穎而出,早市一度搶高 至17.7元,收報17.38元,仍升0.36 元或2.12%,該股可保強勢,無疑是 對新領導核心抱有信心的表現,預 期公司業務等也不會受到太大影 響,仍會穩健推進。

聯控發佈的公告表示,按照既定 計劃,公司創始人柳傳志卸任董事 長及執董,將擔任名譽董事長、資 深顧問及董事會戰略委員會成員。 任董事會戰略委員會成員。現任聯 控執董、高級副總裁、首席財務官 寧旻接任董事長,並任提名委員會 及戰略委員會主席。同時, 公司高 級副總裁李蓬出任首席執行官 (CEO) ,董事會亦提名李蓬為公 司執行董事。

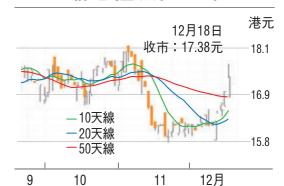
#### 新領導核心上場獲認同

寧旻加入聯想28年,長期擔任聯 控的執委會成員和首席財務官,全 面負責公司財務與資金管理、風控

場相關工作,並主持 集團財務投資業務的 運營管理,在公司的 戰略制定、業務發展 揮了重要作用。作為 聯控新 CEO 的李蓬, 加入聯想16年,是具 有國際化背景的優秀 高級管理人才,他常

年協助朱立南負責戰略投資業務 無論對投資還是企業運營,都擁有 深入的專業判斷和豐富的實戰經 驗。寧旻和李蓬能力業績突出,因 而也得到市場廣泛認同

寧旻和李蓬作為聯控新的新領導 核心已正式登場,適逢該股自上月 進,中線上望目標為20元。



2019年

聯想控股(3396)

韋君

中以來,現價已收復10天、20天、 50天及100天等多條重要平均線,股 價亦已形成築底回升之勢,其後市 上升空間不妨看高一線。聯控往績 市盈率8.16倍,市賬率0.63倍,論 估值也不貴。趁股價走勢向好跟

# 肾金融股可續關注



葉尚志 -上海首席策略師

12月18日。港股仍處於穩好的狀態發展, 恒指再漲了有41點,在盤中曾一度進逼至 28,000點關口,而大市成交量略為回降至944 億多元,流動性依然保持良好,總體上對後 市可以維持正面積極態度看法。盤面上,騰 訊(0700)繼續領漲,再漲了1.72%創七個月 新高,而在年內漲幅不多的內銀股,亦保持 上攻的勢頭。

中,工行(1398)漲了1%,也跟 上建行(0939)創七個月新高,市 場憧憬在明年初有進一步降準的機 會,是現時刺激推動內銀股的消息因 素之一。恒指出現高位震動的運行格 局,在盤中曾一度上升127點高見

A股昨天結

東近期三連

升之勢,上

證綜合指數

近 1.3%的強

勢,午後由

升轉跌,終

盤 於 3,017

點,下跌5點

或 0.18%。深

恒指收盤報 27,884 點,上升 41 點 或 0.14%; 國指收盤報 11,025點, 上 升60點或0.54%。另外,港股主板 成交金額有944億多元,而沽空金額 有127.4億元, 沽空比例13.49%。至 於升跌股數比例是769:887,日內 點整數關,但穩好狀態保持良好,初 漲幅超過12%的股票有44隻,而日 部支持位可以在27,400點水平建 內跌幅超過10%的股票有17隻。

從近日市況觀察,國指已有跑贏 這次是最有條件來做出向上突破,年 恒指的走勢出現,並且已率先回到了 11,000點關口,把8月份的跌幅完全 修復過來。事實上,本地股面對的不 放在中資股身上,而A股目前的強勢 突破,相信仍將會是對中資股的最好 支撐拉動,也是我們現時的重點關

#### 外資連續25日淨流入A股

正如近期指出,內部以及外資都 有在同步搶籌碼殺進A股的情況。外 資通過滬深股通流入A股、已有連續 25 日淨流入的紀錄,而兩融餘額最 新也增加至9,994億元人民幣,終於 突破了4月24日的9.915億元創年內 新高。

資金流入是對股市帶來的最大推 動力,而上證綜指在2,800至3,000 點、橫盤震動了有七個多月後,估計 上述股份權益)

內高位3,288點會是首個目標。值得 注意的是,在過去七個多月的橫盤期 間,正值是MSCI增納A股的建倉時 明朗因素仍較多,資金的焦點都傾向期,也正好增厚了A股展開新一波升 浪的基礎。

#### 權重內銀股年內漲幅不多

在A股的強勢突破下,建議對於中 資金融股可以繼續關注。其中,內銀 股保持上攻勢頭,繼建行之後,工行 也終於跟上創出了七個月新高。雖然 內銀股近期的漲勢來得挺猛,但是以 年內升幅來看不算多(除淨後計),在 四大國有銀行裡,工行年漲幅有 12%,建行漲了不足9%,而農行 (1288)和中行(3988)的漲幅都低於 5%,相信內銀股有望繼續成為推升 大盤的主力之一。

(筆者為證監會持牌人士,無持有

#### 投資 觀察

ЦÞ

政

策

寬

鬆

間

### 入 地 通 限 制 協同博勤金融集團 行政總裁 貨

成指亦反覆走低,終盤下跌11點或 0.11%; 創業板指數終盤於1,792點, 下跌9點或0.51%。各板塊個別發展, 房地產、鋼鐵、水泥、電力、煤炭、 石油、有色金屬、化工股偏軟;半新 股則漲逾半成;金融股表現偏穩。

內地股市近期憧憬人民銀行可能因 應春節因素而於未來一個月內降準。 不過,需要留意的是,內地通貨膨脹 狀況對人行貨幣政策寬鬆空間產生一 定的約束影響。

#### 物價明年初升幅會較大

近年豬肉價格飆升,帶動內地通脹 升溫。國家發改委新聞發言人預期,受 農曆新年影響,內地明年初的物價升幅 會較大,但基本上保持穩定,豬肉價格 亦將由高位回落。

中央經濟工作會議早前明確提出, 要加快恢復生豬生產,做到「保供穩 價」。發改委表示,隨着各相關部門一 系列措施落實, 近期豬肉價格趨向穩 定,生豬生產逐步恢復,但因受翹尾及 新春因素影響,明年初通脹水平仍會較 高。

11 月份消費者價格指數 (CPI) 按年上升4.5%,主要是 被豬肉價格所推高,直接貢獻率 達60%左右,亦帶動牛羊禽等其 他肉類價格上升,合計貢獻率達 70%左右;但撇除豬肉價格因 素,CPI走勢平穩,尤其是核心 CPI,11月份僅按年微升1.4% 預計全年CPI漲幅維持在3%左右 的預期目標範圍內。

#### 多管齊下力增豬肉供應

對於農曆新年期間的豬肉供應 發改委代表指出會透過多管齊下措 施,包括增加豬肉生產,加大中央 預算內資金對有關項目的支持;亦 會多渠道增加其他替代肉類生產, 如禽肉、水產等;同時因應市場形 勢變化,從中央層面擇機增加中央 凍豬肉儲備投放,並擴大豬肉與牛 肉等肉類進口。

事實上,當前相關部門已建立 日常報告工作機制,實時監測全 國及各地豬肉市

場價格情況: 及時研判價格 走勢,一旦發 現任何苗頭性問 題,將迅速預 警,並採取有效措 施,確保節日期間肉 類市場供應充足及價 格平穩

(筆者為證監會持 牌人士,無持有上述 股份權益)



興證國際

#### 股 A股昨日震盪回調,結 東三連陽。早盤三大股指 指 小幅低開, 開盤後主板再 度走高,但創業板指較為 弱勢,盤面上證券板塊拉 跌 升,科創板個股全線上

臨近上午收盤,指數逐 漸震盪回落, 滬指再度轉 跌,深成指漲幅收窄,市 場在近日大漲之後開始休 整。午後,三大股指震盪 走高後迅速回落,無線耳 機等板塊跳水。

總體上,兩市個股跌多 漲少,大盤氛圍再度遇 冷。截至收盤,滬指報 3,017點,跌0.18%;深成 趨 指報 10,295 點 , 跌 0.11%; 創指報1,792點, 跌 0.51%; 兩市成交 6,680 **億元人民幣**,較上日縮量 明顯,但仍處於階段高 位。北向資金連續25日淨 流入。

### 部分券商股延續強勢

盤面上看,遊戲、農業 種植、衛星導航板塊漲幅 居前,生物疫苗、鋼鐵、 園區開發板塊跌幅居前。 部分券商股延續強勢。首 艘國產航母交付海軍,概 念股爆發。智能穿戴表現 亮眼。人工智能亦有不俗 表現。網絡遊戲午後掀起 漲停潮。科創板個股全線

理。

大盤昨天雖有小幅下 跌,屬於上漲過程中的正 常調整。滬指高位震盪, 最高摸至3,033點承壓回 落,午後順勢來一次跳水 回踩3,000點附近支撐,創 業板指數也順勢回檔整

多日的逼空上漲行情 使得場內外資金較為謹 慎, 不過盤面上依然是 強勢個股的天下,漲停 榜數量依然維持高位。 三根連續中陽線之後出 現小陰線,且相對上漲 日縮量,成為中繼信號 的可能性較大。

#### 短線超買 震盪難免

3,000點是重要的整數關 口,今年已來回多次,在 這個位置不可避免地要出 現反覆。這次的突破,伴 隨着經濟基本面的回暖信 號,成交量同步放大,資 金在跑步入場。

技術上看,股指已經創 出近期新高,並伴隨成交 量放大, 強勢特徵明顯, 股指短線有所超買,震盪 在所難免,但整體仍處於 上升趨勢中,可重點關注 券商、科技板塊、遊戲板 塊動向,操作上應持股待 漲為主,短線累計升幅巨 大,個股應注意風險。

證券 分析

凱基證券

## 潤電市賬率低於5年均值

根據發改委數據,11月內地發電 量為5,890億千瓦時,按年增長 4%,而累計首11個月發電量則為 64,796 億千瓦時,按年增長3.4%, 亦較首10個月提高0.3%。

華潤電力 (0836)早前公佈,於11 月其附屬電廠售電量達1,309.4萬兆 瓦時,按年升16.3%,不過累計今 年首11個月的售電量則同比減少 2.1%至1.33億兆瓦時。

個月,內地規模以上的電力、熱力 生產和供應業的利潤總額為3,407億 元人民幣,同比升16%,反映行業

的盈利能力維持增長。另外,中國 煤炭工業協會表示,於今年首10個 月,全國原煤產量30.6億噸,同比 升4.5%,煤炭進口2.8億噸,按年 升9.6%,不過全國煤炭消費量僅同 比增長0.8%,反映供需總體上仍較 寬鬆, 煤價亦具下調壓力,有利降 低未來燃料成本。

於今年6月底,集團運營權益裝 機容量為38,005兆瓦。其中燃煤發 根據國統局的數據,於今年首10 電運營權益裝機佔比77.3%;清潔 及可再生能源運營權益裝機佔比 22.7%, 並較2018年底上升2.3%。 事實上,公司的清潔能源持續發

裝機容量達7,752兆瓦,較去年底增 13.7%,而風電場平均滿負荷利用小 時為1,185小時,高於全國上半年風 電平均利用小時達52小時。

另外,於2019年6月底,集團在 建燃煤電廠的權益裝機容量為3,234 兆瓦,料可於2020年內陸續投產 清潔能源方面,於2019年6月底, 在建風電權益裝機容量為2,412兆 瓦,在建光伏權益裝機容量為6兆 瓦,在建水電權益裝機容量為107 兆瓦,同時公司料年內集團將投產 風電和光伏項目約1,937兆瓦,料可

支持收入增長。

#### 派息比率有望提升增吸引

於今年上半年公司派發中期息20 仙,較2018年升60%,加上公司預 期於2021年後將減少於熱能及風力 發電產能擴張的基本開支,將有利 公司的財政表現,亦有望提升其派 息比率,有利增加股份的吸引力。

估值上,目前公司的資產淨值為 729.65 億港元, 市值約 508 億港元, 市賬率約0.67倍,低於過去5年平均 的 0.86 倍,而預測市盈率 7 倍,股息 率5.6%,建議投資者調整部署。