

紅籌國企 高輪

張怡

板塊炒味濃 潤藥追落後



內地新型冠狀病毒擴散，收股於周二急跌逾800點後，股指昨出現反彈行情，收市升356點或1.27%，收報28,341點。大市跌唔落，觀乎有表現的中資板塊或個股也告明顯增多，尤其是新經濟、燃氣、內房和藥業等股份表現較佳。市場對新型冠狀病毒擴散憂慮未減，藥業股表現續跑贏大市，當中華潤醫藥(3320)更見發力追落後，在板塊炒味仍濃下，其後市仍不妨看高一線。

潤藥昨以近高位的7.7元報收，升0.65元或9.22%，現價不但企於多條重要平均線之上，收市價亦已企於逾1個月以來高位水平。潤藥主要從事製藥、藥品分銷、藥品零售，製藥產品包括感冒、腸胃、骨科及心腦血管等多品類的中藥OTC產品與中藥配方顆粒；分銷網絡已覆蓋全國28個省市及自治區。

集團近年不斷加大研發和創新投入，2019年研發支出超過10億元人民幣，覆蓋約150個創新項目，其中創新藥在研項目67個，主要涉及心血管系統、代謝及內分泌、呼吸系統、腫瘤及免疫、精神神經系統、抗感染、血液及泌尿生殖系統等研發領域。公司旗下銷售額逾億元產品有48個，並在內地28個省份擁有198家下屬公司及185家物流中心，分銷業務覆蓋超過6萬家醫院和醫療機構。

潤藥預測市盈率約10倍，市賬率1.23倍，估值在同業中處於中游水平。趁股價發力走高跟進，上望目標上移至10元關，惟失守50天線支持的7.08元則止蝕。

看好小米留意購輪20411

小米集團(1810)昨走勢明顯跑贏大市，收報13.9元，升8.93%。若繼續看好該股後市表現，可留意小米瑞信購輪(20411)。20411昨收0.41元，其於今年9月24日買入，行使價13.68元，現時溢價13.16%，引伸波幅42.5%，實際槓桿4倍。此證已為價內輪(1.58%價內)，因有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，交投也較暢旺，故可視為看好正股的兼顧對象。

AH股 差價表 1月22日收市價 人民幣兌換率0.88808(16:00pm)

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

股市 縱橫

韋君

增資拓5G 中興續向上

港股昨天反彈，恒指重上兩萬八，升356點，收28,341點，手機設備股回升力度較大市為強。中興通訊(0763)剛完成大額定向增發，強化集團資金實力以加大參與5G建設發展，提供買入良機。

同時，集團迎來5G快速發展的機遇，國家工信部原部長李毅中早前表示，內地將公佈未來7年在全國建設600萬個5G基站，中興為內地電訊設備領先供應商，在內地無線電訊設備市佔率達30%，相信受惠於中國加快推動5G發展。

集團日前發公告，表示已與認購對象簽訂認購協議，完成定向增發3.8億股A股，每股發行價30.21元(人民幣，下同)，集資淨額114.6億元。資金將用於面向5G網絡演進的技術研究和產品開發項目，包括蜂窩移動通訊網絡、核心網、傳輸與承載網、固網寬帶、大數據與網絡智能技術研究和產品開發；同

時，補充流動資金，一方面保持高強度研發投入，提升主流市場、主流產品的市場佔有率，一方面進一步優化資本結構。

中興在5G的投入十分積極，除了推動5G標準、電訊設備及商業應用外，還透露今年的5G規劃，全年推出10款5G手機，預期首季推出3,000元以下的5G產品。中興積極參與電訊設備供應，有利於今年業務增長。集團近期陸續中標中國移動高端路由器/交換機、中國移動

PC服務器、中國電信骨幹網DWD/OTN、中國聯通骨幹網OTN等項目。

另外，集團昨天與南非最大電信商MTN集團旗下MTN烏干達，聯合發佈東非地區首個5G SA網絡，其部署和運行採用中興包括Common Core在內的端到端5G設備，實現信令面和數據面的完全分離，即不再依賴現有的LTE核心網EPC。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

1月22日。港股出現跌後反彈，恒指漲了有接近360點，大市日成交量連續第9日錄得超1,000億元，在農曆新年假期逐步迫近下，估計短期市況有轉趨反覆震盪的機會。目前，港股仍處於短期調整行情階段，前一級浪底27,858點依然是恒指的圖表技術支持位，另外要升穿28,500點短期阻力，才可發出首個回穩信號。

跌後反彈仍處短期調整

內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有16隻。

關注前浪底27858支持力 走勢上，恒指未有延續周二的急挫並且出現跌後反彈，但估計仍處短期調整行情，要繼續注意前一級浪底27,858點(本月8日的盤中低點)的支持力，另外，如能回企至28,500點短期阻力以上，將可發出首個回穩信號。目前，雖然港股進入了短期調整行情階段，但是從去年12月開展的升勢，暫時未見出現扭轉破壞。港股處於環球配置的估值窪地、內地經濟表現趨穩回穩、以及中美簽署了首階段的貿易協議，料仍是支撐港股的基本因素。

在走勢上，恒指未有延續周二的急挫並且出現跌後反彈，但估計仍處短期調整行情，要繼續注意前一級浪底27,858點(本月8日的盤中低點)的支持力，另外，如能回企至28,500點短期阻力以上，將可發出首個回穩信號。

至於跌跌數比例是1,129:578，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有16隻。

強勢品率先再創新高 至於強勢品種方面，如5G設備半導體股和物業管理股，在大盤未有伸延跌勢有回穩跡象下，資金就馬上的再度出現流入，其中，中芯國際(0981)在周二大跌市回震了一下之後，又快速的漲了有7.33%至16.1元收盤再創新高，另外，保利物業(6049)也漲了5.28%至57.75元收盤，同樣創出了新高。強勢股是比較合適順勢買入的交易品種，而有望出現估值窪地的板塊如航空股，則比較適合以配置的部署來操作，做好持貨三到六個月的心理準備，估計將可迎來估值修復的機會。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

根據國家統計局的數據，去年12月規模以上工業增加值按年增長6.9%，為去年3月以來最高水準，全年增速為5.7%。此外，去年12月社會消費品零售總額增長8%，增速與去年11月持平，全年增長8%。現階段，消費仍是中國經濟增長第一拉動力環節，全年對經濟增長貢獻率保持於60%左右水準。

滬深股市 述評

根據國家統計局的數據，去年12月規模以上工業增加值按年增長6.9%，為去年3月以來最高水準，全年增速為5.7%。此外，去年12月社會消費品零售總額增長8%，增速與去年11月持平，全年增長8%。現階段，消費仍是中國經濟增長第一拉動力環節，全年對經濟增長貢獻率保持於60%左右水準。

興證國際

根據國家統計局的數據，去年12月規模以上工業增加值按年增長6.9%，為去年3月以來最高水準，全年增速為5.7%。此外，去年12月社會消費品零售總額增長8%，增速與去年11月持平，全年增長8%。現階段，消費仍是中國經濟增長第一拉動力環節，全年對經濟增長貢獻率保持於60%左右水準。

經濟基本面改善為支撐 A股基礎

根據中國衛健委昨早消息，內地累計新型肺炎確認440宗，死亡人數累計9宗。雖然武漢肺炎疫情蔓延，但因這次肺炎疫症毒性沒有較沙士強，而且內地政府已有應對沙士疫情經驗，因此市場逐漸偏向相信這次能控制疫情的機會較大。A股及港股昨天皆扭轉周二跌勢反彈，此外，市場近期強化預期中央政策放鬆可能會加碼。

企業盈利料改善

去年全年固定資產投資較預期為高，按年增長5.4%，增速較前11個月加快0.2百分點，亦屬自去年6月來首次加快。去年全年房地產開發投資較2018年增長9.9%，增速回落0.3百分點。

政策面預期升溫

除政策面預期升溫外，中國宏觀經濟近期呈現更多回穩跡象，實際亦屬支撐內地股市止跌的主要基礎。自去年12月起，中美貿易戰緩和，加上中央政府針對逆週期調節政策持續發力，內地去年第四季的經濟已顯現企穩跡象，去年12月經濟數據轉好，工業、消費數據優於市場預期，另全年投資增速加快。

證券 分析

物業租賃佳 恒隆地產業績穩

恒隆地產(0101)周二公佈2019年全年業績，收入為88.52億港元，同比减少6%，主因物業銷售收入按年減少76%影響，但物業租賃則升2%，當中內地升7%，而香港亦升5%。期內股東應佔純利同比减少24%至61.72億港元，不過扣除物業之公允價值變動之影響，股東應佔基本純利為44.74億元，同比則升9.3%。

凱基證券

本港方面，公司表示將按市況繼續維持香港的住宅單位，並透過出售非核心物業令資產組合體現更高價值。同時其淘大工業村將會重建為可供出售的住宅單位，而其低層部分將會作商舖用途。項目的總樓面面積約為155,000平方呎，預計於2023年完成，亦有未未來的銷售表現。

物價 分析

恒隆地產(0101)周二公佈2019年全年業績，收入為88.52億港元，同比减少6%，主因物業銷售收入按年減少76%影響，但物業租賃則升2%，當中內地升7%，而香港亦升5%。期內股東應佔純利同比减少24%至61.72億港元，不過扣除物業之公允價值變動之影響，股東應佔基本純利為44.74億元，同比則升9.3%。

物價 分析

恒隆地產(0101)周二公佈2019年全年業績，收入為88.52億港元，同比减少6%，主因物業銷售收入按年減少76%影響，但物業租賃則升2%，當中內地升7%，而香港亦升5%。期內股東應佔純利同比减少24%至61.72億港元，不過扣除物業之公允價值變動之影響，股東應佔基本純利為44.74億元，同比則升9.3%。