

大市分析

美國聯儲局的利好評論和中國1月份製造業採購經理人指數超出預期有助市場走高。恆指上漲299點至27,942點，成交額為1,130億港元。表現較大市優異的板塊包括房地產、金融、醫藥和澳門博彩股。目前尚未公佈美中貿易談判的消息，據稱特朗普和習近平將於2月份舉行會談，以落實貿易談判。恆指在1月份上漲8%，並可能在長假前保持相對淡靜。

焦點板塊

壽險板塊

中國壽險公司的保費收入總額於2018年按年計同比增長0.8%，相比2017年的20%顯著放緩。監管立場及市場需求的變化使壽險業面臨轉型的壓力。就前數名的壽險公司而言，保費收入按年計同比增長10%+，超過行業平均水平，市場份額集中於龍頭業。於18年第四季，中國太保(2601 HK)於壽險增長方面跑贏同業，且其新保單的保費增長亦超出預期。

中國水泥

隨著基建支出的增加，華東及華南地區的水泥需求於近週錄得增長。庫存正在下降，而平均售價略有回升。預期於春節後上升趨勢將持續，這將支撐股價上漲，相關個股：海螺水泥(914 HK)、華潤水泥(1313 HK)。

企業消息

濰柴動力(2338 HK)

該公司的訂單於2019年1月份保持強勁，表示最終需求穩健。由於基建支出逐步復甦、淘汰NES III卡車的增量需求以及市場份額的增加，前景仍然樂觀。該股的市盈率僅為9.8倍。

中國財險(2328 HK)

該公司汽車保險保費增長很可能放緩，但嚴格禁止佣金回扣的規定將降低開支比率。於調整商用車保險費率的改革下，預計短期內損失率將有所下降。中國財險的承保利潤率於2019年應有所改善。

民生銀行(1988 HK)

不良貸款率於第三季度及第四季度繼續按季計同比上升。民生銀行超過90日的逾期貸款佔不良貸款的百分比仍高達135%，高於監管要求100%。民生銀行可能會增加不良資產的處置及撇銷以滿足監管要求。

保利協鑫能源(3800 HK)

預計該公司18財年預測淨利潤按年計同比顯著下降。然而，下游需求於近幾個月正在復甦，產品價格亦略有上升。

通達集團(698 HK)

該公司正致力把握5G資本支出的趨勢，其玻璃質感機殼亦已準備就緒，以應對於5G手機的天線數目增長。

免責聲明：

倘本報告中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。