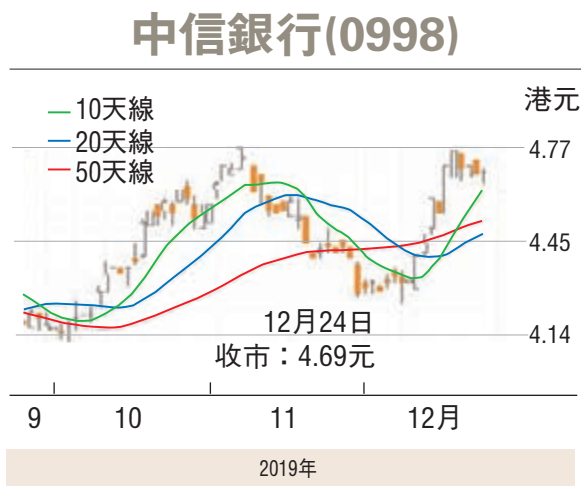


紅籌國企 高潮

張怡

炒人行放水 信行追落後



港股昨日因聖誕節假期繼續休市，觀乎上證綜指則走勢向好，尾市攀至全日高位的3,007點收報，升25點或0.85%。國務院總理李克強日前表示將進一步研究採取降準和定向降準、再貸款和再貼現等多種貨幣政策，以降低市場實質利率和綜合融資成本，改善小微企業融資難融資貴等問題，市場預期人行短期將降準，利好投資氛圍。中資金融股一向被視為較受惠人行降準的板塊之一，加上相關股份估值仍處偏低水平，故不妨續加留意。

上證綜指昨重返3,000關，大部分內銀股紛紛錄得不同程度的升幅，五大行之中，以農業銀行(601288.SH)升1.09%較突出。中信銀行A股(600012.SH)昨收報5.85元(人民幣，下同)，而其H股(0998)周二則收報4.69港元，因現時H股較A股折讓達32.91%，相比五大行折讓10.97%至20.53%，仍有較大的收窄空間，加上估值在同業中也偏低，故續可視為趁低建倉對象。

首三季純利增10.7%勝預期

信行較早前公佈截至今年9月止第三季度，實現經營收入490.81億元，按年增加21.3%。錄得純利124.45億元，增長12.3%，每股收益23分。今年首三季，經營收入1,422.73億元，增加16.8%，其中，利息淨收入872.54億元，增加13.5%；非利息淨收入550.19億元，增加22.3%。錄得純利407.52億元，增長10.7%，每股收益81分。9月止，不良貸款餘額681.90億元，較年初增加41.62億元；不良貸款率1.72%，下降0.05個百分點；撥備覆蓋率174.82%，上升16.84個百分點；貸款撥備率3.01%，上升0.21個百分點。

除了業績符合市場預期，集團最近成功發行2019年400億元無固定期限資本債券，前五票面利率4.2%，也有助於該行拓寬資本補充渠道，提高資本質量和資本充足率水平，增強風險抵禦能力，進一步提升服務實體經濟質效。

信行今年預測市盈率4.49倍，在同業中處於偏低水平，市賬率0.46倍(8年平均0.73倍)，遠低於同業。該股股息率5.58厘，論回報也具吸引力。該股現價已企於多條平均線之上，若股價短期升穿1個月高位的4.76元(港元，下同)，下一個目標將上移至52周高位的5.41元，宜以下破50天線支持的4.49元作止蝕。

看好建行留意購輪12534

建設銀行(0939)於周二觸及1個月高位的6.68元遇阻，最後以6.63元收報，倒跌5仙或0.75%，惟現價仍企穩於多條重要平均線之上。若繼續看好該股後市表現，可留意建行瑞銀購輪(12534)。12534周二以0.25元收報，其於明年4月17日最後買賣，行使價6.89元，兌換率為1，現時溢價7.69%，引伸波幅23.7%，實際槓桿11倍。

股票推介



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

國家廣電總局早前批出新一批國產遊戲版號名單，其中，內地領先IP營運商及發行商中手游(0302)的《魔性酷跑》亦上榜。於2019年6月底，集團持有超過31項IP授

中手游止跌回穩 伺機跟進

權，並擁有68項自有IP，包括「仙劍奇俠傳」、「海賊王」、「龍珠Z」和「火影忍者」等，有關IP已具有一定知名度，擁有龐大粉絲群。

為了擴大集團獲取IP的渠道，集團目前在12家手遊開發公司中持有股權，亦收購遊戲開發商北京軟星51%股權，以及文脈互動100%股權，兩者均成功開發及推出IP手遊。集團已物色29款遊戲，並有機會於2020年年底前推出，支持中長線的發展。

主要收入來自遊戲發行

2019年上半年，集團自持續經營

業務的收益15.29億元(人民幣，下同)，按年上升1.3倍，純利升60.1%至2.6億元。

遊戲發行作為主要收入來源，期內分部收入升1.1倍至13.07億元，佔總收入的85.5%。今年上半年，平均每月付費用按年增加68.1%至101.7萬名；每名付費用戶每月平均收益(ARPPU)由2018年的170.1元，上升至2019年上半年的250.6元，錄得增幅47.3%。

行業政策上，國家新聞出版署早前發佈《關於防止未成年人沉迷網絡遊戲的通知》，以加強管控未成年人使用網絡遊戲，當中包括嚴格實名註冊、嚴格控制未成年人使用

網絡遊戲時段時長、同一網絡遊戲企業所提供的遊戲付費服務，以及限制充值金額等。不過，內地繼續下放國產遊戲版號名單，行業有望穩定發展。

集團在10月31日本港掛牌，上市價每股2.83元(港元，下同)，11月4日一度高見4.49元，12月3日股價低見2.43元後止跌回穩。

走勢上，10天線走高於20天線，STC%K線續走高於%D線，MACD維持牛差距，可考慮2.8元吸納，反彈阻力3.8元，不跌穿2.43元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市縱橫

韋君

股東頻增持 西證國際可留意

連續兩日聖誕節假期結束，港股今日迎來本周最後一個交易日，因下周一便屆現貨月期結算，加上翌日除夕半日市，又為全年埋單計數的日子，在好友明顯佔上風，以及基金力圖粉飾窗櫺情況下，料短期市況有望保持向好勢頭。大市投資氣氛改善，料有利資金追入仍落後股份，當中西證國際證券(0812)是可留意對象。

西證國際由西證國際投資持有74.22%權益，後者由在上交所上市的西南證券(600369.SH)全資擁有。西證國際自2016年獲西南證券入主以來，已打造成區內具領導地位的金證機構之一，無論在產品服務或是銷售後的客戶服務方面，都已經建立了具國際水準的品質管制系統。

母企西南證券計劃利用在重慶區域政策優勢，積極加強與新加坡金融機構的戰略合作，繼而將業務拓展至

其他東南亞經濟地區。此外，將通過資源整合，撮合內地先進製造企業赴德國法蘭克福交易所或中歐所上市，幫助內地實體企業轉型升級。

據悉，西南證券正申請QFLP(合格境外有限合夥人)及QDIE(合格境內投資企業)等跨境資金牌照，並有意協助企業拓寬境內外融資管道，如通過A股、H股、S股、D股等實現企業在相應區域股票市場的上市，發行美元債等多種方式籌集資金等。西南

證券銳意透過自身的國內外影響力，全力推動西證國際的業務發展，前景值得看高一線。

根據港交所權益資料顯示，西證國際於本周二(24日)，即平安夜半日市仍獲第二大股東羅蔚以每股平均價0.275元增持550萬股，涉資約151.25萬元。增持後，羅蔚的最新持股數目為205,874,259股，持股比例由5.47%升至5.62%。該股周二亦收報0.275元。

羅蔚連續10个交易日增持

值得一提的是，羅蔚連日最近這一次，已連續10個交易日在市場增持，現合共持有的股數為205,874,259股，增持作價最高為

西證國際證券(0812)



0.285元。

西南證券已推重西證國際，無疑未來進一步增持的空間有限。不過，第二大股東羅蔚頻頻增持，除了是對公司前景投下信心一票外，也令街外貨更見歸邊。在股價走勢漸入佳境下，料其中線有力挑戰52周高位的0.35元。

滬深股市 述評

興證國際

滬深兩市昨日窄幅震盪，尾盤有所拉升，量能小幅放大。最終上證指數收於3,007，上漲0.85%，成交1,956億元(人民幣，下同)；深證成指收於10,304，上漲0.72%，成交3,080億；創業板指上漲0.52%。

從盤面上來看，個股漲跌家數比約為3:1；其中非ST漲停53家，無跌停個股。板塊方面，除農林牧漁板塊外，申萬一級行業指數全線上漲，房地產、建築材料和非銀金融領漲，而連板、醫療美容和氫能源等主題活躍。

昨天市場全天窄幅震盪為主，收盤前大角度拉升，疑似尾盤資金偷襲。對於近期的市場並沒有太多要說的地方，該點評的前期市場大幅波動時已經點評得比較到位了，整體走勢也在按照我們預期的方向演繹，主要是情緒面和資金面大幅波動後的趨緩，所以昨天上午盤面一度疑似縮不住而走弱，但並未有多恐慌。不過午後2點後指數開始近45度角拉升，尤其一些一季度活躍主題再度重現漲幅前列，游資關注品種2點半後直線拉升。

今天市場展望偏負面

我們持續關注的油輪和提示投機的白酒等標的也有不錯的表現，不過後者更多地表現機構屬性，因此全天氣

步盤升，前者則有收盤前偷襲的嫌疑，不乏博取明天外部假期結束重新回來幹活的投機機會之嫌，這對於市場整體更多是不穩定的因素，同時今天又逢周五，考慮到近兩日的賺錢效應和投機資金的聚集，周五市場展望偏負面。

總體來看，市場情緒進入相對平穩的階段，但昨天臨收盤的異動和周末的不確定性使得周五的走勢展望偏負面。

我們維持此前的判斷，主板依舊沒有擺脫箱體震盪的格局，而以創業板為代表的成長股行情主線確立，但前期炒作過度的科技股依舊存在過年前的各種制約，雖然以業績預增為代表的利好不斷使得脈衝式的行情奪人眼球，不過如果參與短炒必須採取低吸的策略。

短期相對確定性的方向在於汽車、新能源、傳媒和房地產竣工產業鏈。

行業 透視

凱基證券

利潤增長更快 中電信為首選

工信部公佈2019年首11月電信業務收入累計完成12,039億元(人民幣，下同)，同比增長0.5%。11月當月完成1,066億元，同比增長3.2%。2019年首11月，三家基礎電信企業實現固定通信業務收入3,834億元，同比增長9.4%，較首10月提高0.1個百分點；首11月實現移動通信業務收入8,205億元，同比下降3.2%，較首10月收窄0.3個百分點。

另一方面，中移動(0941)公佈，11月移動客戶淨增296萬戶，增速加快；其中4G客戶按月淨增397萬戶。相反，中電信(0728)11月上客量放慢，當月移動用戶淨增186萬戶，其中，4G用戶淨增193萬戶。另一方面，聯通(0762)11月移動出賬用戶淨減86萬戶，惟4G用戶仍按月淨增183萬戶。

移動服務價格戰已降溫

實際上，由於投資者擔心實施移動服務攜號轉台的影響，三大內地電信運營商的股價在12月初跌至近年低點。但是，中國電信行業收入在10月和11月有所改善，尤其是在移動服務方面。這反映出移動服務價格戰已經降溫。因此，預期移動服務攜號轉台對2020年電信運營商的收入和利潤帶來的影響不會太大。

對於5G業務而言，由於其仍處於起步階段，因此，對電信運營商2020年的收入影響不會太大。另一方面，由於所有三家電信運營商將對手機補貼以及5G資本支出採取穩健的態度，因此我們認為這不會對其利潤和資產負債表造成太大負擔。

總體而言，我們估計2020年對於中國電信運營商來說是持平的一年。然而，中移動和中電信等電信運營商的估值的19財年預期市盈率，低於11倍，估值並不昂貴。其中，考慮到中電信的利潤增長更快，以及與中國聯通在5G網絡方面的合作，預計會產生協同效應，因此中電信是我們行業的首選。

香港智遠首席分析師 肖文

證券分析

國策利好 平安好醫生飲「頭啖湯」

2019年臨近尾聲，年前大市料將維持悶局，不妨趁此時間鑽研個股佈局機會。從目前的經濟發展方向來看，科技仍將成為2020年的主流投資主題，AI人工智能與互聯網概念亦存掘金機會。其中平安好醫生(1833)現已優先把握互聯網醫療與AI輔助技術研發的行業機遇，可關注其長期發展。

平安好醫生是內地領先醫療健康服務供應商，根據資料顯示，公司在中國的在線醫療診療服務中排名第一，月活躍用戶數超過其他前10名同業的總和。公司正處於高速發展階段，據最新資料顯示，公司2019年上半年總收入22.73億元(人民

幣，下同)，同比增長102.4%；公司毛利為4.92億元，較2018年上半年增長59.2%；歸屬於公司所有者的淨虧損為2.72億元，但較去年同比收窄38.6%。

業務方面，在線醫療貢獻收入達3.36億元，收入持續高速增长，同比增速達到80.5%，其佔公司整體收入的比重從2018年全年的12.3%上升到2019年上半年的14.8%。截至2019年6月30日，公司的醫療健康服務供應商網絡覆蓋400家中醫診所、超1,600家體檢中心、超1,700家牙科診所、超150家醫美機構，使用雲診所系統的診所超47,000家。在互聯網醫療方面，公司成立5年

以來平台註冊用戶數已突破3億。根據大資料機構Trustdata發佈的《2019年3季度移動互聯網行業分析報告》中顯示，2019年第三季度，平安好醫生全域生態流量達6,500萬，同比大增31%。8月13日，平安好醫生正式上線私家醫生服務，與全球29家行業巨頭達成合作，簽約總金額超3億元，說明客戶與私家醫生建立長期關係，可成為公司未來業績的主要增長引擎。

逐步完善互聯網醫療佈局

現公司正逐步完善其互聯網醫療佈局，近期公司以1.31億元收購海典軟件20%股權，後者為中國最大的連鎖

藥店管道ERP與SaaS資訊服務提供者之一，意在打造線上加線下的流量閉環。此外，公司還與全球領先的科技公司默克簽訂戰略合作協定，雙方共同探索在慢病管理等方面的數位醫療綜合解決方案。

值得注意的是，國家醫療保障局於8月30日宣佈將納入在線醫療服務，對整個行業帶來重大政策利好，公司憑藉領先的市場地位，有望受惠「頭啖湯」。加上公司近期已成為互聯網醫療行業中唯一入選MSCI中國指數的個股，其投資價值獲市場肯定，未來有望成為海外投資者的重點關注標的，中線可上望64港元。

AH股 差價表 A股：12月26日收市價 H股：12月24日收市價

人民幣兌換率 0.89901 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.24	13.60	85.19
浙江世寶	1057(002703)	0.93	4.65	82.02
京城機電股份	0187(600860)	1.43	6.14	79.06
第一拖拉機	0038(601038)	1.71	6.89	77.69
山東墨龍	0568(002490)	0.99	3.82	76.70
東北電氣	0042(000585)	0.54	2.01	75.85
中遠海發	2866(601866)	0.90	2.54	68.15
中石化油服	1033(600871)	0.84	2.24	66.29
中船防務	0317(600685)	5.80	14.69	64.50
天津創業環保	1065(600874)	2.84	7.08	63.94
南京熊貓電子	0553(600775)	4.16	10.32	63.76
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.84	1.77	57.34
大連港	2880(601880)	0.97	2.01	56.62
東方電氣	1072(600875)	4.56	9.28	55.82
上海電氣	2727(601727)	2.53	4.92	53.77
山東新華製藥	0719(000756)	3.79	7.13	52.21
中遠海能	1138(600026)	3.51	6.22	49.27
長城汽車	1819(601919)	3.07	5.33	48.22
海通證券	6837(600837)	8.80	14.98	47.19
上海石油化工	0338(600688)	2.27	3.79	46.15
天康發電	0931(601991)	1.48	2.44	45.47
中海油田服務	2883(601808)	11.78	19.21	44.87
四川成渝高速	0107(601107)	2.39	3.87	44.48
中國人壽	2628(601628)	21.20	34.13	44.16
中煤能源	1898(601898)	3.03	4.86	43.95
中國中冶	1618(601618)	1.72	2.74	43.57
江西銅業股份	0358(600362)	10.24	16.17	43.07
長陽集團	2009(601992)	2.28	3.54	42.10
金城汽車	2333(601833)	5.71	8.73	41.53
郵傳機	0564(601717)	4.13	6.31	41.16
東江環保	0895(002672)	5.83	8.85	40.78
中國石油股份	0857(601857)	3.82	5.73	40.07
海信家電	0921(000921)	7.80	11.62	39.65
中興通訊	0763(000063)	22.95	33.90	39.14
華能國際電力	0902(600011)	3.90	5.70	38.49
新華保險	1336(601336)	32.80	47.50	37.92
兗州煤業股份	1171(600188)	6.88	9.85	37.21
中信證券	6030(600030)	16.60	23.75	37.16
中國交通建設	1800(601800)	6.13	8.74	36.95
聯誼娛樂	1812(000488)	3.44	4.90	36.69
白雲山	0874(600332)	24.75	33.76	34.99
洛陽鉬業	3993(603993)	3.05	4.16	34.09
中集集團	2039(000039)	7.35	10.01	33.99
金風科技	2208(002202)	8.54	11.45	32.95
中國東方航空	0670(600115)	4.12	5.48	32.41
中國南方航空	1055(600029)	5.21	6.93	32.41
中國鋁業	2600(601600)	2.56	3.38	31.91
中信銀行	0998(601998)	4.69	6.14	31.33
安徽皖通高速	0995(600012)	4.53	5.85	30.38
北京北辰實業	0589(601589)	2.50	3.18	29.32
華電國際電力	1071(600027)	2.83	3.65	29.06
紫金礦業	2899(601899)	3.31	4.19	28.98
比亞迪股份	1211(002594)	37.30	46.41	27.75
廣汽集團	2238(601238)	9.35	11.62	27.66
中國中鐵	0390(601390)	4.76	5.89	27.35
中國中車	1766(601766)	5.70	7.00	26.80
中國太保	2601(601601)	30.40	37.05	26.24
中國國航	0753(601111)	7.58	9.16	25.61
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.51	3.03	25.53
中國鐵建	1186(601186)	8.40	10.02	24.63
上海醫藥	2607(600377)	15.10	17.91	24.20
三星藥業	2196(600196)	23.10	26.30	21.04
中國銀行	3988(601988)	3.33	3.68	18.65
中國神華	1088(601088)	16.06	17.69	18.38
建設銀行	0939(601939)	6.63	7.23	17.56
中國石油化工	0386(600028)	4.62	5.02	17.26
農業銀行	1288(601288)	3.42	3.71	17.13
鞍鋼股份	0347(000898)	2.97	3.20	16.56
民生銀行	1988(600016)	5.82	6.25	16.28
中聯重科	1157(000157)	6.40	6.52	11.75
交通銀行	3328(601328)	5.50	5.60	11.70
江蘇寧滬高速	0171(600377)	10.76	11.95	11.66
深南高速公路	0548(600548)	11.42	11.45	10.33
青島啤酒股份	0168(600600)	50.75	50.37	9.42
瀋陽動力	2338(000338)	15.46	15.27	8.98
工商銀行	1398(601398)	5.94	5.86	8.87
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.00	2.95	8.58
海螺水泥	0914(600585)	53.90	52.40	7.53
招商銀行	3968(600036)	40.40	38.10	4.67
中國平安	2318(601318)	91.30	84.43	2.78