

紅籌國企 高輪

張怡

5G 概念炒味濃 熊貓電子後來居上

南京熊貓電子(0553)



內地三大指數昨齊齊大漲，上證綜指大升1.91%突破2,800關，收報2,804點；創業板暴漲逾3%，券商股絕地反擊逾30股漲停，而5G概念股也再掀漲停潮。至於這邊廂的港股最多跌近200點，卻高收28,816點，倒升186點或0.65%，主板成交仍逾千億，達1,091億多元。港股向好勢頭未變，中資股亦不乏炒作熱點。

美國總統特朗普於中美接洽草簽貿易協議之際，罕有於Twitter就5G發展問題表示，希望美企透過競爭去獲勝，而不是靠封殺當下更先進的技術。特朗普言論無疑令內地及本港掛牌的5G概念股炒味更濃。

事實上，中興通訊(0763)近期表現有脫胎換骨之感，股價月初由16元邊開始起動，先後收復多條移動平均線，更於周四成功升穿20元關，並企該水位之上完場。在5G概念股持續升溫下，中興昨進一步保持強勢，高見23.45元，持續回補去年6月13日大跌部分裂口(25.45-16.5元)，收報23.35元，續漲12.8%；其A股續漲1成至停板，報27.84元人民幣，現時H股較A股折讓約28%。

中金日前發表的研究報告指出，美國及韓國啟動5G網絡建設，對愛立信和諾基亞等設備製造商復甦有貢獻，預計中國亦將在擴大4G網絡的同時，進行更大規模的5G網絡建設，因此推薦中興，給予「買入」評級，H股目標價22元。儘管中興已升破中金的目標價，但在熱錢湧入未見放緩下，料後市不難續有高位可見。

H股較A股折讓近7成具吸引

同被視為5G概念股的熊貓電子(0553)繼周四突破牛熊線急彈12%後，股價昨進一步抬升至3.77元始遇阻，創逾八個月高，收報3.69元，續升0.35元或10.5%，成交大增至970萬股；其A股承周四升1成漲停之勢，昨進一步漲停報收10.44元人民幣，創逾15個月高。值得一提的是，現時熊貓電子H股較A股折讓近7成，反映其未來兩地股價收窄的空間仍大，也是其具吸引之處。

熊貓電子較早前公佈，預計2018年年度實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為1.61億元人民幣至1.83億元人民幣，按年增50%到70%。業績預增主要是受公司主營業務增長的影響，包括公司智能製造產業、信息網絡設備及消費電子產品保持了較快發展勢頭，以及智能交通、智能建築等產品訂單增加，盈利能力增強。

在板塊傾向追落後下，熊貓電子市賬率0.84倍，在同業中並不貴，料短期有力挑戰52周高位4.28元，惟失守10天線支持的3.18元則止蝕。

看好騰訊可留意購輪25175

騰訊控股(0700)昨先跌後升，高收報344元，升0.23%。若繼續看好騰訊後市表現，可留意騰訊瑞信購輪(25175)。25175昨收0.096元，行使價為377.08元，兌換率為0.01，現時溢價12.41%，引伸波幅28%，實際槓桿10.8倍。

板塊 透視

行情高漲 內資券商傲視群雄

農曆新年後，內資券商股春意盎然，走勢傲視群雄。實際上，自去年10月底與大盤同步見底後，內資券商股表現就一路領先，於今年1月份初，再度發力，帶領大盤重拾升勢，直至近期，在市場追捧情緒迅速升溫下，進入急升階段。

據萬得終端顯示，從2018年10月19日至2019年2月22日，內地券商指數(A股)累計升幅近六成。今年年初至今，次新股中信建投(601066)成為領頭羊，累計漲幅近九成，按總市值前五(從高到低)排列，中信證券(600030)、華泰證券(601688)、國泰君安(601211)、海通證券(600837)、申萬宏源(000166)漲幅分別為40%、38%、28%、44%和32%，均大幅跑贏滬深300指數表現17%。

由於主營業務和資本市場表現密切相關，當市場預期好轉時，券商股通常會領先於市場觸底或發動行情，有一定先行意義。當前，在金融環境好轉和政策支持下，加之低基數效應，券商股業績好轉預期強烈，估值得到快速修復。

行業受惠資本市場改革

去年底，中央經濟工作會議召開，罕見地以百字提及資本市場改革，旨在提高直接融資比例，完善價格形成機制。筆者分析認為，主要措施包括：

(1) 引入更多的投資者，實現多元化。例如，提高和擴大QFII和RQFII額度與投資範圍；致力提高MSCI、FTSE等納入A股的外資持股比例；支持內地險資、養老金、銀行理財公司、私募基金等；

(2) 改善市場交易環境，激活成

交。例如，放鬆衍生品交易限制；進一步鬆綁股指期货交易；完善A股停牌和退市制度；鼓勵上市公司增持股份；放鬆兩融限制；減少交易干預等；

(3) 加強市場融資功能。例如，創設科创板，推行註冊制；放鬆合併重組和定向增發限制；創設CRM支持企業債券發行以激活債券市場等。

業務打開空間提振估值

自2015年內地股市瘋牛後，內地資本市場同樣經歷着供給側改革，多個方面的政策和監管趨嚴。不過，從去年底以來的基調和措施來看，不少政策正在鬆綁，鼓勵的政策正在增多，為內資券商業務的發展打開了空間，亦提振了估值。

至於，金融環境好轉，則直接帶動資金入市，提振市場和業績預

將續得益融資環境轉暖

數據顯示，年初以來，北向資金、機構倉位、兩融餘額、和滬深兩市成交的顯著回升，正推動着指數快速上行，加之多元產品將推出，預計帶動券商經紀、資管和投資業務好轉，而隨着股債融資環境有望轉暖，綜合能力較強的頭部券商料將受惠顯著。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股昨日先跌後拉漲，跟A股出現聯動效應，恒指與上綜指都同步創出了本輪升浪的新高。恒指走了一波三連漲，再漲了有接近190點，進一步上摸到28,800點水平。盤面上又再出現普漲的狀態，其中，券商股、5G題材股、手機相關股，都大面積的漲起來，對市場氣氛都帶來了更大的激發。然而，畢竟港股的累積漲幅已多，仍要注意市場有趁好消息借勢回吐的機會，而28,300點依然是恒指目前的好淡分水線，在未有跌穿這線位之前，大盤穩定性仍將保持良好，市場有延續炒股不炒市的運作傾向。

恒指出現先跌後拉漲的走勢，在開盤初段曾一度下跌200點低見28,430點，但守於28,300點的好淡分水線之上，其後聯動A股同步上升，而中興通訊(0763)的持續爆升，

大市穩好 炒股不炒市延續

1,091億多元，而沽空金額有154.9億元，沽空比例14.19%。至於升跌股數比例是1,069:656，日內漲幅超過10%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有11隻。

5G題材熱 聚焦中興通訊

即將發佈首款5G旗艦手機的中興通訊，股價放量急漲了12.8%，一周漲幅更是高達30%，情況對於手機相關股帶來進一步推動，包括在早前已舉行了年度旗艦機發佈會的小米(1810)，其股價也再漲了有4.74%，至於其他手機相關股，比亞迪電子(0285)漲了11.02%，瑞聲科技(2018)漲了11.92%，都趁機出現盤底後的彈升修復走勢。另一方面，中興通訊也表示已經建了一些試點網絡，5G首款終端即將發佈，消息對5G題材股也構成刺激，尤其是電訊

設備生產商方面，其中，摩比發展(0947)漲了7.37%，俊知集團(1300)漲了5.75%，長飛光纖(6869)漲了6.07%。

目前，5G題材股以及手機相關股，都已出現了大面積的普漲，相信也已把市場的氣氛推向了一個階段性高潮。5G是未來發展的大趨勢，商用步伐亦正在提速加快，但是期間肯定還需要有一個過程。而在市場亢奮、階段性高峰已出現的情況下，建議在操作時要更多的注意節奏。值得注意的是，相信中興通訊是市場目前的焦點指標股之一，而其股價近期已急速上升至貼近去年中、在復牌後出現的巨型跳空缺口上限25元水平，估計在現階段要一舉向上突破會有難度。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

A股升市受資金推動效應明顯 滬深兩市昨日小幅低開，早盤慣性低位震盪後，在券商股持續走強帶動下，三大股指悉數大漲，尾盤銀行股隨券商發力，滬指強勢收復2,800點關口，周漲幅4.54%；創指更大漲逾3%，行業板塊全線大漲，兩市成交額6,222億元，續創去年3月以來新高，北上資金淨流入65.75億元人民幣，為連續第18日淨流入，市場人氣聚集回升，做多資金顯著增強，截至收盤，滬指報2,804點，漲1.91%，深成指報8,651點，漲2.36%，創指報1,456點，漲3.10%。行業板塊全線上漲，證券、多元金融、5G居板塊漲幅前列。

證券5G等板塊集體上攻

盤面上看，券商股再現集體漲停，43隻券商股32股漲停。多元金融板塊同樣全線大漲。科技股多點開花，芯片、軟件、工業互聯網、5G等多個細分板塊集體上攻。創投板塊也是漲停集中營。權重股尾盤醞釀助推指數。黃金股獨自下跌。熱門個股持續衝刺。

低估值優質成長股吸引

整體看，市場在連續高位大震盪之後，昨日再次放量上漲，創下2,440點反彈以來新高。經歷了偏回升以及流動性寬鬆預期之後，伴隨着資金的持續介入以及經濟、金融數據的向好，市場預期再次升溫，資金推動效應更加明顯。操作上，優質成長板塊估值目前處於歷史底部區域內，吸引力增強。市場關注度逐漸從權重股，向前期超跌不受看好的小盤股輪動。因此對於包括創業板在內，成長板塊未來市場表現，具有高科技核心，且業績增長具有可持續性，估值相對低估的優質成長標的，可以重點關注。

證券 分析

黎偉成

越秀交通績佳 料續受惠大灣區

《粵港澳大灣區發展規劃綱要》出台，對交通等許許多多行業的經營發展皆有積極和正面影響，而剛發佈業績的越秀交通基建(1052)的股東應佔溢利於2018年達10.54億元(人民幣，下同)同比增长11.2%，相對於2017年所增的3.2%多增8個百分點，該屬可留意的其中交通、基建類別股份。

旗下路橋收入增長可觀

越秀交通基建所持附屬、聯營公司去年所提供的業績貢獻，有頗為明顯提升，很主要受到(一)廣東省以外的高速公路的支持，特別是(1)河南尉尉尉高速公路日均收入117萬元同比增长30.2%，乃受惠於日均車流量3.19萬架次，大幅上升36%之所致；(2)天津津保高速公路日均收入26.1萬元同比增长6.4%，因日均車流量3.73萬架次升7.9%；(3)湖北隨南高速公路日均車流量2.29萬架次增14.8%，使日均收入182.7萬元上升16.5%；和(4)湖南長株高速公路日均收入6.79萬元增1.4%。

越秀交通基建(1052)



凱基證券

證券 分析

聯想第三財季亮麗 市場驚喜

聯想(0992)2018/19財政年度第三季收入按年增長8.5%至140.4億美元；第三季除稅前溢利達到5.84億美元，按年增長36%，除稅前溢利率為5.4%，按年增長0.9個百分點。

PC智能設備業務收入新高

聯想第三季個人電腦(PC)和智能設備業務收入達至紀錄新高的107.3億美元，連續四個季度雙位數年比年增長，佔集團總收入約77%，按年增12%。其中，聯想第三季個人電腦出貨量同比增长6.8%，優於整體市場3.7%的跌幅。如果不計入收購富士通的貢獻，個人電腦出貨量同比增长1.3%。加上個人電腦毛利率改

善，聯想第三季個人電腦和智能設備業務的除稅前溢利達到5.84億美元，按年增長36%，除稅前溢利率為5.4%，按年增長0.9個百分點。

聯想集團2019財年第三季手機業務自是收購摩托羅拉移動業務交易後首次錄得收支平衡，錄得除稅前溢利300萬美元。然而，第三財政季度移動業務收入為16.69億美元，同比下降20%，反映其利潤的改善主要得益於良好的成本控制。

移動業務改善歸功成本控制 聯想第三季數據中心業務收入為16億美元，同比增长31%，數據中心業務除稅前虧損5,500萬美元，過

去幾個季度虧損額繼續有所改善。由於聯想最新一季利潤遠高於預期，許多券商調高目標價。然而，對於聯想移動業務而言，其銷售業績仍然疲弱，虧損改善僅是成本控制的驅動。

對於個人電腦業務而言，由於商用個人電腦更換周期需求的增長可能在2019年放緩，聯想個人電腦的盈利增長也將放緩。

預計2020年利潤增長15%至20%，以及個人電腦和移動業務處於成

聯想集團(0992)



AH股 差價表 2月22日收市價 人民幣兌換率0.85657 (16:00pm)

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.