

紅籌國企 高輪

張怡

中國建材(3323)



中建材升勢有餘未盡

在2020年首個交易日，內地A股及港股昨日均紅盤高掛，上證綜指曾逼近3,100點，收報3,085點，升35點或1.15%。至於這邊廂的港股也告高開高走，並以全日高位的28,544點收市，升354點或1.25%，主板成交908億多元。受惠於人行降準，中資金融、水泥及建材等板塊成為各路資金主要追捧對象。

水泥股炒味轉濃，龍頭的海螺水泥(0914)曾創出61元的上市以來新高，收報60.95元，仍升4.15元或7.31%。花旗剛發表的研究報告重申對海螺水泥「買入」評級，上調對其目標價，由原來58元升至65.3元，此相當預測2020年市盈率9.2倍。海螺水泥續維持市盈率9.51倍，市賬率2.52倍，估值在同業中不算貴，作為行業龍頭也可享高估值，在股價已破位下，料後市仍有力擴升勢。

同屬一線建材股的中國建材(3323)昨曾造出52周高位的9.12元，收報9元，仍升0.3元或3.45%，因估值在同業中仍屬偏低，離上市高位也有水位可走，在資金持續流入強勢股下，料其後市不難續有高位可見。

集團較早前公佈截至2019年9月止首九個月業績，按中國會計準則，實現營業收入1,831.43億人民幣，按年增加17%。錄得純利104.28億元人民幣，增長36.1%。業績符合預期。以昨收市價計，中建材往績市盈率8.27倍，市賬率0.92倍，論估值在同業中仍屬偏低。

預測市賬率0.78倍具吸引

值得一提的是，花旗在唱好海螺水泥之餘，也上調對中建材的投資評級，由原來「中性」升至「買入」，目標價由7.8元調高至9.7元，此相當預測2020年市賬率0.78倍(高於此前0.72倍)及市盈率5.1倍，對其2020年股本回報率預測同時由8.9%上調至12.9%，2021年股本回報率預測由8%升至12.8%，相信公司未來數年債務降低，資產負債表可望改善。花旗調高對中建材於2020年及2021年純利預測各49%及72%，各至144.34億及161.35億元人民幣，並輕微調高公司於2020年及2021年每噸水泥毛利預測各2%及8%，均至117元人民幣，並相信進行國企改革可成股價催化劑。

中建材已連升7个交易日，14天RSI已達83.36，已進入超買區域，但股價強勢已成下，料後市仍有力擴大升勢，下一個目標上移至10元關，惟失守10天線支持的8.23元則止蝕。

看好騰訊留意騰訊輪16164

騰訊控股(0700)回氣兩日後昨再展升勢，收報382.4元，升1.81%。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞信騰輪(16164)。16164昨收報0.155元，其於今年3月20日最後買賣，行使價為390.2元，兌換率為0.01，現時溢價6.09%，引伸波幅25.9%，實際槓桿11.4倍。

股市縱橫

韋君

世房強勢破頂可睇好

人行降準放水，財新製造業採購經理人指數維持擴張水平，刺激內地股市造好，帶動港股今年首個交易日紅盤高開高走，恒指高收28,544點，升354點或1.25%，主板成交908億多元。受惠於人行放水，內房、中資金融股及建材股受捧，其中，世茂房地產(0813)股價攀至3年新高，值得跟進。

人行宣佈於本月6日下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，料可釋放約8,000億元(人民幣，下同)的流動性，有如對內房股送上「新年禮物」；加上戶籍改革及房產政策調整，顯示中央防範樓市下行的意圖清晰。內房股自去年6月起開始回升，至今不單未有轉勢跡象，反而因為利好消息陸續出籠而進一步造好，尤其是內房去年銷售順利「收官」，增長確認性及持續性進一步

中型內房銷售增長較快

中國指數研究院發佈的2019年中國房地產銷售額百億元企業排行榜顯示，去年全年銷售超過千億元的內房企業達35間，3,000億元銷售額以上的房企銷售額平均為5,401.4億元，按年增長12.7%；1,000億至3,000億元的房企銷售額平均為1,624.4億元，按年升27.5%；500億至1,000億元的房企銷售額平均為728億元，按年升30.8%，可見中型內房增長較快。世房去年11月合約銷售額305億元，按年增長60%；首11個月合約銷售額按年升47%，至2,277.3億元，銷售增幅較同行行為高，應可看高一線。

世房首11個月已提早完成全年銷售目標，今年可售資源達到5,000億

元，合約銷售可達3,000億元，預計今、明兩年可保持兩成的銷售增長。由於其基本穩固；加上已重新定位為內地首十名房地產開發商，而規模較大的開發商通常會在行業內獲得較高的估值，因此世房估值有望提升。

集團銷售增長高於同業，未來將可進一步強化其地位。預期明年經常性盈利可達到100億元，而內部管治水平亦有所改善。

此外，短期的催化劑包括上月強勁的銷售表現，還有潛在分拆物業業務上市的利好因素，長遠則是融資成本穩定下降，相信股價將持續

世茂房地產(0813)



跑贏大市。世房股價昨天創3年新高，見31.1元，收報30.95元，抽升2.48%。走勢上，自去年8月起一直處於上升通道，在20天線有強大支持，14天RSI升至70，強勢畢呈，上望35元，止蝕位訂於27元。

港股仍處穩好運行狀態



葉尚志 第一上海首席策略師

1月2日。港股在2020年首個交易日有一個好開局，繼續以穩好運行狀態來發展，恒指漲了350多點，進一步上摸到28,500點水平，對後市可以維持正面積極的態度看法。人行宣佈全面降準0.5個百分點，雖然消息一定程度在市場預期範圍之內，但是流動性的進一步放鬆，可以加強對經濟回穩復甦的信心。

周期性股份如內房股、水泥股以及有色金屬等等，都繼續有突出表現。另外，資金追後的積極性亦有所放大了，顯示市場人氣正處於提升階段。恒指整理了一天後又再伸延升勢，高開高走並且以全日最高位28,544點來收盤，人行降準刺激市場人氣進一步升溫，估計後市有進一步朝29,000點來進發的傾向，而28,000

恒指延後升浪剛展開

目前，港股總體運行結構依然良好，仍處於穩好的運行狀態，走勢落後、估值低企，相信依然是對港股正面有利的基礎因素。回顧恒指在2019年全年漲了9%，而單是在去年12月就漲了7%，也就是說，港股經歷了2019年差不多一整年的反覆震盪後，其升浪才剛在12月開始展開，尤其是比對外圍主要股市去年的表現來看，如美股道指和A股上綜指分別漲了22%，以及德股DAX指數漲了25%，港股的走勢確實是大落後，而我們相信其延後的升浪，現時才是剛展開。

上證朝3288阻力進發

另一方面，A股的強勢突破已逐步

獲得市場的認可確認，上綜指再漲了1.15%至3,085點收盤，已突破了前高位3,048點，升穿了過去七個多月的橫盤整理格局，估計將朝着2019年的全年高位3,288點來進發，而市場對於內地經濟回穩復甦的信心增加，相信是推動A股及港股的最大原因。

中資金融股、周期性股份，以及5G相關股，估計在現階段會有相對突出表現，尤其是一些在相關板塊裡走得比較落後的，相信會獲得資金重點關注。其中，新華保險(1336)漲了6.26%，中金公司(3908)漲了3.86%，金隅集團(2009)漲了6.69%，長飛光纖(6869)漲了3.23%，都是漲幅居前的落後品種。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

1月2日收市價
人民幣兌換率 0.89437(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)	3.02	16.60	83.73
浙江世寶	1057(002703)	0.95	4.68	81.85
京城機電股份	0187(600860)	1.47	6.02	78.16
第一拖拉機	0038(601038)	1.79	7.07	77.36
山東墨龍	0568(002490)	1.01	3.87	76.66
東北電氣	0042(000585)	0.55	1.99	75.28
中遠海發	2356(601866)	0.93	2.63	68.37
中石化油服	1033(600871)	0.90	2.23	64.70
中船防務	0317(600685)	5.97	14.90	64.17
天津創業環保	1065(600674)	2.92	7.24	63.93
南京熊貓電子	0553(600775)	4.69	10.43	59.78
大連港	2880(601880)	0.98	2.05	57.24
山東新華製藥	0719(000756)	3.88	7.57	54.16
上海電氣	2727(601727)	2.62	5.03	53.41
東方電氣	1072(600875)	4.89	9.35	53.23
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.97	1.85	53.11
中遠海能	1138(600026)	3.86	6.93	50.18
四川成渝高速	0197(601197)	2.45	4.23	49.20
海通證券	6837(600837)	9.43	15.63	46.04
上海石化	0338(600688)	2.40	3.92	45.24
天康發電	0991(601991)	1.52	2.48	45.18
中煤能源	1898(601898)	3.16	5.05	44.04
中國中冶	1618(601618)	1.79	2.85	43.83
鄭煤機	0564(601717)	4.10	6.52	43.76
中國人壽	2628(601628)	22.00	34.95	43.70
中海油服務	2883(601808)	12.12	19.09	43.22
江西銅業股份	0358(600362)	10.88	17.13	43.19
長城汽車	2333(601633)	5.85	9.20	43.13
東江環境	0921(000921)	9.22	12.61	42.67
中遠海控	1919(601919)	3.45	5.36	42.43
中國石油股份	0857(601857)	3.93	5.87	40.12
兗州煤業股份	1171(600188)	7.11	10.60	40.01
金隅集團	2009(601992)	2.55	3.79	39.82
中興通訊	0763(000063)	24.40	35.45	38.44
中國交通建設	1800(601800)	6.54	9.37	37.58
新華保險	1336(601336)	35.60	50.85	37.39
華能國際電力	0902(600011)	3.96	5.64	37.20
展鴨紙業	1812(000488)	3.81	5.36	36.43
中信證券	6030(600030)	18.30	25.49	35.79
海信家電	0921(000921)	9.22	12.61	34.61
中國東方航空	1055(600029)	5.35	7.28	33.91
中集集團	2039(000039)	7.30	9.86	33.78
中國東方航空	0670(600115)	4.36	5.86	33.46
金風科技	2208(002202)	9.28	12.43	33.23
白雲山	0874(600332)	26.75	35.25	32.13
中信銀行	0998(601998)	4.73	6.21	31.88
中國鋁業	2600(601600)	2.77	3.60	31.18
北京北辰實業	0588(601588)	2.59	3.33	30.44
安徽皖通高速	0995(600012)	4.70	5.91	28.87
華電國際電力	1071(600027)	2.95	3.70	28.69
洛陽鉍業	3993(603993)	3.50	4.37	28.37
中國天保	2601(601601)	31.70	38.88	27.08
比亞迪股份	1211(002594)	39.35	48.17	26.94
中國中鐵	0390(601390)	4.96	6.06	26.80
廣汽集團	2238(601238)	9.84	11.95	26.36
中國中車	1766(601766)	5.97	7.24	26.25
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.55	3.09	26.19
上海醫藥	2607(601607)	15.36	18.50	25.74
紫金礦業	2899(601899)	4.00	4.75	24.68
中國國航	0753(601111)	8.26	9.80	24.62
中國鐵建	1186(601186)	8.92	10.41	23.54
復星醫藥	2196(600196)	23.80	27.04	21.28
中國神華	1088(601088)	16.56	18.59	20.33
中國銀行	3988(601988)	3.37	3.72	18.98
中國石油化工	0386(600028)	4.70	5.17	18.69
建設銀行	0939(601939)	6.80	7.31	16.80
農業銀行	1288(601288)	3.47	3.73	16.80
民生銀行	1988(600016)	5.96	6.36	16.19
鞍鋼股份	0347(600898)	3.20	3.36	14.82
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.86	11.34	14.35
深圳高速公路	0548(600548)	11.52	11.67	11.71
交通銀行	3328(601328)	5.61	5.68	11.67
中國醫藥	1157(000157)	6.90	6.87	10.17
工商銀行	1398(601398)	6.05	5.97	9.36
青島啤酒股份	0168(600600)	52.00	51.11	9.01
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.17	3.09	8.25
招商銀行	3968(600036)	41.25	38.88	5.11
滄柴動力	2338(600338)	17.30	16.16	4.25
中國平安	2318(601318)	93.65	86.12	2.74
海螺水泥	0914(600585)	60.95	55.80	2.31

滬深股市 述評

指數放量突破 新年喜迎開門紅

新年的首個交易日，滬深三大指數昨日在央行降準的利好刺激下高開高走，迎來開門紅。具體看，早盤開盤之後大盤即震盪走高，深成指率先漲逾1%，帶領創業板指、上證指數走高，大盤全線漲逾1%，市場成交量隨之迅速放大，漲停家數持續增多，此後指數總體震盪走高，滬指一度逼近3,100點，午後指數總體窄幅震盪，市場維持高位盤整的態勢，市場承接力度較強。

全天看，市場賺錢效應明顯，個股漲跌家數比約為12:1，兩市3,392家個股收漲，98家個股封漲停，截至收盤，上證指數收漲1.15%報3,085點，深證成指漲1.99%報10,639點，創業板指漲1.93%報1,833點，深圳成指和創業板指已突破2019年的高點，北向資金全天大幅淨流入114億元人民幣。

從行業上看，除食品饮料(-1.32%)受貴州茅台2019年營收不及預期拖累收跌以外，申萬一級行業全線收漲。傳媒(4.37%)、電子(3.48%)、計算機(2.78%)和家用電器(2.77%)領漲，概念方面，網紅概念(6.15%)、電子競技(5.6%)、網絡遊戲(5.07%)和國家集成電路基金(4.63%)漲幅靠前。

看好之餘應多一分謹慎

整體看，市場中期賺錢效應會持續存在，但短期應該多一分謹慎。在諸多利好的刺激下，指數放量突破長期壓制的

興證國際

阻力位，市場在經歷大半年的盤整震盪之後，終於呈現出強勢突破的形態，未來一段時間，賺錢效應會持續存在，我們繼續保持看多，但是，風險是漲出來的，享受賺錢效應的同時也應該多一分謹慎，短期內龍頭股星期六帶領了網紅概念的火爆，進而刺激市場人氣，但這畢竟是擊鼓傳花的遊戲，且星期六漲幅依然較大，隨時面臨見頂，而隨着龍頭個股的回調，市場獲利盤會一湧而出，指數面臨一定幅度回調的壓力。

宜留意經歷調整後行業

此外，從市場情緒周期看，大陽線往往刺激市場情緒極度火爆，而這正是情緒反轉點位。從技術面看，指數的持續背離也面臨回調的壓力，因此我們建議，在擇時上投資者可以等待指數回調、市場情緒轉冷時，屆時是最佳的入場機會，而在擇股方面，也應該多把目光聚焦在短期經歷調整後的行業，而不是繼續追漲。

板塊 分析

凱基證券

美高梅估值偏低成首選

2019年12月澳門博彩收入按年下跌13.7%至228億澳門元，但仍略優於市場預期中位數的15%跌幅；總結2019年全年，整體博彩收入達到2,925億澳門元，按年跌3.4%。

澳門12月博彩收入跌幅擴大，主要原因是國家主席習近平12月到訪澳門，出席回歸20周年慶祝活動，對旅客訪澳簽證、資金流動等有更嚴格的監管。此外，香港社會動盪，對澳門旅遊業也有負面影響。

在中美貿易戰的不確定性、中國經濟放緩、人民幣匯率下跌、香港社會動盪，以及打壓跨境博彩等，加上亞洲鄰國也發展博彩業務，使2019年澳門賭業充滿挑戰。

內地貨幣政策轉向寬鬆及中美達成第一階段協議，加上人民幣回穩，預計2020年全年澳門博彩收入可能反彈1%-2%。

中場收入料現高個位數增長

根據市場分析，2019年12月的貴賓廳收入跌幅達30%，中場則仍有低單位數增長。實際上，2019年中場收入仍保持10%以上的增長。展望2020年，中場收入仍然可以實現高個位數增長，而貴賓博彩收入將下降7%-10%。

澳門主要博彩股估值為2020財年預期市盈率16倍-19倍，估值合理。其中，美高梅(2282)的估值是預期市盈率的16.2倍，在同業中最低。在最近幾個季度中，其利潤和市場份額一直在提高。美高梅是我們行業的首選。

此外，銀河娛樂(0027)在路氹和橫琴的土地儲備較高，將受益於中央政府支持發展澳門經濟之政策，亦可以注意。

股票 推介



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

內地政府推動新能源發展，鼓勵「煤改氣」。隨着踏入冬季，取暖需求增加，有助提升燃氣需求。新

新奧能源走勢改善伺機跟進

奧能源(2688)2019年上半年，集團天然氣總銷售量按年升19.4%至132.04億立方米，其中銷售予工商業用戶的天然氣量增加16.4%至2.89億立方米，佔零售天然氣銷售量的74.6%；而銷售予住宅用戶的天然氣量增長16.9%至18.87億立方米。期內，集團共開發12,110個工商業用戶，其中屬於「煤改氣」的新用戶開口氣量約每日288萬立方米，佔新開發工商業用戶的33.3%。

2019年上半年，集團營業額353.44億元(人民幣，下同)，按年升33.2%，純利升88.7%至33.62

億元。不過，受到收入結構變化，以及天然氣平均採購成本上升所影響，整體毛利率下跌1.8百分點至15.8%。期內，撇除收購及處置、公允價值變動、撥備和匯兌等產生的非經常項目，以及購股權攤銷合共6.28億元的影響，核心利潤增長14.4%至27.34億元。

另外，集團早前公佈內部重組，其中一部分為控股股東新奧國際擬將其直接及間接持有的32.8%股權，轉讓多新奧生態控股(滬：600803)，轉讓代價258.4億元，支付方式包括：資產置換、買方新發

行股份，以及現金55億元。預期有關的重組股權，對新奧能源的基本面並無負面影響。

重上各主要平均線

走勢上，2019年12月10日跌至79.55元(港元，下同)止跌回升，重上各主要平均線，STC%K線續高於%D線，MACD牛差距離擴闊，宜候低83元吸納(昨收報86.45元)，反彈阻力91元，不跌穿80元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)