

紅籌國企 高輪

張怡

中建材逆市抗跌可留意

中國建材(3323)



內地12月外貿表現遠遜預期，拖累昨日上證綜指低開低走，收報2,536點，跌18點或0.71%。至於港股經過六連升後，市況昨日也出現調整壓力，恒指最多跌472點，收市報26,298點，仍跌369點或1.38%。主板成交縮減至736億多元。港股六連升斷纜，觀乎中資股也紛紛佈勢回調，但部分有大行唱好或業務較防守性較強的個股則仍見逆市有勢，當中獲高盛大升目標價至7.2元的聯想集團(0992)，便走高至5.73元報收，升0.29元或5.33%，收市價亦已創出逾一個月以來新高。

中資建材股的海螺水泥(0914)昨日逆市下也表現不俗的抗跌力，收市報38.2元，升0.3元或0.79%。海螺水泥最近曾發盈喜，按照中國企業會計準則，預計2018年度歸屬於上市公司股東的淨利潤按年增80%至100%；前年全年錄純利158.55億元人民幣。據悉，業績預增主要是受惠於水泥行業供給側結構性改革的積極影響，市場供求關係持續改善，公司產品銷價同比漲幅較大，營業收入按年大幅增長所致。

去年業績表現值得憧憬

行業經營環境改善，中國建材(3323)昨日淡市下的表現亦見不俗，以近全日高位的5.46元報收，升8仙或1.49%，現價已企於10天及20天線之上。截至去年9月底止九個月，中建材營業總收入按年升21.54%至1,567.97億元(人民幣，下同)，純利按年升119.95%至76.57億元。若第四季盈利與第三季的38.5億元相若，全年盈利高達115億元，勁增2.6倍，預測市盈率約4倍，市賬率0.54倍，估值在同業中有明顯偏低感。

中建材2017年已完成與中材合併，今年是兩間公司合併協同效益得以發揮之年。兩材合併之後集團的規模優勢和協同效應有望進一步顯現，同時還將繼續推進重組整合，深度開展業務整合，加強內部協同，集團體內多個業務板塊，包括水泥業務、玻璃業務、工程業務等方面的協同存在進一步提升的空間，公司整體經營效率的提升值得期待。

另外，中建材較早前接到母公司中國建材集團的通知，根據國務院國有資產監督管理委員會出具的《關於開展國有資本投資公司試點的通知》，母公司獲確定為國有資本投資公司試點企業之一。趁股價走勢轉穩部署中線收集，博反彈目標為去年11月至12月期間高位阻力的6.5元(港元，下同)，惟失守5元關則止蝕。

看好中移留意購輪 15528

中移動(0941)昨逆市抗跌力亦強，收報80.05元，升5仙或0.06%，為少數逆市有勢的重磅藍籌。若看好該股後市表現，可留中移摩通購輪(15528)。15528昨收報0.28元，其於今年4月24日最後買賣，行使價83.83元，兌換率為0.1，現時溢價8.22%，引伸波幅25.1%，實際槓桿11.2倍。

股市縱橫

韋君

新奧能源逆市走強

港股昨天回吐369點或1.38%，收報26,298，成交縮減至736億多元，市場視為連升6日逾千六點後的技術調整，對50天線26,054支持仍具信心。調整市中，個別燃氣、基建股相對抗跌，新奧能源(2688)更逆市升逾2%，強勢早呈。

新奧能源在內地178個城市運營燃氣業務，包括安徽、北京、福建、廣東、廣西、海南、河北、河南、湖南、內蒙古、江蘇、江西、遼寧、四川、山東、雲南及浙江合共17個省市及自治區，覆蓋可接駁人口達8,861萬。集團亦於全國11個省市的重點區域發展了46個綜合能源項目。筆者曾在上月下旬推介時，股價在70元水平，

期間曾受大市急瀉低見67元水平，不過近日走勢明顯轉強，昨天升上72.70元全日高位收市，升1.60元或2.25%，成交增至2.11億元。比較中燃(0384)跌0.9%、潤燃(1193)靠穩，新奧的表現令投資者刮目相看。

集團截至去年6月底止6個月，實現歸母淨利17.82億元人民幣，按年增長8.1%；核心淨利潤為23.89億元人民幣，按年增長25.3%。國家訂立了到2030年天然氣佔國內一次能源消費比例，從目前7%提升至15%的目標。新奧能源在2017年的天然氣銷售量達到196億立方米，按年增長37%，較全國天然氣消費量的15%增長為高。集

團氣源除了來自內地三大石油天然氣公司，還有來自其他獨立第三方的國際、國內貨源。

氣源擁有優勢

去年11月，新奧能源的A股兄弟公司新奧股份簽署協議收購東芝在美國的LNG液化出口設施，新奧股份將通過此次收購獲得從2020年起為期20年的220萬噸/年LNG液化和出口的能力，預示着新奧能源增添了進口美國具備競爭力的氣源的可能性，屬於潛在利好。從長期看，美國LNG項目有望成為公司新的天然氣源。整體來看，新奧能源在氣源上比同行更有優勢，有助於公司更好地維持售氣毛差。

新奧能源現價已企於多條平均線之上，預測市盈率(PE)16.26倍，息率1.49厘，市賬率(PB)3.87倍，低於中燃的4.51倍。走勢上，能量配合，料上試月高位的74.80元，倘突破，將向80元關推進，可伺機跟進，跌破70元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

1月14日。港股連升六日後出現縮量回整，恒指下跌接近370點，但仍守26,000點至26,200點的承接區水平，而大市成交量也縮降至750億元以下，實質性沽壓暫未見明顯再度加劇。內地去年12月進出口數據表現遜預期，相信是令到港股出現漲後回整的觸發點。

事實上，在政策面支持力度加大後，港股已從低位反彈修復過來了，對於利好因素已有一定消化反映，而市場焦點有轉移至經濟表現方面去。正如我們指出，對於一些即將公佈的重要經濟數據宜多加留意。

防守及5G題材股獲青睞

目前，港股反彈回升過後，有進入短期漲後整固的機會，如果盤面再出現擠壓的話，新一輪分化篩選行情將再出現，形勢上，相信對防守性股以

大盤回調 穩定性未失

及5G題材股有利。恒指出現低開低走的行情，在盤中曾一度下跌471點低見26,196點，護盤主力騰訊(0700)表現回軟，對大盤穩定性構成一定影響，但是在縮量回整的情況下，市場實質沽壓暫未見加劇。恒指收盤報26,298點，下跌369點或1.38%；國指收盤報10,292點，下跌163點或1.55%。另外，港股主板成交金額縮降至736億多元，是本月4日從低位反彈回升以來的最少，而沽空金額有114.7億

元，沽空比率15.58%。至於升跌股數比例是524:1068，日內漲幅超過10%的股票有20隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

權重股騰訊仍是觀察重點

走勢上，恒指連升六日，累漲1,603點後，出現漲後回整是可以理解的合理行情。而在大市成交量縮降，恒指未有跌穿26,000點至26,200點承接區水平的情況下，對於周一港股的下跌，暫時可以回吐來看待，大盤的短期穩好狀態不至於出現嚴重破壞。而權重股騰訊依然是我們的觀察重點，其表現對於大盤的穩定性會有關鍵影響。目前，騰訊試衝330元至350元重要阻力區後，股價回跌2.83%至321.8元收盤，在未有跌穿310元至320元承接區之前，中短期穩好走勢仍可望保持。然而，值得注意的是，騰訊的沽空比例急增至40.49%，是超過一年來的最高，短

期多空博弈進入白熱化階段，宜密切注視情況發展。

新一輪分化篩選行情將現

大盤漲後回整但未失穩定性，在這過渡期間，相信資金有進行新一輪的篩選，盤面分化行情有再度突顯浮現的機會。因此，一些受到行業增速放慢影響的，如澳門博彩股、汽車股以及手機股等等，另外一些受到政策面影響的，如教育股以及醫藥股等等，我們還是建議要保持相對謹慎的看法態度。估計這些板塊股份仍需要盤底磨底的過程，尤其是在股價已出現了超跌反彈修復後，操作上不宜勉強追高追漲。

然而，對於防守性股以及5G題材股，建議可以保持正面態度，估計可以繼續獲得配置型資金的關注，以及在盤面再度出現擠壓時的「新」資金流入。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

上月貿易數據削弱A股市場信心



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

進出口數據表現亦較市場預期遜色，觸發A股再現調整，上證綜合指數終盤下跌0.71%於2,536點作收，深成指及創業板指數則分別下跌0.87%及1.23%。滬深兩市成交較上周五減少4.4%。

以美元計，內地去年12月出口同比跌4.4%，遠遜市場預期的3%同比增幅，創2016年12月以來的最大單月降幅；進口則同比下跌7.6%，亦遠差於市場預期的5%同比增長，創2016年7月以來最大降幅。

中美貿易戰影響已現

昨天發佈的最新進出口數據，反映去年12月中國外貿急下，

印證中美貿易戰的衝擊影響已浮現。市場普遍對今年外貿前景感到悲觀，主流看法認為就算中美制定貿易協議框架，但中國未來數月的出口表現仍將持續低迷，更憂慮今年首季將是全年外貿最暗時刻。在此不利形勢下，中央必須加碼出招穩住市場信心。

儘管國家外匯局昨天發佈合格境外機構投資者(QFII)總額度由1,500億美元增加至3,000億美元的消息，但未有對大盤以至一眾證券股股價帶來激勵作用，主因股票市場的信心亦再受表現強差人意的宏觀數據所拖累。

疫苗概念股跌幅明顯

另一邊廂，中國又爆發疫苗過期問題，相關官方單位或將再次開展一次疫苗監管潮，部分疫苗概念股現明顯跌幅，康泰生物(300601.SZ)跌停，智飛生物(30122.SZ)下跌6.3%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

市場縮量調整 關注20日線支撐

繼上周連續多日反彈後，受30日均線壓制，昨天A股低開後震盪下行。截至收盤，上證指數收跌0.71%；深成指跌0.87%；中小板指跌0.90%；創業板指跌1.23%。兩市成交2,810億元人民幣，較上週日均3,000億元水位有所縮減。分行業看，鋼鐵、煤炭及建材等全

天強勢，休閒服務、醫藥生物和食品飲料等領跌；題材方面，燃料電池板塊繼續大漲，受證監會領導發表新股應放開首日漲跌停限制相關消息刺激，近端次新股板塊大跌。

市場情緒年後趨穩

首先，情緒面上，內外因素決定了市場風險偏好回升。外圍方面，中美貿易問題開始實質接觸和談判，美聯儲因國內經濟和資本市場方面的變化，2019年加息預期弱化，美元走弱、原油等大宗商品反彈，市場情緒年後趨穩；內地方面，中央經濟工作會議後，各部委的穩增長政策不斷發力，減稅降準、新基建、穩消費等政策

不斷實施，尤其是上周降準釋放8,000億元流動性，對市場預期改善大；鼓勵金融服務經濟，扶持民企、小微融資，資本市場交易監管放鬆，鼓勵股份回購等搞活市場措施。

基本面不支持大漲

其次，數據指標顯示經濟下行，基本面不支持大漲。上周公佈12月CPI、PPI數據低於預期，CPI回到1時代，PPI環比繼續降並創2016年10月以來新低，12月汽車消費同比下降19%。今日上午，12月進出口數據公佈，以美元計價，12月進口增速同比降低7.6%，出口增速同比降4.4%，進口數據大於出口數據降低的幅度更大。總的來看，當前經濟供需兩方面均較弱，價格下行，企業盈利仍在下行中拐點未至。這決定了學院派為主的機構看法偏悲觀，從而壓制指數反彈空間。

這種上有壓力、下有支撐的夾板行情，節前消息面對真空，是個較好的操作窗口。策略上，建議短期可關注10日、20日均線支撐，30日線壓力，低吸高拋、不追漲，可逢低佈局包括5G通信、新基建、養豬、低價超跌等成交量有放大的低位股，迴避業績預減或不達預期個股。

AH股 差價表

1月14日收市價

人民幣兌換率0.86266 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港元), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio (%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

證券分析

擁龍頭優勢 BBI生命科學被低估

受帶量採購試點消息影響，醫藥板塊近期遭受重大衝擊，作為上游的生物科技股也不免被波及。但值得注意的是，國家對創新藥的支持力度並未改變，生物科技股行業利好仍在。在市場逐漸消化恐慌情緒之後，生物科技股仍具有較大的反彈力量，其中BBI生命科學(1035)憑藉近年來的績優表現，則有望率先完成尋底回升。

業績增速行業領先

BBI生命科學是內地最大的DNA合成產品供應商，在DNA合成產品領域保持着領先地位。公司業務主要為DNA合成產品、基因工程服務、生命科學研究耗材、蛋白質和抗體相關產品及服務，服務客戶主

要為高等院校以及生物製藥企業。業績方面，公司近年來保持着快速增長的良好發展勢頭，2014年-2017年公司營業收入年均複合增速為22.23%，淨利複合增長率則達到24.63%。

截至2018年中期，公司營業收入同比增長21.9%至2.68億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利同比增長26.5%至3,774萬元，業績增速在生物科技股中處頭部位置。此外，毛利增長28.6%至1.37億元，毛利率為51.1%，主要歸因於集團主營業務的持續快速發展及集團的附屬公司Bionics經營虧損顯著收窄，因此溢利有所上升。主營業務方面，DNA合成業務營收取得16.6%的穩固增長外，公司基因工程服務、生

命科學研究耗材、蛋白質和抗體相關產品及服務三大業務上半年營收則分別增長22.5%、26.1%、25.9%。

上下游佈局日漸完善

隨着相關技術的迅猛發展，基因資料量呈現大幅增長，對基因資料的儲備與準確解讀成為行業未來的發展方向。BBI生命科學目前已經開始延伸自身的產品和技術的應用範圍，從生物科技研究拓展至終端應用及診斷領域，未來若能完成產業鏈的全線佈局，料能更好地發揮業務間的協同效應。2017年公司研發投入為3,076萬元，今年上半年在去年同期的基礎上再度大幅飆升83.65%，主要用於升級現有技術及

香港智遠首席分析師 肖文

開發腫瘤診斷試劑盒等新產品。隨着年底醫檢所進入試生產運營，公司將開始直接向終端消費者提供基因篩查服務。

另外在市場佈局方面，公司目前的直銷網路已經基本全面覆蓋中國市場，過去幾年也在海外建立當地直銷網點或生產設施，目前已經覆蓋美國、加拿大、英國、荷蘭、新加坡、韓國等國家和地區，未來的銷售表現看俏。

公司自去年創下4.406港元的高點後，在行業「黑天鵝」與大市情緒的影響下大幅回檔，現已跌穿30日線，現價往績市盈率(PE)僅為14倍左右，估值較吸引。隨着宏觀經濟條件改善，加上股市投資氣氛亦逐步緩和，BBI生命科學股價料可重拾動力回升。建議可候低於2.1港元以下收集，上望目標價2.5港元；跌穿1.9港元止蝕。