



力拓新能源汽車具潛力

吉利汽車(0175)早前表示，要在2020年，實現90%新生產的汽車都是新能源汽車。吉利全力拓展新能源汽車業務，可望成為國策受惠股之一。吉利昨日成功升破1個月高位阻力的16.28元，收報16.34元，升0.34元或2.13%，因該股技術走勢已走強，在資金續傾向流入行業龍頭股下，料其後市上升的空間仍在。吉利日前公佈，2019年12月總銷量為130,036部，較去年同期增長約39%，惟較11月減少約9%。

集團去年總銷量為1,361,560部，略高於全年銷量目標1,360,000部，即超標0.1%。2020年銷量目標定為1,410,000部，較2019年實現之總銷量增長約4%。12月銷量當中，9,900部為新能源和電氣化汽車；出口量量按年減少約52%至3,353部；於內地的總銷量為126,683部，較去年同期增長約47%。吉利又表示，集團之經銷商在內地市場的終端銷量更為強勁，並於12月錄得約170,000部終端銷量，為集團歷來其中一個最好的單月終端銷量紀錄。

中金月初曾發表研究報告表示，看好吉利銷量復甦，以及中長期通過模塊化平台架構的切換對整體產品力盈利能力的提升，並上調其評級至「跑贏行業」，調高目標價7.7%至19.6元，此相當於今明兩年市盈率各15.8倍及13.4倍。吉汽往績市盈率10.25倍，市賬率2.87倍，在同業中不算貴。在股價已然破位下，其下一個目標將上移至52周高位的19.14元，惟失守20天線的15.37元則止蝕。

看好中國平安吼購輪13659

中國平安(2318)昨突破1個月以來高位，收報95.6元，升2.63%。若繼續看好該股後市表現，可留意平安瑞信購輪(13659)。13659昨收0.2元，其於今年3月25日最後買賣，行使價為100.11元，兌換率為0.1，現時溢價6.81%，引伸波幅21.3%，實際槓桿16.2倍。

AH股 差價表		1月13日收市價			
		人民幣兌換率0.88795(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(%)	
浙江世寶	1057(002703)	0.96	5.22	83.67	
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.80	14.99	83.41	
京城機電股份	0187(600860)	1.49	6.15	78.49	
第一拖拉機	0038(601038)	1.75	6.87	77.38	
山東墨龍	0568(002490)	1.05	3.88	75.97	
東北電氣	0042(000585)	0.57	2.03	75.07	
中遠海發	2866(601866)	0.92	2.57	68.21	
中船防務	0317(600685)	6.03	15.60	65.68	
大津創業環保	1065(600874)	2.96	7.46	64.77	
中石化油服	1033(600871)	0.94	2.34	64.33	
大連港	2880(601880)	0.97	2.04	57.78	
南京熊貓電子	0553(600775)	4.99	10.20	56.56	
山東新華製藥	0719(000756)	3.94	7.69	54.51	
上海電氣	2727(601727)	2.62	5.11	54.47	
東方電氣	1072(600875)	4.88	9.49	54.34	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.95	1.84	54.15	
上海石油化工	0338(600688)	2.32	4.07	49.38	
中遠海能	1138(600026)	3.78	6.44	47.88	
四川成渝高速	0107(601107)	2.41	4.06	47.29	
海通證券	6837(600837)	9.30	15.56	46.93	
大唐發電	2600(601801)	1.68	3.52	34.41	
中煤能源	1898(601898)	3.05	4.97	45.51	
中國中冶	1618(601618)	1.73	2.81	45.33	
長城汽車	2333(601633)	5.80	9.08	43.28	
江西銅業股份	0358(600362)	10.84	16.85	42.88	
中遠海控	1919(601919)	3.27	5.07	42.73	
中國人壽	2628(601628)	22.75	35.27	42.73	
鄭煤機	0564(601717)	4.38	6.78	42.64	
東江環保	0895(002672)	6.12	9.42	42.31	
兗州煤業股份	1171(600188)	6.85	10.41	41.57	
金隅集團	2009(601992)	2.45	3.68	40.83	
中國石油股份	0857(601857)	3.95	5.97	40.65	
中海油田服務	2883(601808)	12.60	18.60	39.85	
新華保險	1336(601336)	34.90	51.25	39.53	
中國交通建設	1800(601800)	6.26	9.10	38.92	
華能國際電力	0902(600011)	3.91	5.61	38.11	
中信證券	6030(600030)	18.42	25.97	37.02	
晨鳴紙業	1812(000488)	3.73	5.22	36.55	
中興通訊	0763(000063)	27.60	37.96	35.44	
金風科技	2208(002202)	9.26	12.62	34.85	
海信家電	0921(000921)	9.57	12.98	34.53	
中國鉅龍	2600(601600)	2.68	3.70	32.41	
白雲山	0874(600332)	26.55	35.42	33.44	
中信銀行	0998(601998)	4.60	6.09	32.93	
中國南方航空	1055(600029)	5.49	7.24	32.67	
中國東方航空	0670(600115)	4.36	5.68	31.84	
北京北辰實業	0588(601588)	2.57	3.31	31.06	
華電國際電力	1071(600027)	2.83	3.63	30.77	
中集集團	2039(000039)	7.83	9.93	29.98	
洛陽鉚業	3993(603993)	3.49	4.39	29.41	
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.50	3.10	28.39	
安徽皖通高速	0995(600012)	4.81	5.95	28.22	
中國大藥	2601(601601)	31.45	38.81	28.04	
廣汽集團	2238(601238)	9.97	12.26	27.79	
中國中鐵	0390(601390)	4.85	5.92	27.25	
上海醫藥	2607(601607)	15.20	18.53	27.16	
中國中車	1766(601766)	5.84	7.09	26.86	
中國國航	0753(601111)	8.01	9.53	25.37	
紫金礦業	2899(601899)	4.00	4.63	23.29	
比亞迪股份	1211(002594)	44.90	51.61	22.75	
中國鐵建	1186(601186)	8.91	10.16	22.13	
中國神華	1088(601088)	15.98	18.19	21.99	
復星醫藥	2196(600196)	23.95	27.07	21.44	
中國銀行	3988(601988)	3.33	3.70	20.06	
乾源股份	0347(000898)	3.00	3.29	19.03	
農業銀行	1288(601288)	3.38	3.68	18.44	
中國石油化工	0386(600028)	4.74	5.14	18.12	
民生銀行	1988(600016)	5.99	6.35	16.24	
建設銀行	0939(600193)	6.80	7.17	15.79	
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.94	11.50	15.53	
青島啤酒股份	0168(600600)	49.50	50.95	13.73	
交通銀行	3328(601328)	5.52	5.65	13.25	
深圳高速公路	0548(600548)	11.04	11.29	13.17	
工商銀行	1398(601398)	5.97	5.93	10.61	
中國重汽	1157(000157)	6.78	6.65	9.47	
康乾山銅鐵	0323(600808)	3.16	3.07	8.60	
招商動力	2338(000338)	15.64	14.93	6.98	
招商銀行	3968(600036)	41.10	39.10	6.66	
海螺水泥	0914(600585)	57.00	52.72	4.00	
中國平安	2318(601318)	95.60	86.45	1.81	

股市縱橫

騰訊助營銷 微盟迫落後

中美落實本周三簽署首階段貿易協議文本，港股延續過去連升六周的強勢，新經濟股持續受追捧，重磅藍籌騰訊(0700)股價升破400元大關。作為騰訊社交網絡服務平台中小企業精準營銷服務提供商的微盟集團(2013)也發力追落後，不妨跟進。

微盟於去年1月中以每股定價2.8元上市，是內地中小企業雲端商業及營銷解決方案供應商，主要提供三大雲服務，包括商業雲、營銷雲和銷售雲。商業雲是商戶在騰訊旗下微信小程序等平台建站、輔助營運，幫助提高商家用戶的參與度、轉化率、復購率、品牌運營和客戶關係管理等。營銷雲就是做廣告平台，把商家廣告推至微信及其他流量平台。銷售雲則是針對商戶銷售

管理的系統，幫助銷售人員有效管理客戶資料的服務。

集團去年上半年營業額6.57億元(人民幣，下同)，按年增長97.8%；虧轉盈賺2.89億元，上年同期蝕6.2億元。集團共有十多款SaaS產品貫穿垂直細分行業，涵蓋電商、零售、餐飲、來地生活、酒店和旅遊等領域。SaaS支付商戶共70,006個，按年增長24.3%；每用戶平均收益3,129元，按年升13.5%；精準營銷廣告客戶19,537個，按年升37.7%；每廣告客戶平均開支91,997元，按年升35.1%。

騰訊旗下微信小程序運營三周年商業化成績近日首次曝光，去年小程序日活躍用戶超過3億，累計創造逾8,000億元交易額，按年大幅增加160%。在小程序商業化中，廣告和

交易變現雙雙齊升。其中，去年流量主廣告按年升53%，而中長尾小程序的收入佔比由53%提升至76%。在小程序、企業微信、小遊戲、微信支付等多條業務線分頭推進下，微信的商業模式已見雛形。

微信在廣告方面仍處於上升周期，微盟又是微信生態圈中的營銷龍頭，現在微信更加入短內容功能，小程序新功能可建立用戶購物信心，能夠帶動微盟的營銷。

估值有更大提升空間

集團中期業績扭虧為盈，全年亦可望有可觀盈利，預計2020年及

微盟集團(2013)



資金流入盤面續擴散

1月13日。港股連漲第三日進一步挑戰至30,000點整數關，恒指再漲了有接近320點，而大市成交量也配合增加至逾1,000億元，是從12月開展升浪以來，第四次出現逾千億成交，資金有繼續回流港股的趨勢，對後市可以維持正面積極的看法態度。

互聯網龍頭繼續領漲，美團點評-W(3690)和阿里巴巴-SW(9988)，都創出了上市新高，而騰訊(0700)也升穿了400元關口，創18個月新高。值得注意的是，資金出現新一輪的擴散，中國平安(2318)放量漲了2.63%，橫盤半年時間後有再度啟動跡象。

恒指繼續伸延穩好的發展，在盤中曾一度上升333點高見28,971點，突

破了本輪升浪的高位28,883點，並且以接近全日最高位來收盤，加上成交量增加配合，相信大盤仍在伸延穩好的發展，盤面可以獲得進一步擴散。

恒指收盤報28,955點，上升317點或1.1%；國指收盤報11,398點，上升127點或1.24%。另外，港股主板成交金額進一步增加至1,118億多元，而沽空金額有166.9億元，沽空比例14.92%。至於升跌股數比例是

1,006：771，日內漲幅超過11%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

資金回流情況趨明確

目前，港股仍處於穩好的狀態發展，正如早前指出，走勢落後、估值低企，依然是正面利好港股的基礎因素。而內地經濟趨穩，加上中美即將簽署首階段貿易協議，都是提振市場信心的消息因素，促使資金回流港股做出估值修復。事實上，資金回流的情況是來得愈來愈明確的，港股成交量已連續兩日超過1,000億元了，並且在12月開展升浪以來，更有四次逾億元日成交的記錄，可見資金回流是具有持續性，有利穩好狀態獲得伸展並出現進一步擴散。

互聯網龍頭繼續領漲，美團點評-W漲了3.19%，阿里巴巴-SW漲

了2.2%，都創出了上市新高，而騰訊也漲了1.95%至406.4元收盤，升穿了400元關口創18個月新高。在互聯網龍頭的帶動下，新經濟股亦逐步成為了市場的新熱點，如阿里健康(0241)、金蝶(0268)、平安好醫生(1833)、以及微盟國際(2013)等等，近日都出現了放量回升、向上突破的走勢，建議可以繼續關注跟進。

中國平安升穿橫盤區

另一方面，在資金持續流入的場景下，盤面也獲得了進一步的擴散。其中，打橫了有半年的中國平安，放量漲了2.63%至95.6元收盤，升穿了85元至95元的打橫盤整區，成交金額激增至接近39億元，站到了最大成交榜的第三名，資金有流入推動跡象。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

人行貨幣政策方向有利股市表現

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

天最高水平作收；深成指亦反覆上升，更以昨天最高點逾1%漲勢終盤，數終盤升23點，重返3,100點關卡。上綜指早段止跌回升，其後升幅不斷升高，並以全

內地國際收支保持基本平衡

人民銀行副行長潘功勝近期表示，中國國際收支將保持基本平衡的格局，跨境資本流入呈趨勢性增長，特別是近年外資流入中國股市和債市金額明顯增加，相信外資進入中國金融市場仍有較大增長空間。他又說，人行會根據實體經濟情況，保持貨幣政策靈活適度，加強逆周期調節。

此外，他指近年中國經常賬戶逐步進入基本平衡的發展階段，是經濟結構不斷優化和內外部平衡的結果，相信中國較高的儲蓄率和較強的製造業競爭力，有助於內地經常賬戶保持基本平衡。

潘功勝並提及，近年外資流進中國債市和股市金額明顯增加，成為中國資本賬下跨境資金流動的一個重要特

證券分析

產品結構升級 潤啤盈利穩增長

由於近期內地宏觀經濟資料普遍向好，帶動消費板塊重新回暖，近期可關注各消費細分領域的龍頭公司。

華潤啤酒(0291)是華潤旗下的啤酒上市公司，常年佔據全國啤酒銷量榜首。根據公司最新業績資料顯示，公司2019年上半年實現營業收入188.3億元(人民幣，下同)，同比增長7.2%；毛利率為37.8%，同比提升1.8個百分點；期內實現歸母淨利潤18.7億元，同比增長24.1%，盈利能力出現大幅提升。業務方面，公司終端啤酒銷量較去年同期提升2.6%，超過行業平均水

準，其中中高端啤酒銷量較去年同期增長7.0%，產品整體的銷售價格同比上漲4.5%，繼續保持其行業內龍頭地位。

加大中高端產品優化添動力

目前啤酒消費已經進入成熟階段，市場內部逐漸從增量轉為存量競爭，消費需求也開始呈現高端化與多樣化。在此環境下，公司近年來持續推進產品組合升級，加大中高端產品的銷售佔比，保持其內生增長動力。在此前的機構調研中，潤啤方面透露，公司的高端啤酒在

滬深股市 述評

熱錢湧入 A股春季攻勢進行中

A股昨日震盪向上，題材股表現更搶眼，半導體題材井噴。早盤三大指數開盤後震盪走低，隨後開始回升並全數翻紅。新能源汽車、白酒表現強勢。臨近上午收盤，滬指保持窄幅震盪，創指、深成指持續走高，半導體板塊拉升。午後，三大指數持續拉升，滬指重返3,100點，深證成指站上11,000點，創指突破前期高點，創33個月新高。總體上，兩市個股漲多跌少，市場整體較為活躍，賺錢效應較好。截止收盤，滬指報3,116點，漲0.75%；深成指報11,040點，漲1.47%；創指報1,935點，漲1.62%。兩市成交6,680億元(人民幣，下同)，較上一交易日略有放量。北向資金連續8日淨流入。

國產芯片概念井噴

行業板塊方面，國產芯片概念井噴，近10股漲停，展望2020年，在5G、AI、新能源汽車等領域需求持續增加，以及新興終端湧現的幫助下，半導體產業將逐漸走出谷底。工信部表示，2020年新能源汽車補貼不再退坡。新能源汽車

概念活躍。以新消費為代表的主流熱點，主要代表有兩個：網紅經濟和新能源汽車。消費將在拉動國民經濟中扮演更加重要的角色。網紅經濟概念捲土重來。

科技股續帶動人氣

周一市場前半部分調整，後半部分拉升，日內調整結束，說明市場並無連續調整基礎。加上科技股主線的回歸，不僅帶動市場人氣，也體現主力進一步拉升的動力。總體來看，中國經濟階段企穩改善，流動性環境整體充裕，年初市場風險偏好較高，市場在春節後大概率依然維持升勢。

A股走勢還是由內地政策經濟周期決定，未來一個季度，A股盈利增速有望上行，且結構性通脹對政策寬鬆的掣肘將逐漸消除，「數據強、政策鬆」第一階段有利於市場繼續向好。配置上，適當增配周期中受益基建投資提速和地產竣工復甦的建材、機械、有色化工，關注汽車和新能源產業鏈景氣改善，繼續持有高景氣的TMT，標配券商、股份行和地產。

香港智達首席分析師 肖文

將進一步提升。此外，由於重大重組已完成，相關開支由2020年起會明顯下降，也將利好潤啤未來的業績表現。

公司去年獲市場聚焦關注，股價大幅走高，全年累計漲幅達到58.54%。從公司的業務方向上看，隨着經營重心逐漸向中高端產品轉移，預計公司未來將進一步提高平均售價和盈利能力。

而由於2018年下半年的銷量基數較低，故潤啤2019年全年業績料將有跑贏行業與同業，因此仍可關注3月份的業績期行情。而考慮到啤酒中高端市場競爭日漸激烈，中長期仍需關注公司的產品結構優化進程，股價方面可初步上望48港元，跌穿35港元止蝕。