

紅籌國企 高輪

張怡

兗煤佳績支持可擴升勢

內地股市繼周開紅後，觀乎資金流入勢頭未變，上證綜指收報3,289點，升20點或0.63%。A股狗年連續兩日造好，昨日港股也隨外圍回升，收市報31,267點，升301點或0.97%，主板成交減至1,033億元。大市周末前表現向好，有表現的中資股也告增多，當中周四已見逆市向好的煤炭股續為市場熱捧對象，龍頭的中國神華(1088)於周四逆市漲逾2%，昨再進賬2.41%。

看好中國平安 可吼購輪19582

中國平安(2318)本周走勢日升日跌，昨收報85.75元，升0.6元或0.71%，但仍吸引資金流入相關購輪。若繼續看好平安後市表現，可留意平安摩通購輪(19582)。19582昨收0.35元，其於今年6月7日最後買賣，行使價96.96元，兌換率為0.1，現時溢價17.1%，引伸波幅39.4%，實際槓桿7.9倍。

滬深股市 述評

興證國際

兩市分化 紅包背後有隱憂

昨日市場出現分化，滬指寬幅震盪，創業板走勢則較弱，截至收盤，滬指上漲0.63%，報收3,289點；深成指上漲0.04%，報收10,662點。創業板下跌0.53%，報收1,668點。A股合計成交3,326億元。從盤面上看，種植業、造紙、雄安、煤炭等板塊漲幅居前；海南、機場航運、鈦白粉等板塊跌幅居前。滬股通淨流入12.5億，深股通淨流入6.7億。

AH股 差價表

2月23日收市價

*停牌

人民幣兌換率 0.81053 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, H/A Ratio. Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 山東墨龍, etc.

板塊 透視

內地醫療工業對經濟帶動作用增

耀才證券研究部 分析員 黃澤航

經歷了「醫保擴容」的黃金五年，內地醫藥工業景氣度在2013年見高點，隨後數年行業利潤增速在「醫保控費」時代中逐年放緩，直至去年才開始出現拐點。儘管如此，隨着醫藥市場逐步擴大，醫療工業對內地整體經濟的帶動作用逐年顯現。

業銷售利潤率達到11.6%，按年提升0.1個百分點。微觀層面，A股醫藥行業195家上市公司去年業績預告中有近八成公司發佈盈喜，其中114家預計業績增幅或超30%，34家有望實現業績翻番；當前板塊估值也處於歷史中樞以下，筆者認為，其投資價值日益凸顯。

居民醫療保健支出不斷攀升

近幾年隨着居民收入提高和醫療保健意識加強，內地居民醫療保健支出不斷攀升。米內網數據指出，2009-2015年，城鎮居民該項支出從856元升至1,400元，年複合增速為9.1%；而農村居民從287元升至846元，增速達19.7%。



隨着居民收入提高和醫療保健意識加強，內地居民醫療保健支出不斷攀升。

4.6%和4.3%。相關報告亦指出，65%老齡人群會經歷至少一種慢性疾病，較55歲以上患者人數多15%，而疾病在67歲以上人群的病發率陡增。除上述兩點，筆者認為醫保政策是過去醫藥工業快速發展最重要的催化劑。

工業端和製藥上市公司的收入增速。由於醫保已經實現全覆蓋，人均收入和財政補助決定了基本醫保基金收支的增量，意味着未來這一催化劑難以再大幅增長，預計醫保基金收支增速在內地經濟新常態和「二保合一」中趨趨平穩。

數碼 收發站

美股隔晚顯著反彈164點，加上美債息率回落，周五亞太區股市全面回升，以韓、台、港、泰、印度升0.89%至1.54%的表現較佳。內地A股狗年連升兩天，上證指數升0.63%，收報3,289點。

美股這兩天圍繞債息上升而持續大幅波動，不過並非走單邊市，周三在聯儲局議息會議記錄顯示今年進一步加息後，道指即由急升300點最後跌回166點。

美債息回落 港股反彈動力持續

似有築頂回落態勢。對港股而言，基調與美股一致，暴瀉逾3,000點後，迅速反彈逾2,000點，港股相對估值低，仍是北水、回流基金視去年近8,000點大升市後的較大調整而非轉勢。

升0.5%。北水昨天淨流入30.72億元，分別逾億元掃入的股份，以神華(1088)、太保(2601)、騰訊(0700)、工行、平保(2318)、招行(3968)等為主。

北水力吸 神華太保挺升。內銀、內房齊反彈，四大行中，農行(1288)、中行(3988)齊彈2%最突出，工行(1398)升1.1%，建行(0939)

港股 透視

加息憂慮添大市波動 宜候低吸納

2月23日，港股本盤在周四出現回吐修正後，跟隨外圍股市又再彈升，但是大市成交量未能恢復至過去兩個月的平均水平。

葉尚志 第一上海首席策略師

指收盤報31,267點，上升301點或0.97%，國指收盤報12,735點，上升206點或1.65%。另外，港股主板成交金額又再縮降至1,033億元。

經濟周期股可關注。利率持續趨升已是不爭事實，但是市場對實體經濟持續復甦增長抱有信心，綜合來看，股市現時的形勢未必高且准入審批極其嚴格，導致處於監管範圍內的合規企業數量偏少。

華潤水泥(1313)



至於太差。利率上升將增加資金成本，高負債企業公司受到的影響最大，其中，建議對航空股要多加注意，尤其是在近日受到春運旅客量大增的消息刺激，航空股出現了再度拉升的走勢。

行業 分析

內地再生鉛市場潛力大 監管須加強

日前，中國有色金屬工業協會負責人警告，中國再生鉛市場潛力很大，但按照目前各地規劃產能計算，到2020年，行業將面臨嚴重過剩。

了統一標準，但在實際操作層面一直未能執行到位。一方面，市場中存在許多技術不達標、回收效率偏低的作坊式小企業，這些小企業大多存在違規甚至非法生產的情況。

全行業處理能力宜列入監管。我們認為，推動再生鉛市場的健全發展，關鍵在於盡快建立完整的監管體系，將行業內全部處理能力置於監管範圍之內。

康發展，關鍵在於盡快建立完整的監管體系，將行業內全部處理能力置於監管範圍之內，推動不同類型企業在技術、市場、安全環保成本等多個方面的公平競爭。

工銀國際研究部 原材料行業總分析師兼執行董事 趙東晨