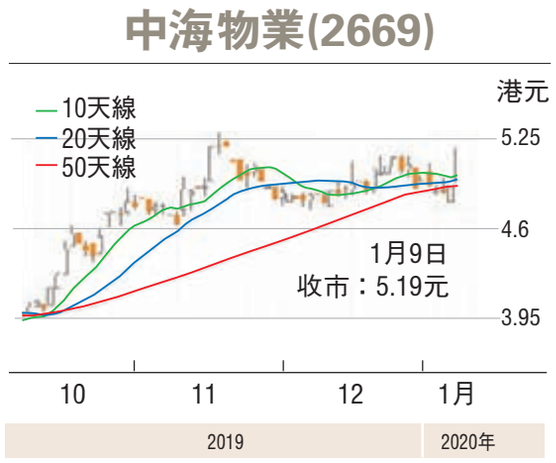
紅籌國企 窩輪 張怡

板塊鑊氣盛 中海物業走高



美伊軍事緊張局勢降溫，加上國務院副總理劉鶴將於本月13日至15日訪美，簽署首階段經貿協議，都利好市場氛圍。上證綜指昨走高至3,095點完場，升28點或0.91%。至於這邊廂的港股更見愈升愈有，以全日高位收市，報28,561點，升473點或1.68%，主板成交增至957億多元。大市投資氣氛明顯轉好，觀乎有表現的中資板塊或個股也告大為增多。事實上，內地物管股昨日便見全線炒上，當中永升生活服務(1995) 三連升屢創上市新高，收報6.35元，續升8.18%。

此外，央企背景的保利物業(6049)也見發力湧上，同創出上市新高，並高收50.5元，升4.35元或9.43%。保利物業現價已較上市價的35.1元，高出43.87%，而經過昨日急升，該股現時市值雖升至67.33億元，但相比最大市值物管股的碧桂園服務(6098)高達742億多元則仍相去甚遠，在貨源漸入強者之手下，料股價後市不難續有高位可見。

同屬中資物管股的中海物業(2669)也見發力炒上，最後高收5.19元，升0.27元或5.49%，在板塊炒味轉濃下，該股料升勢仍有力擴大。中海物業是於2015年10月由中國海外發展(0688)分拆上市，主要於中國內地、香港及澳門從事物業管理業務（如保安、維修及保養、清潔及綠化、為物業發展商提供交付前服務、協助入伙服務、交付查驗服務及工程服務質量監控與諮詢服務）及提供相關增值服務等。

受惠物管股多享有高估值

中海物業去年上半年收益24億元，按年增長25.9%；純利2.48億元，按年升12.5%。中期息2.2仙，2018年同期派息2仙。截至6月底止，在管面積按年升7.9%，至1.422億平方米。上半年新增或續約的物業管理合約金額達3.59億元。該股預測市盈率達33.48倍，市賬率15.23倍，雖已不便宜，但受惠板塊享有高估值，而相比龍頭的碧桂園服務預測市盈率42.44倍，市賬率27.03倍，也可見其估值仍屬偏低。

高盛較早前發表研究報告，將中海物業評級由「中性」升至「買入」，目標價由5.1元升至6.5元，意味仍約25%上升空間。高盛預期，中海物業今年確立的「一體兩翼四驅」整體發展策略將取得成果，料收入增長由2020年的20%增至2021年的26%，並料EBITDA利潤率於2020年下半年見底。若股價短期升穿上市高位的5.3元，下一目標將上移至6元關，宜以跌穿5元支持則止蝕。

看好小米留意購輪12433

小米集團(1810)昨升至1個月高位的11.5元報收，升0.42元或3.79%。若繼續看好該股後市表現，可留意小米麥銀購輪(12433)。12433昨收1.86元，其於今年5月5日最後買賣，行使價9.88元，兌換率為1，現時溢價2.09%，引伸波幅33.2%，實際槓桿5.1倍。

AH股 差價表 1月9日收市價

人民幣兌換率0.89146(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(%)
浙江世寶	1057(002703)	1.01	5.69	84.18
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.87	15.18	83.15
京城機電股份	0187(600860)	1.48	6.08	78.30
第一拖拉機	0038(601038)	1.75	7.04	77.84
山東墨龍	0568(002490)	1.05	3.94	76.24
東北電氣	0042(000585)	0.57	2.06	75.33
中遠海發	2866(601866)	0.92	2.57	68.09
中船防務	0317(600685)	6.08	15.95	66.02
中石化油服	1033(600871)	0.95	2.39	64.57
天津創業環保	1065(600874)	3.00	7.49	64.29
南京熊貓電子	0553(600775)	4.37	10.40	62.54
大連港	2880(601880)	0.98	2.04	57.18
東方電氣	1072(600875)	4.73	9.45	55.38
上海電氣	2727(601727)	2.64	5.12	54.03
山東新華製藥	0719(000756)	3.90	7.53	53.83
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.97	1.85	53.26
上海石油化工	0338(600688)	2.34	4.09	49.00
中遠海能	1138(600026)	3.73	6.44	48.37
大唐發電	0991(601991)	1.48	2.49	47.01
海通證券	6837(600837)	9.20	15.43	46.85
四川成渝高速	0107(601107)	2.45	4.06	46.21
中煤能源	1898(601898)	3.08	5.01	45.20
中國中冶	1618(601618)	1.74	2.81	44.80
鄭煤機	0564(601717)	4.21	6.78	44.65
長城汽車	2333(601633)	5.74	9.10	43.77
江西銅業股份	0358(600362)	10.86	16.84	42.51
中國人壽	2628(601628)	22.50	34.61	42.05
東江環保	0895(002672)	6.11	9.37	41.87
中遠海控	1919(601919)	3.31	5.03	41.34
中海油田服務	2883(601808)	12.82	19.16	40.35
中國石油股份	0857(601857)	4.10	6.06	39.69
兗州煤業股份	1171(600188)	7.14	10.54	39.61
金隅集團	2009(601992)	2.50	3.67	39.27
新華保險	1336(601336)	34.90	50.39	38.26
中國交通建設	1800(601800)	6.33	9.13	38.19
華能國際電力	0902(600011)	3.90	5.62	38.14
中信証券	6030(600030)	18.06	25.44	36.72
晨鳴紙業	1812(000488)	3.71	5.22	36.64
海信家電	0921(000921)	9.30	13.01	36.28
中興通訊	0763(000063)	26.60	37.02	35.95
中國南方航空	1055(600029)	5.25	7.25	35.45
中國東方航空	0670(600115)	4.16	5.70	34.94
金風科技	2208(002202)	9.38	12.80	34.67
中國鋁業	2600(601600)	2.62	3.54	34.02
白雲山	0874(600332)	25.95	34.89	33.70
中信銀行	0998(601998)	4.56	6.09	33.25
北京北辰實業	0588(601588)	2.58	3.34	31.14
華電國際電力	1071(600027)	2.84	3.66	30.83
洛陽鉬業	3993(603993)	3.46	4.42	30.22
中集集團	2039(000039)	7.74	9.82	29.74
廣汽集團	2238(601238)	9.96	12.28	27.70
中國中車	1766(601766)	5.81	7.15	27.56
安徽皖通高速	0995(600012)	4.84	5.95	27.48
比亞迪股份	1211(002594)	38.80	47.65	27.41
中國中鐵	0390(601390)	4.84	5.94	27.36
中國太保	2601(601601)	31.70	38.90	27.35
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.52	3.09	27.30
上海醫藥	2607(601607)	15.20	18.59	27.11
中國國航	0753(601111)	7.82	9.54	26.93
中國鐵建	1186(601186)	8.90	10.19	22.14
復星醫藥	2196(600196)	23.50	26.60	21.24
中國銀行	3988(601988)	3.27	3.69	21.00
中國神華	1088(601088)	16.36	18.40	20.74
紫金礦業	2899(601899)	4.05	4.51	19.95
農業銀行	1288(601288)	3.38	3.68	18.12
中國石油化工	0386(600028)	4.77	5.19	18.07
建設銀行	0939(601939)	6.67	7.16	16.96
民生銀行	1988(600016)	5.89	6.31	16.79
鞍鋼股份	0347(000898)	3.12	3.30	15.72
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.78	11.29	14.88
交通銀行	3328(601328)	5.51	5.65	13.06
青島啤酒股份	0168(600600)	50.15	50.85	12.08
深圳高速公路	0548(600548)	11.24	11.35	11.72
工商銀行	1398(601398)	5.94	5.91	10.40
中聯重科	1157(000157)	6.73	6.65	9.78
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.15	3.06	8.23
招商銀行	3968(600036)	40.50	38.90	7.19
海螺水泥	0914(600585)	57.15	53.14	4.13
濰柴動力	2338(000338)	16.18	14.97	3.65
中國平安	2318(601318)	93.50	85.04	1.99

股市縱橫 韋君

銷售穩增長 李寧升勢勁

中東局勢緩和，港股收復失地，恒指昨天大漲473點，收28,561點，重越10天線。回調多時的內地零售股近期表現出色，尤其是體育用品股，其中，以李寧（2331）勢頭最勁，值得跟進。

集團截至去年9月底止第三季整個平台的同店銷售按年錄得10%至20%高增長。零售（直接經營）渠道和批發（特許經銷商）渠道均錄得10%至20%增長，電子商務虛擬店舖業務按年增長50%至60%。李寧的品牌切合「中國服飾品味」的潮流，令銷售加快，尤其是運動時尚產品，並成功提升批發價，推升毛利率。在中國的銷售點數量共計6,564個，較上一季淨增142個；首三季則按年淨增220個。

行業今年銷售利潤料均佳

內地體育用品行業具有多種推動力支持增長，包括中國政府大力扶持體育產業的政策、增加體育的參與、更佳的設和功能產品提升，於2020年迎來東京奧運會及2022年北京奧運會，均會刺激體育用品的銷售。行業現正出現兩大趨勢，包括本土品牌具有產品設計、品質及價格的優勢而崛起，以及透過不斷併購實行多品牌策略。預計內地體育用品行業今年銷售及息稅前利潤均升逾兩成，經營利潤率及股本回報率亦會有相若的增幅。李寧旗下品牌中國李寧的銷售在過去兩個月持續有穩定增幅，相信市場已完全接受其新推出系列。

雖然中國運動服裝市場的競爭日益激烈，但李寧推出一些重要措施包括擴張中國李寧品牌及強化其零售渠道，以維持銷售增長勢頭，集團中短期銷售增長軌迹強勁，相信中國李寧的產品批發需求仍會持續；加上店舖效率會有潛在改善。另外，曾是Uniqlo中國首席營運官高坂武史加入成為集團的聯席行政總裁，將會為集團在供應鏈、商品銷售及零售管理帶來更廣泛的視野，幫助集團改善在供應鏈和渠道管理上的弱點。

李寧在行業具有良好佈局以提升市佔率，新推出系列受到市場歡迎，銷售持續穩定上升，帶動盈利增長，是今年體育用品股的投資首選。股價昨天升9.28%，收26.5元。走勢上，去年曾高見27.65元紀錄新高，全年計累升85%，雖然上月回調，但近期已一舉升破100天、10天及20天平均線（23.95元至24.3元），上望30元。

港股透視

5G設備股突破力最强

葉尚志
第一上海首席策略師

1月9日。港股短期回調過後、又再恢復到總體穩好的狀態，恒指漲了有470多點，並且以全日最高位28,561點來收盤。中東緊張局勢出現緩和，中美即將簽署首階段經貿協議，都是正面利好的消息因素。另外，內地12月宏觀經濟數據即將陸續公佈，如能進一步確認經濟回穩的勢頭，相信將可強化中港股市已建立起來的穩好發展，對後市可以維持正面積極看法態度。

盤面在回整擠壓過後再次發動，基本上是出現了普漲的狀態，而其中，5G設備股的突破力依然相對較強，中興通訊(0763)、中芯國際(0981)、京信通信(2342)、以及長飛光纖(6869)等等，建議可以繼續關注跟進。恒指出現跳升、並且以全日最高位28,561點來收盤，從上周五開始的短期回調可以宣佈完成結束，總體穩好狀態得以恢復保持，可望繼續伸延向上試高行情。

恒指收盤報28,561點，上升473點或1.68%；國指收盤報11,281點，上升201點或1.81%。另外，港股主板成交金額有957億多元，而沽空金額有114.9億元，沽空比例12%。至於升跌股數比例是1221：557，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有19隻。

內地經濟趨穩，是支持港股延續穩好發展狀態的主因，而內地12月宏觀經濟數據即將陸續公佈，如能進一步確認經濟回穩的勢頭，相信將可促使資金繼續回流股市，這是我們接下來的觀察重點。最新公佈的12月CPI按年上升4.5%，表現與11月持平，終止了連續急升五個月的勢頭。在通脹開始受控的情況下，人行適度調控寬鬆政策的空間，是可以有所加大了，也加強了穩增長的調控能力。

恢復穩好 盤面現普漲

目前，港股仍在延續穩好的狀態發展，在這個基礎之下，盤面輪動並且出現逐步擴散，將會是市場現時的運行模式。一些前期漲幅比較大、對於利多消息已做出超前反映的品種，將會有整固整理的要求，但是可以保持高位運行的狀態，並且在整固完成後再次發動。因此，對於基本面良好的優質股，操作上建議可以維持正面積極的態度，尤其是在股價整固整理時的吸納機會，也可以注意一下盤面輪動時的節奏。

體育及物管股彈力強

在中東緊張局勢出現緩和以及中美即將簽署首階段經貿協議的帶動下，港股盤面在回整擠壓過後再次發動，基本上是出現了普漲的狀態。已整理過的如體育用品股和物業管理股，彈性來得比較明顯，其中，安踏(2020)漲了8.24%，碧桂園服務(6098)漲了4.78%。

然而，如果以過去幾天盤面在擠壓時，仍能夠保持向上突破勢頭的，就要算是5G設備股了。其中，中興通訊、中芯國際、京信通信、以及長飛光纖等等，股價仍處於近期最高位置水平，估計仍有進一步伸延升勢的傾向。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

板塊透視 中泰國際

濠賭股首選銀娛及澳博

澳門12月的博彩毛收入為228.4億澳門元，同比下跌13.7%，連跌三個月，較我們預期的-9.2%為低，但優於市場預期的-15%，為2019年表現最差的月份。2019年澳門博彩毛收入同比下跌3.4%，自2016年以來再錄得負增長，主要由於貴賓廳需求疲弱的拖累，抵銷中場博彩的增長。

簽證短暫收緊影響已結束

我們相信去年12月澳門回歸20周年短暫加強安保措施是導致訪澳旅客增速同比大跌最主要的原因。由於澳門治安警察局已公佈2019年訪澳旅客人數達3,940萬人次，同比增長10%，因此我們推算12月訪澳旅客或同比下跌13.8%。

另一方面，香港社會事件緩和，預期最快今年第三季訪港、澳旅客將開始反彈。由於港珠澳大橋在18年10月開通後旅客增速顯著提升，在營運一年多的較高基數下，預期訪澳旅客的增速將有所回落。不過在新酒店供給周期展開下，預期在2022年訪澳旅客將達到4,661萬人次，相當於18年至22年複合年增長率6.8%，而過夜客的增加有助提升訪澳旅客的質量。

我們認為人行放寬澳門居民人民幣每日跨境匯款限額提高至8萬元及銀保監把澳門納入險資境外可投資地區等，中央惠澳的政策給予市場充分信心。隨着設計日通關流量達22.2萬人次的新橫琴口岸即將開通，預期橫琴與澳門將增加聯繫，橫琴的酒店也間接增加澳門對旅客的承接力，提升潛在博彩及非博彩收入。

目前板塊對應2020年預測EV/EBITDA為11.3倍，雖然板塊股價自去年12月以來的累積升幅不小，但估值仍然低於五年均值，具有投資價值。展望2020年，我們認為在1、全球貨幣寬鬆；2、中美貿易磨擦有望出現階段性緩和；3、新一輪酒店供給周期展開的情況下，預計估值受壓最深、潛在產能較多的公司會凸顯價值。

策略上，我們看好有上葡京新項目將推出的澳博控股(0880；目標價：10.4元)。我們長線首選是有銀河三/四期將推出及在橫琴擁有2.7平方公里土儲的銀河娛樂(0027；買入；目標價：67.7元)。同時，看好估值安全邊際較高的美高梅中國(2282；買入；目標價：16.9元)有修復機會。雖然公司基本面不變，但考慮到永利澳門(1128；買入；目標價：20.5元)在近月的股價修復能力較強，短期潛在升幅減少，因此我們建議候低再部署。

(摘錄)

滬深股市述評 興證國際

巨震後風格小變 業績股表現亮眼

滬深兩市昨日高開後震盪走高，量能較前兩日有所收縮。最終上證指數收於3,095，上漲0.91%，成交2,717億(人民幣，下同)；深證成指收於10,898，上漲1.79%，成交4,349億；創業板指上漲2.71%，領跑各指數。從盤面上看，個股漲跌家數比約為7：1，其中非ST漲停64家，無個股跌停。板塊方面，申萬一級行業指數絕大多數上漲，其中計算機、通信和醫藥生物板塊領漲，而軍工、有色和採掘行業收跌。概念板塊方面，量子通信、CRO和國產軟件等主題活躍。資金上，北向資金淨流入95.8億，其中滬股通淨流入41.23億元，而深股通淨流入為54.57億元。

黃金股大面積暴跌

市場巨震後風格變化，傳媒調整，爭端受益板塊軍工、石化和黃金集體回落，業績（預期）向好標的資金進入明顯。9日特朗普發表約十分鐘講話，號稱要「擁抱和平」，暫時緩和了美伊衝突的緊張局面。昨早，日經指數高開高走，滬指高開後表現平平，繼續在3,100點附近徘徊。受美伊關係緩和的影響，周三表現強勢的黃金股大面積暴跌，整日萎靡，行業內個股開盤和收盤跌幅均在6%至8%；伴隨黃金普跌的還有石油板塊，兩個板塊因美伊關係而獲得的漲幅已大幅回吐。昨天漲幅居前的是無線耳機和量子通信板塊（量子通信是指利用量子糾纏效應進行信息傳遞的一種新型的通訊方式）。CRO（新藥研發合同外包服務機構）概念板塊近三個交易日整體漲幅可觀，可進一步關注。

失地收復利好氛圍

總體來看，外圍風險事件存在持續發酵的過程，可類比去年的中美爭端，在市場整體對事態發展過於樂觀（悲觀）時採取反向策略。市場周三深幅調整，我們收評提到一季度看好，但如果周四不能收復失地則局面發展會對多方不利，昨天市場迅速收復失地，短期多方心態進一步夯實，但還是有微觀變化，其一，多頭動力主要來源於美伊爭端的緩解，但這種影響中長期且往往反覆的事態對於單次事件的過度反應往往事後需要糾偏，其二，市場對業績的關注再度提升，說明風險偏好有所下行，昨天漲跌幅榜前列個股大多能從業績預告中找到走勢端倪。維持原有觀點，春季主線大概率是泛周期，包括但不限於機械、建築建材和化工，股價輪番有表現。

股票推介

希瑪眼科力拓內地市場續看好

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

希瑪眼科（3309）主要提供專業的一站式眼科診療及手術服務，以本港為總部，並積極拓展內地市場。內地消費升級，有助帶動專門的醫療需求，加上港珠澳大橋和高鐵開通，有助推動大灣區的人流增加，帶來更多機遇。集團上月底公佈，以2.09億元人民幣（相當於3.3億元人民幣）收購深圳市坪山區一幅商業地，總地盤面積為4,958.41平方米，總規劃建築面積為20,000平方米。集團計劃利用該土地開設一間新眼科醫院，以及用作集團位於粵港澳大灣區的總部。

集團去年3月完成收購昆明眼科醫院，並在2019年6月全面開業，有助集團在中國西南地區建立服務網絡。另外，集團2019年9月底完成收購上海璐視德醫療的全部股權，藉以進一步拓展上海業務。隨着廣東省惠州的首家眼科醫院開業，將提供額外十間醫療室及三間手術室。

京眼科醫院業績改善可期

2019上半年，內地業務收益按年增加42.6%至1.3億元，佔總收入的49%，按年擴濶1.7個百分點；內地市場的增速高於本港市場。期內，內地的平均手術費按年增加4.6%至15,630元。期內，北京眼科醫院的收入按年升165.3%至2,510萬元，雖然期內錄得虧損390萬元，但較2018年同期虧損1,760萬元有所收窄；預期北京眼科醫院的盈利表現有望進一步改善。2019上半年，集團的收益2.65億元，按年上升37.6%，純利升1.8倍至3,376萬元，而經調整淨利潤亦升1.36倍至3,313萬元。

走勢上，過去兩個月的股價橫行整固，MACD牛差距收窄，惟STC%K線回升至接近%D線，宜候低4.8元吸納，反彈阻力5.7元，不跌穿4.5元續持有。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**