

紅籌國企 高輪

張怡

買盤動力增 中通服續看漲



美股三大指數上周五續創歷史新高，惟昨日A股與港股則現背馳。上證綜指走高至3,096點完場，升20點或0.66%。至於這邊廂的港股則現先高後低的行情，大市高開112點後即掉頭回落，午後沾壓轉趨明顯，最後退至28,796點收市，跌261點或0.9%，主板成交達1,116億元。港股再度棄守29,000關，觀乎中資股以個別發展為主。

事實上，憂慮肺炎確診個案急增，多隻醫藥股便見逆市造好，尤以東陽光藥(1558)升逾19%最突出。東陽光藥旗下三種藥品中標集中採購，而集團較早前預告去年營業額增145%，都成為股價得以脫穎而出的原因。重磅中資股方面，中移動(0941)甫開市即搶上70元的全日高位，其後逐步回順，收報68.65元，仍升2.45元或3.7%，大摩將中移動升至「增持」，料未來60天股價走高，目標價由65升至85元，即較昨收市價尚有約24%的上升空間。

受惠內地運營商5G承載網開標

中國電信2020年5G承載網首個開標項目，相關因素刺激在A股掛牌的5G及華為概念板塊明顯跑贏大市，對本港上市的相關股份也有正面的推動作用。中通服(0552)昨日便見發力湧上，一舉升穿1個月高位阻力的5.83元，以近高位的6.26元報收，升0.51元或8.87%，成交增至3.42億元，其買盤動力已然增強。

中通服為內地最大的電訊基建服務提供商，主要為電訊營運商、政府機構、行業客戶和中小企業等客戶提供電訊基建服務、業務流程外判服務，以及應用、內容和其他服務等綜合解決方案，業務覆蓋全球數十個國家和地區；中國移動(0941)、中國電信(0728)及中國聯通(0762)都是其股東及客戶。

港交所權益資料顯示，中通服於1月14日獲貝萊德BlackRock, Inc.在場內以每股平均價5.5396元增持約100.03萬股，涉資約554.14萬港元。增持後，貝萊德的最新持股數目為167,765,571股，持股比例由6.97%升至7.02%。順帶一提的是，中通服控股股東為中電信集團，持有51.39%權益，而中移動通信集團則持有8.8%權益。

中通服預測市盈率約12倍，市賬率1.18倍，相比不少同業去年仍錄得盈利虧損，其無疑顯得更具投資價值。在股價強勢已成下，該股下一個目標將上移至7元關，宜以再度失守6元支持作止蝕。

中移逆市強 看好留意購輪18615

中移動逆市走強，成為支撐大市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意中移摩通購輪(18615)。18615昨收0.167元，其於今年6月26日最後買賣，行使價為74.93元，兌換率為0.1，現時溢價11.58%，引伸波幅23.6%，實際槓桿11.3倍。

AH股 差價表

1月20日收市價

人民幣兌換率0.88303(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Price, H Share Price (HKD), A Share Price (RMB), and H/A Ratio. Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

股市縱橫

韋君

盈喜增信心 國壽勢衝頂

美股上周五創歷史新高，亞太區及中國股市造好，港股則在兩萬九關受壓，恒指昨早高開後偏軟，收28,796點，跌261點。濠賭股及航空股下跌，醫藥股受追捧。中國人壽(2628)發盈喜，預計去年純利激增4倍，值得看好。

集團公佈，預計去年淨利潤較2018年增加455.8億至478.59億元(人民幣，下同)，按年大幅增加400%到420%。若扣除非經常性損益，去年淨利潤按年增加405.65億至428.83億元，增幅約350%到370%。

業績大幅上升主要原因包括投資收益及非經常性損益的影響。國壽去年全年累計原保險保費收入5,684億元，較2018年的5,362億元增長6.01%。

集團去年推進投資管理體系市場化改革，持續加強資產負債管理，不斷優化資產配置策略，加強基礎資產和戰略資產配置，投資收益大幅上升；而去年5月20日財政部及國家稅務總局下發《關於保險企業手續費及佣金支出前稅前扣除政策的公告》，明確企業所得稅匯算清繳按照公告執行，因執行該政策，集團2018年度應交企業所得稅減少51.54億元，相應減少去年所得稅費用。

內地健康保險在過去數年經過快速擴張後，新業務價值(VNB)增長放緩將成為新常态，尤其是長期危疾險。壽險股去年的業績明顯復甦，在今年宏觀經濟增長放緩、投資回報率偏低，以及高收益P2P產品不受政策的支持下，相信壽險儲蓄產品將較容易銷售，而有關產品重點在於管理利率風險。

保險業料將迎來更多改革

另一方面，內地進行供應端改革，保險業將迎來更多改革，相信可令上市保險股提升競爭優勢，支撐主要財務指標包括盈利、賬面價值、內含價值的回報，預計今年內

地保險業的首年保費收入(FYP)及新業務價值會回復至按年升一成。行業面對新的挑戰，包括在市場競爭和產品組合轉變，新業務價值利潤不再顯著改善；淨利潤表現亦面對發病率假設變化的挑戰，國壽已出現投資良機。

國壽新管理層上台後，積極擴充經紀團隊及改善營運效率，令集團重回增長軌道，今年將延續增長勢頭，並提振投資者信心，估值可望進一步調高。股價昨天逆市升0.91%，收22.2元。走勢上，近月反覆回升，首站將衝破去年3月的高位23.35元，上望25元，止蝕位定於20元。

港股縱橫 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股連升兩日後昨日出現回整，恒指下跌了260點，但仍穩企28,500點支持位以上，而大市成交量連續第7日超1,000億元，資金持續流入的趨勢未改，相信總體繼續處於穩定的狀態發展，對後市可以維持正面積極的看法態度。

市場憂慮武漢新肺炎病情擴散

散，航空股、澳門博彩股、餐飲股、以及消費娛樂股等等，都出現了明顯沽壓。然而，醫藥股則出現普漲的狀態，中生製藥(1177)漲了有4.94%，是漲幅最大的恒指成份股，另外，5G設備半導體股，仍在延續較強的突破力，並且出現了進一步的擴散，其中，京信通信(2342)和長飛光纖(6869)，分別漲了有12.54%和9.39%。

資金流入 港股趨勢未改

恒指出現高開後回吐，並且以全日最低位28,796點來收盤，憂慮新肺炎病情擴散，加上農曆新年長假迫近，都是加劇了投資者先行獲利回吐的消息因素，估計市場有進入短期分化的機會，但總體穩好狀態可保持。

恒指收盤報28,796點，下跌261點或0.89%；國指收盤報11,331點，下跌88點或0.77%。另外，港股本板成交金額有1,115億多元，而沽空金

額有137億元，沽空比例12.28%。至於升跌股數比例是732:1,028，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

武漢肺炎病情有擴散跡象，北京和深圳分別錄得有確診個案，消息增加了市場憂慮，航空股的跌幅最大，其中，國航(0753)跌了7.06%至7.24元收盤，已完全補回去年12月中出現的跳升缺口，在人民幣走強回穩的支持下，加上估值依然低企有修復空間，可以關注趁低吸納的配置機會。

澳門博彩股亦出現重挫，銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，都分別放量下挫了5.38%和5.88%，回吐壓力的消息因素，估計市場有進入短期分化的機會，但總體穩好狀態可保持。

恒指收盤報28,796點，下跌261點或0.89%；國指收盤報11,331點，下跌88點或0.77%。另外，港股本板成交金額有1,115億多元，而沽空金

額有137億元，沽空比例12.28%。至於升跌股數比例是732:1,028，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

武漢肺炎病情有擴散跡象，北京和深圳分別錄得有確診個案，消息增加了市場憂慮，航空股的跌幅最大，其中，國航(0753)跌了7.06%至7.24元收盤，已完全補回去年12月中出現的跳升缺口，在人民幣走強回穩的支持下，加上估值依然低企有修復空間，可以關注趁低吸納的配置機會。

澳門博彩股亦出現重挫，銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，都分別放量下挫了5.38%和5.88%，回吐壓力的消息因素，估計市場有進入短期分化的機會，但總體穩好狀態可保持。

恒指收盤報28,796點，下跌261點或0.89%；國指收盤報11,331點，下跌88點或0.77%。另外，港股本板成交金額有1,115億多元，而沽空金

投資觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

A股整體表現未受中國疫情所困擾，儘管旅遊、酒店及影視股大跌，惟權重較高的醫藥股顯著上升，帶動股市上揚，再加上國壽(滬601628)業績強勁及半導體板塊中爆發，拉動上證綜合指數終盤升0.66%，於3,096點收市，至於科技股支撐大盤的深市表現更佳，深成指上升1.47%，創業板指更飆升2.57%，見2017年3月後最高水平。

旅遊相關股沽壓明顯

中國確診新冠病毒的個案數字於近日激增，北京和深圳分別首次確診新冠病毒感染肺炎的病例，患者都曾去過武漢，而浙江亦通報了5宗疑似病例，官方對疫情的通報情況，令外界憂心。當前中國已確診201宗病例，當中3人死亡，但外國學者此前根據病毒傳播模型推算，中國感染者可能已超過千人。

在中國官方通報跨省疫情案例後，相信將於全國實施嚴格的檢疫工作，而在此氛圍下，外國遊客可能避免到中國旅遊，內地民眾也將減少出行，故預計春節期間酒店及

滬深股市 述評

滬深兩市昨日震盪上行，量能略有放大。最終上證指數收於3,096，上漲0.66%，成交2,711億元(人民幣，下同)；深證成指收於11,116，上漲1.47%，成交4,080億元；創業板指上漲2.57%，繼續領跑各指數，而科創板上漲0.67%，自去年11月底以來累計上漲近40%。

人行或續流動性投放

自今年1月15日以來，人行已連續五個工作天向市場注流動資金，全口徑計，合計淨投放1.35萬億元人民幣。《證券時報》引述相關專業機構的計算，1月資金缺口逾三萬億元，未來人行或將繼續流動性投放。但隨着資金面緊張態勢逐漸趨緩，後續投放可能會縮量。人行昨天進行2,500億元14天期逆回購，此舉印證官媒看法。

科技醫藥雙輪驅動行情

從盤面上看，個股漲跌家數比約為2:1，其中非ST漲停69家，跌停9家。板塊方面，申萬一級行業指數絕大多數上漲，其中電子、電氣設備和國防軍工板塊領漲，而休閒服務、食品飲料和房地產板塊跌幅居前，此外，超級真菌、3D攝像頭和國產芯片等主題活躍。資金上，北向資金淨流入64.92億元，其中滬股通淨流入22.68億元，而深股通淨流入為42.24億元。

興證國際

其他方面，海南概念股表現搶眼，可能與跨境電商零售進口試點相關。此前炒作較為熱烈的轉基因板塊跌幅較大。同樣表現低迷的還有白酒板塊。另外，疾病擴散的持續發酵在A股也有所體現，與人員密集場所相關的行業板塊都不同程度地下跌，主要表現在交通、旅遊、影視行業，其中影視板塊的反應最為強烈，春節檔炒作熱度基本消散，板塊內其他個股也不同程度的遭受重挫。但造成緊張情緒的同時，也促進了生物醫藥板塊的上揚。

醫藥板塊危與機並存

總體來看，業績預告密集期，利潤持續超預期的科技板塊表現強勢，集採常态化也使得醫藥板塊危與機並存。春季行情的交易窗口期延續，雖然臨近長假，交投清淡且有爆款的基金今年以來持續表現亮眼。節前最後一周的第一個交易日，深指，創業板指表現強於滬指，繼續刷新新高，其中創業板指數收報1,982點，是自2017年初以來的新高。科技股整體表現活躍。市場在節前最後一周仍願意將資金注入科技股，可以預見2020年很可能仍然是科技股的結構性牛市。

證券分析

板塊炒味濃 鑫苑服務望補漲

雖然臨近春節假期，但是恒指近期仍受外圍局勢及宏觀經濟回暖等因素影響持續向上突破，近期更一度突破29,000點關口，其中物業管理股更是受到資金追捧強勢上升。但與此前頂部公司的集中上漲不同，此次板塊中的中小市值公司漲幅普遍放大，追落後效應明顯，近期可關注該部分個股的補漲機會。

香港智遠首席分析師 肖文

態，並加強與地產商的戰略合作模式，實現「泛物業產業生態圈」的多元化業務佈局。同時公司也以「鑫一家APP」為基礎，通過「博實雲」構建起了一站式智慧社區運營平台，目前註冊端用戶已逾六十萬。通過科技賦能促進增值服務的迅速增長，實現線上線下相結合的「OMO」新社區商業模式。截至2018年公司增值服務的總收入佔比已達到19.7%，若能保持該增長勢頭，未來有望進一步提升公司盈利能力。

主拓第三方項目 增值服務可期

區別於其餘大型房企分拆的物業管理公司，鑫苑服務在項目獲得方式上更偏向於對外開拓，截至2018年12月31日，公司已簽約未接管項目中第三方項目佔比近六成，佔比已簽約未接管總面積比例超過五成，項目結構優化成效顯著。在業績快速增長的同時，公司也能更容易同步擴大公司的品牌影響力，可為後續的業務擴張積累更強的競爭優勢。除了傳統的住宅物業之外，公司現已覆蓋辦公、商業綜合體、產業園、文旅、酒店等多種業