



行業需求有望走出低谷

另外，中國鋼鐵工業協會最新發佈的2019-2020年中國鋼鐵消費預測顯示，2019年鋼鐵行業市場需求較好，主要得益於基建，房地產等下游行業的穩定運行。該協會預計，2020年全年鋼材需求量增逾2%至8.9億噸。在行業有跡象走出低谷下，鞍鋼也有望發力追落後。

業績方面，鞍鋼2019年首三季業績表現令人失望，期內營業收入776.23億元(人民幣，下同)，按年跌0.2%，純利更大跌74.9%至17.22億元，主要因內地汽車、家電行業低迷等因素影響，令鋼材價格大幅下降，加上巴西淡水河谷尾礦壩年初發生潰壩事故，令內地鋼企對鐵礦石需求高企等因素，導致原料價格上漲，大幅壓縮鋼鐵企業盈利空間。除了業績未如理想外，該股去年11月初被剔出MSCI中國指數成分股，令個別追蹤該指數基金被動式減持鞍鋼，都導致其去年股價持續低迷。

該股預測市盈率約9倍，市賬率0.5倍，估值並不算貴。就股價走勢而言，鞍鋼於11月19日造出2.56元(港元，下同)的52周低位後，過去的1個多月以來，走勢已見明顯改善，並於1月2日走高至3.31元始告遇阻，而其後的調整在退至2.99元水平則獲承接。趁股價走勢向好跟進，料短期有力再試3.31元高位阻力，惟失守3元關則止蝕。

看好友邦可留意購輪13373

友邦保險(1299)昨日反覆市下的表現仍穩，股價收報87.3元，升0.65元或0.75%。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦瑞信購輪(13373)。13373昨收0.233元，其於今年3月25日最後買賣，行使價91.93元，兌換率為0.1，現時溢價7.97%，引伸波幅25.9%，實際槓桿13.3倍。

AH股 差價表					1月14日收市價				
					人民幣兌換率0.88568(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(%)					
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.86	15.60	83.76					
浙江世寶	1057(002703)	0.96	5.12	83.39					
京城機電股份	0187(600860)	1.51	6.19	78.39					
第一拖拉機股份	0038(601038)	1.76	7.05	77.89					
山東墨龍	0568(002490)	1.03	3.88	76.49					
東北電氣	0042(000585)	0.55	2.02	75.89					
中遠海發	2866(601866)	0.93	2.58	68.07					
中船防務	0317(600695)	5.98	15.66	66.18					
天津創業環保	1065(600874)	2.97	7.65	65.61					
中石化油服	1033(600871)	0.94	2.34	64.42					
大連港	2880(601880)	0.96	2.03	58.12					
東方電氣	1072(600875)	4.79	9.43	55.01					
山東新華製藥	0719(000756)	3.95	7.63	54.15					
上海電氣	2727(601727)	2.64	5.09	54.06					
南京熊貓電子	0553(600775)	5.27	10.13	53.92					
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.96	1.83	53.54					
上海石油化工	0338(600688)	2.29	4.07	50.17					
中遠海能	1138(600026)	3.79	6.63	49.37					
四川成渝高速	2209(601107)	2.41	4.93	47.04					
海通證券	6837(600837)	9.26	15.44	46.88					
大唐發電	0991(601991)	1.50	2.47	46.21					
中國中冶	1618(601618)	1.72	2.82	45.98					
中煤能源	1898(601898)	3.08	4.95	44.89					
中國人壽	2628(601628)	22.40	34.84	43.06					
江西銅業股份	0358(600362)	10.90	16.90	42.88					
長城汽車	2333(601633)	5.84	8.94	42.14					
中遠海控	1919(601919)	3.32	5.08	42.12					
兗州煤業股份	1171(600188)	6.86	10.42	41.69					
中海油田服務	2883(601808)	12.34	18.63	41.34					
東江環保	0895(000672)	6.38	9.62	41.26					
中國石油股份	0857(601857)	3.95	5.95	41.20					
金隅集團	2009(601992)	2.44	3.66	40.95					
鄭煤機	0564(601717)	4.59	6.88	40.91					
新華保險	1336(601336)	34.50	50.83	39.89					
中國交通建設	1800(601800)	6.23	9.08	39.23					
華能國際電力	0902(600011)	3.97	5.66	37.88					
農鳴銀業	1812(000488)	3.66	5.20	37.66					
中信證券	6030(600030)	18.14	25.56	37.14					
中興通訊	0763(000063)	26.90	36.71	35.10					
海家電子	0921(000921)	9.49	12.76	34.13					
金風科技	2208(002202)	9.36	12.53	32.41					
白雲山	0874(600332)	26.30	35.19	33.81					
中國鋁業	2600(601600)	2.67	3.56	33.57					
中信銀行	0998(601998)	4.57	6.08	33.43					
中國南方航空	1055(600029)	5.49	7.22	32.65					
中國東方航空	0670(600115)	4.38	5.73	32.30					
洛陽鉬業	3993(603993)	3.61	4.71	32.12					
北京北辰實業	0588(601588)	2.57	3.29	30.81					
中集集團	2039(000039)	7.71	9.86	30.74					
華電國際電力	1071(600027)	2.90	3.66	29.82					
中國太保	2601(601601)	31.05	38.87	29.25					
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.50	3.10	28.57					
中國中鐵	0390(601390)	4.88	5.96	27.88					
安徽皖通高速	0995(600012)	4.87	5.94	27.39					
中國中車	1766(601766)	5.89	7.16	27.14					
廣汽集團	2238(601238)	9.96	12.07	26.92					
上海醫藥	2607(601607)	15.36	18.48	26.39					
比亞迪股份	1211(002594)	45.05	53.44	25.34					
中國國航	0753(601111)	8.02	9.48	25.07					
紫金礦業	2899(601899)	4.08	4.74	23.76					
中國鐵建	1186(601186)	8.86	10.18	22.92					
中國神華	1088(601088)	15.90	18.15	22.41					
復星醫藥	2196(600196)	23.95	26.83	20.94					
中國銀行	3988(601988)	3.32	3.69	20.31					
中國石油化工	0386(600028)	4.69	5.14	19.19					
農生銀行	1288(601288)	3.36	3.68	19.13					
民生銀行	1988(600016)	5.99	6.38	16.85					
建設銀行	0939(601939)	6.75	7.16	16.50					
鞍鋼股份	0347(000898)	3.13	3.31	16.25					
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.98	11.56	15.88					
交通銀行	3328(601328)	5.48	5.67	14.40					
青島啤酒股份	0168(600600)	48.95	50.36	13.91					
深圳高速公路	0548(600548)	11.12	11.20	12.06					
工商銀行	1398(601398)	5.91	5.94	11.88					
康鞍山鋼鐵股份	0323(600080)	3.15	3.07	9.12					
中聯重科	1157(0000157)	6.84	6.65	8.90					
招商銀行	3968(600036)	40.95	38.81	6.55					
瀋陽動力	2338(000338)	15.62	14.53	4.79					
海螺水泥	0914(600585)	57.55	52.91	3.67					
中國平安	2318(601318)	96.50	86.83	1.57					

股市 縱橫

中美簽貿協 敏華現強勢

A股及港股昨日探頂後因有獲利回吐而雙雙倒跌。恒指收市跌70點，收28,885點。中美首階段貿易協議將於今天簽署，外貿相關股份近期造好。其中，敏華控股(1999)表現強勢，可以留意。

集團截至去年9月底上半年度收入55.93億元，按年升1.9%；純利按年升6.1%，至7.06億元。敏華有近四成業務是銷往北美，中美達成首階段貿易協議對集團有利。事實上，為應對中美貿易戰帶來的影響，敏華將出口至美國的商品轉至越南製造，由今年7月起可以將所有向美國出口的訂單由越南廠房生產，對沖了中美貿易戰的風險。

越南廠房在生產線與設計等各方面與內地廠房相差無幾，將核心生產線

遷往越南的部署，亦加快越南廠房的效率和出口量。現時每月生產量能滿足北美出貨量逾八成，增長速度超出之前預期，有助集團減輕關稅負擔及搶攻市場份額。在未來3年內，難以在越南甚至東盟地區找到與敏華越南廠房規模匹敵的對手，相信敏華能提升在美國的市佔率。

內銷方面，集團推出新產品及優惠，帶動內地銷售加快，亦積極推展線上銷售，並加設新店及改善產品設計等。上半年度線上銷售按年倍增；而「雙十一」的銷售火爆，成為下半年度的增長引擎，相信全年度中國區銷售可維持雙位數增長。

投資期過後 現金流強勁

上半年度敏華經營現金流逾10億

元，因此有能力還債、回購、派息及應付資本開支，本年度資本開支預算為7億至8億元，2020/21至2021/22財年料將減少。至於淨負債比率由46%降至37%，顯示其越南廠房投資期過後，有強勁的現金流產生。

股份回購方面，本月迄今已兩次回購共363萬股，涉資2,034萬元。集團通過回購可以提高對股東的回報，同時也反映對前景充滿信心，尤其是內銷市場將持續增長，未來可能根據市況作進一步回購。

集團越南廠房的出貨量提速，減輕受關稅影響，更加搶佔市場份

敏華控股(1999)



額；而在內地市場的線上線下銷售均有快速增長，上半年度業績已有改善，預計下半年度盈利表現更佳。股價昨天創新高，收6.18元，升1.48%。現價市盈率17倍，估值不算貴，不妨跟進。技術上，形成大雙底後一舉升破20天及10天平均線，強勢畢呈，上望6.9元，跌穿5.6元止蝕。

港股 透視



葉尚志
第一上海首席策略師

1月14日。港股試衝29,000點關口後出現回整，恒指回整了有70點，總體仍處於穩好狀態發展，而值得注意的是，大市成交量已連續三日超逾1,000億了，資金有持續流入的情況。目前，互聯網龍頭騰訊(0700)、美團點評-W(3690)和阿里巴巴-SW(9988)，依然是領漲火車頭，強者恒強建議可以繼續關注跟進。

至於其他焦點指數股方面，受益於港股表現向好和成交量持續提升，港交所(0388)亦已出現了突破走勢，而橫盤了半年的中國平安(2318)，亦終於向上突破95元關口。由此可見，在資金持續流入下，港股仍在延續穩好的發展，而盤面也在進一步的擴散，對後市可以維持正面積極的看法態度。恒指連升三日後出現

高開後回整，以29,150點高開195點後，在中美簽署首階段貿易協議前夕，市場見有趁高先行獲利回吐的動作，但相信大盤仍在伸延穩好的發展，有利盤面後續進一步擴散。

恒指收盤報28,885點，下跌70點或0.24%；國指收盤報11,355點，下跌41點或0.36%。另外，港股主板成交金額有1,191億多元，而沽空金

投資 觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

在市場等待中美快將簽署首階段貿易協議之際，美國取消視中國為匯率操縱國的認定，替股市注進正面情緒與氣氛。不過，A股中午前倒跌並持續至尾盘作收，而市場交投增加，滬深兩市成交金額增加5.1%至7,019億元人民幣。

上證綜合指數終盤下跌0.28%至3,107點，深成指終盤下跌0.47%，稀有金屬板塊昨天急升，格林美(002340)漲停，洛陽鉬業(滬603993)升7.3%，華友鈷業(滬603799)抽升4.8%，西部礦業(滬601168)升2.8%，西藏礦業(深000762)升2.1%，攀鋼鉬鈦(深000629)升1.4%。

鋼鐵股受惠政策面利好

此外，中國鋼鐵工業協會表示，今年中鋼協將推動差別化「環保限產」和「錯峰生產」，加快推動超低排放改造，促進環保分類管控方案進一步優化。沙鋼股份(深

002075)漲近7%，河鋼資源(深000923)升1.5%，華菱鋼鐵(深000932)升0.8%，鞍鋼股份(深000898)升0.6%。

中國昨天發佈的12月進出口數據表現優於市場預期，以美元計價，去年12月出口同比增長7.6%，遠優於市場預期的增長3.2%，且為連續四個月負增長後同比首次轉正，並造出去年3月以來9個月最高水平。

去年全年出口同比微幅增長0.5%。12月進口同比增長16.3%，亦遠高於預期的9.6%，為2018年10月以來最高。去年全年進口降2.8%。12月中國貿易順差467.9億美元，略少於市場預期的480億美元。全年計，貿易順差為4,215.1億美元。

12月美元計價出口、進口同比增速皆略優於預期，低基數與春節效應的影響並存。而過去一年，在中美貿易戰的嚴峻形勢之下，全年出口仍勉力維持正增長，這可算給予較市場預期為優的表現。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市 領航

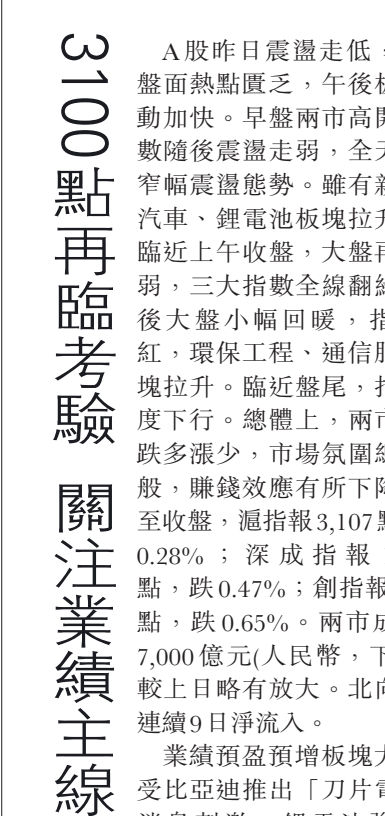


黃敏碩
寶鉅證券董事及集團首席投資總監

新世界發展(0017)近年發展業務趨向多元，於本地累計投資超過500億元。集團去年全年售樓預計可套現約110億元，今年將開始分期推出大園項目超過3,000單位，預計最快於首季應市，另位於啟德的三個合作項目則擬於明年及後年推出。

收租業務方面，焦點除位於尖沙咀維港文化匯的綜合發展項目，及坐落鰂魚涌的甲級寫字樓相繼落成，使旗下投資物業總樓面平方呎倍增外，啟德體育園及航天城等項目，將於未來數年陸續落成使用，屆

滬深股市 述評



A股昨日震盪走低，早間盤面熱點匱乏，午後板塊輪動加快。早盤兩市高開，指數隨後震盪走弱，全天維持窄幅震盪態勢。雖有新能源汽車、鋰電池板塊拉升，但臨近上午收盤，大盤再度走弱，三大指數全線翻綠。午後大盤小幅回暖，指數翻紅，環保工程、通信服務板塊拉升。臨近盤尾，指數再度下行。總體上，兩市個股跌多漲少，市場氛圍總體一般，賺錢效應有所下降。截至收盤，滬指報3,107點，跌0.28%；深成指報10,989點，跌0.47%；創指報1,923點，跌0.63%。兩市成交超7,000億元(人民幣，下同)，較上日略有放大。北向資金連續9日淨流入。

業績預盈預增板塊大漲。受比亞迪推出「刀片電池」消息刺激，鋰電池強勢爆發。環保股午後崛起。消息面上，七省市完成了首批專項債招標工作，總計發行額度2,014.79億，生態環保額佔比達9.8%。2020年中央廣播電視總台春晚昨天進行首次綵排，今年春晚在技術上會大量使用5G、4K、8K、AI來推動。高清視頻概念隨之異動。

興證國際

市場對業績線非常認可，是當下不確定市場當中確定的邏輯。昨日三大指數先揚後抑，在缺乏金融權重的帶動下指數走勢稍顯猶豫，有高位滯脹的跡象。

市場有高位滯脹跡象

不過市場並沒有資金大幅出逃現象，波動相對溫和。市場整體震盪上行的格局沒有改變，但3,100點上方面臨較大的壓力，需要時間的消化，料震盪整理消化為主。

隨着年報披露的越來越多，市場的關注焦點仍會聚焦在業績上。從今天的市場反饋來看，昨天年報預披露超預期的個股漲停板數量明顯保持上升，說明市場對業績線非常認可，也是當下不確定市場當中確定的邏輯。

題材炒作需謹慎追高

操作上建議投資者合理控制倉位，題材炒作行情退潮期，需要謹慎追高。操作上不妨選擇防守板塊，繼續圍繞年報業績線選擇具有業績增長預期的品種，偏向核心科技、消費電子和食品建材。題材上關注半導體、華為海思概念、特斯拉、鋰電池等主流概念。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)