

紅籌國企 高輪

張怡

# 中芯受惠14納米需求股

## 中芯國際(0981)



內地股市在新春假期後一如市場所料出現大跌市，上證綜指收市報2,747點，跌230點或7.72%。儘管A股表現不佳，惟觀乎這邊廂的港股最多跌167點即掉頭回升，一度反彈近200點，收市則升44點或0.17%，報26,357點，主板成交增至1,366億多元。港股走勢偏好，中資股也紛紛借勢反彈，當中5G概念股的中芯國際(0981)曾搶高至15.1元，收報14.72元，升0.42元或2.94%，因現價續企於20天及50天線之上，在股價向好勢頭未變下，料後市續有力攀高。

中芯為內地領先半導體製造商，已取得14納米制程工藝提前量產，同時亦向12納米技術進發。集團銳意追趕晶片技術，其14納米工藝是於去年8月研製成功，更即將進行量產，良率率達到95%，預期2021年出貨。業績方面，集團截至2019年9月底第三季業績顯示：營業額8.16億美元，下同，按年跌4%。純利1.15億元，按年升333.5%；每股盈利0.02元。去年第三季毛利率為20.8%，高於第二季為19.1%。不含阿韋扎諾200mm晶圓廠，去年第三季毛利率為21.1%，而第二季則為20.8%。

高盛較早前發表報告表示，對半導體行業持建設性看法，特別是晶圓代工方面，相信中芯受惠內地客戶及14納米需求。該大行上調中芯目標價，由14.5元(港元，下同)升至16.3元，並重申對其「買入」投資評級。起股價整固期部署收集，博反彈目標仍看52周高位的16.44元，惟失守昨日低位支持的13.6元則止蝕。

## 看好阿里留意購輪18088

阿里巴巴(9988)昨反彈至205元報收，升4.6元或2.3%。若看好該股後市反彈行情，可留意阿里瑞信購輪(18088)。18088昨收0.128元，其於今年6月24日最後買賣，行使價239.08元，現時溢價19.75%，引伸波幅33.27%，實際槓桿8.08倍。

股市縱橫

韋君

# 小米整固後有力擴升勢

內地新型肺炎疫情肆虐及持續擴散，A股鼠年開局未能開出紅盤，滬指昨天大跌7.72%。面對外圍美股上周五急跌，以及A股復市後的補跌行情，觀乎港股仍能出現欲跌還升的走勢，收報26,357點，升44點或0.17%。港股拒絕再跌，前期強勢股之一的小米集團(1810)，因近年力拓印度等海外市場獲理想的進展，手機出貨量前景備受看好，該股後市的反彈空間也不妨看高一線。

首，全年計出貨量則按年增長5%至4,290萬台。而市佔率排名第二的是三星，出貨量按年跌7%至810萬台，而Vivo及Realme則分別排名第三及第四，出貨量分別按年升69%及268%。

## 力拓海外市場具潛力

除了智慧手機外，小米的智慧家庭設備在印度也維持增長。2019年底IDC報告顯示，小米電視以33%市佔率擊敗三星、LG、SONY等韓日廠商，連續六季蟬聯印度市場第一。5G是內地手機業務的重心，今年小米將發佈超過10款5G手機，預計在其他國家亦逐步建立5G業務。去年8月小米發佈首款5G手機，12

月再發佈價格低於300美元的Redmi K30 5G手機，是現時內地銷售的5G手機中最低價，料對搶佔市場大有裨益。

由於市場憧憬小米2020年在5G手機上的表現，加上2019年底小米被納入「陸股通」，在內地南向資金積極買進下，小米股價從2019年11月22日8.35元水平發力炒上，並於今年1月22日造出14元的52周高位，反彈幅達67.66%。可能是股價升幅過急，以及受到武漢的肺炎疫情衝擊，該股自高位展開調整走勢，惟

## 小米集團(1810)



觀乎股價昨退守11元水平重獲支持，續穩於50天線(10.62元)之上，一度走高至12.36元，收報12.02元，仍升0.5元或4.34%，在股價短期承接力已現下，可考慮繼續跟進。中短期目標仍看52周高位的14元，惟再失守11元支持則止蝕。

# 港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月3日。港股出現震盪穩穩的行情，恒指終止了三連跌、微漲了有接近45點，未可確認完成短期尋底的走勢，但是在市場成交量增激至1,360多億元來看，資金有開始抄底的情況出現。目前，由於市場已出現了拋售，估計港股有進入短期尋底尾聲的機會，操作價值窗口可以繼續打開，對於優質目標股名單，建議可以逐步趁低吸納。

# 逐步低吸目標股名單

有221.2億元，沽空比例16.19%。至於升跌股數比例是682:1,123，日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過11%的股票有43隻。

染之後，加上過了14日的發病潛伏期，肺炎疫情的擴散能否開始受控，將會是觀察的關鍵重點。

## 宜趁下跌時部署吸

## 價值窗口繼續打開

正如早前指出，操作考慮的是「時」「點」，並配以合適的策略部署。「點」位上，在港股已出現了拋售之後，相信短期尋底行情有進入尾聲階段的機會，也就是點位已到了，操作價值窗口可以打開。「時」問上，本周是關鍵窗口期，A股重開和肺炎疫情是影響因素。

優質目標股方面，尤其是能夠通過1月大跌市考驗的，如我們點名提及過的，建議可以優先關注。其中，兩隻物業管理股龍頭表現出較強的彈性，碧桂園服務(6098)漲了4.13%，而保利物業(6049)也漲了5.72%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

目前，A股重開的第一關已過，上綜指跳空下挫7.72%至2,746點收盤，跌幅雖大但在市場預期範圍之內，而外資亦見大舉趁低抄進，滬股通登錄得有181.8億元人民幣的淨流入，未見有崩盤的情況出現。

另外，本周四是武漢封關後的第14日，在各地嚴控人流避免互相關

## AH股 差價表

2月3日收市價

人民幣兌換率 0.90397(16:00pm)

名稱	H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)	2.29	13.14	84.25
浙江世寶	1057(002703)	0.84	4.20	81.92
中信建投証券	6066(601066)	6.14	30.51	81.81
拉夏貝爾	6116(603157)	1.01	4.78	80.90
山東宏濟	0568(002490)	0.80	3.19	77.33
第一捲捲機股份	0038(601038)	1.47	5.72	76.77
東北電氣	0042(000585)	0.51	1.76	73.81
京城機電股份	0187(600860)	1.29	4.37	73.32
中州證券	1375(601375)	1.56	4.82	70.74
綠色動力環保	1330(601330)	3.05	9.28	70.29
中石化油服	1033(600871)	0.77	2.11	67.01
中遠海發	2866(601866)	0.81	2.19	66.57
中船防務	0317(600885)	4.97	13.13	65.78
中國銀行	6881(601881)	3.89	10.10	65.18
天津創業環保	1065(600874)	2.57	6.60	64.80
萬華宏纖	6806(000166)	1.86	4.34	61.26
中國人民保險	1339(601339)	2.81	6.53	61.10
莫海生物科技	6826(688366)	37.90	86.13	60.22
福萊特玻璃	6865(601865)	5.20	11.81	60.20
長飛光纖光纜	6869(601869)	13.42	29.59	59.00
大連港	2880(601880)	0.81	1.76	58.40
東方證券	3958(600958)	4.30	9.26	58.02
新華文軒	0811(601811)	5.26	11.32	58.00
山東新華製藥	0719(000756)	4.42	9.36	57.31
光大證券	6178(601788)	5.36	11.16	56.58
東方電氣	1074(600875)	3.92	7.99	55.65
藥港股份	3369(601376)	1.35	2.75	55.62
上海電氣	2727(601727)	2.26	4.37	53.25
招商證券	6099(600999)	8.82	16.88	52.77
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.83	1.58	52.51
上海石化股份	0338(600688)	1.98	3.49	48.71
中遠海能	1138(600026)	3.25	5.64	47.91
大眾公用	1635(600635)	2.45	4.25	47.89
海通證券	6837(600837)	7.63	13.10	47.35
南京新醫藥	0553(600775)	4.99	8.55	47.24
中廣核電力	1816(003816)	1.89	3.21	46.78
四方電氣	1533(002910)	5.92	9.81	45.45
四川成渝高速	0763(001077)	2.95	3.28	44.15
重慶慶隆商業	3618(601077)	3.56	5.75	44.03
中國中冶	1618(601618)	1.50	2.42	43.97
中煤能源	1898(601898)	2.64	4.20	43.18
鄭州銀行	6196(602936)	2.51	3.99	43.13
鄭煤機	0564(601717)	3.73	5.86	42.46
中遠海控	1919(601919)	2.73	4.28	42.34
大唐發電	0991(601991)	1.34	2.10	42.32
中國人壽	2628(601628)	18.70	29.19	42.09
中國通誠	3969(688009)	3.50	5.42	41.63
中雲山	0874(600332)	24.35	37.31	41.00
中國石油股份	0857(601376)	3.45	53.85	40.42
江西銅業股份	0358(600362)	9.15	13.62	39.27
齊州藥業股份	1171(601188)	5.89	8.71	38.87
新華保險	1336(601336)	29.50	43.58	38.81
金隅集團	2009(601992)	2.08	3.06	38.55
晨鳴紙業	1812(000488)	3.06	4.46	37.98
東江環保	0895(002672)	5.71	8.20	37.05
長城汽車	2333(601633)	5.24	7.52	37.01
中信證券	6030(600030)	15.12	21.51	36.46
中國交通建設	1800(601800)	5.43	7.56	35.07
比亞迪股份	0753(000063)	25.85	35.91	34.93
上海藥業	2607(601607)	15.12	20.69	33.94
HTSC	6886(601688)	12.48	17.05	33.83
華能國際電力	0902(600011)	3.60	4.87	33.18
中國南方航空	1055(600029)	4.28	5.79	33.18
中國銀行	0998(601998)	4.07	5.40	31.87
中國鋁業	2600(601600)	2.25	2.97	31.52
麗珠製藥	1513(601513)	26.95	35.50	31.37
中國東方航空	0670(600115)	3.50	4.59	31.07
金風科技	2208(002202)	8.09	10.59	30.94
中海油服務	2883(601808)	11.32	14.81	30.91
比亞迪股份	1211(002594)	41.45	53.85	30.42
國泰君安	2611(601211)	12.30	15.81	29.67
洛陽鋁業	3933(600393)	2.90	3.71	29.34
北京北辰實業	0588(601588)	2.17	2.77	29.18
海信家電	0921(000921)	8.03	10.18	28.69
中國太保	2601(601601)	26.40	32.81	27.26
廣汽集團	2238(601238)	7.97	9.90	27.23
華電國際電力	1071(600027)	2.58	3.19	26.89
中集集團	2039(000039)	6.74	8.25	26.15
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.13	2.58	25.37
復星醫藥	2196(600196)	21.20	25.67	25.34
中國中藥	0390(601390)	4.19	5.00	24.25
中國中車	1766(601766)	5.11	6.08	24.02
中國光大銀行	6818(601818)	3.17	3.73	23.17
青島港	6198(601898)	5.02	5.90	22.39
紫金礦業	2899(601899)	3.29	3.86	22.95
中國神華	1088(601088)	13.72	15.98	22.39
中國國航	0753(601111)	6.45	7.43	21.53
郵儲銀行	1658(601658)	4.83	5.50	20.61
安徽皖通高速	0995(600012)	4.43	5.04	20.54
中國石油股份	0386(600028)	4.07	4.62	20.36
中國鐵建	1186(601186)	7.48	8.48	20.26
中國銀行	0390(601390)	4.04	3.85	19.68
浙江銀行	2016(601916)	3.67	4.10	19.08
農業銀行	1288(601288)	3.02	3.37	18.99
建設銀行	0939(601939)	6.01	6.44	15.64
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.97	10.62	15.14
民生銀行	1988(600016)	5.37	5.69	14.69
鞍鋼股份	0347(000898)	2.61	2.73	13.58
耀華玻璃	3606(600660)	22.00	22.68	12.31
工商銀行	1398(601398)	5.26	5.42	12.27
交通銀行	3328(601328)	4.96	5.11	12.26
青島啤酒股份	0168(600600)	43.15	43.50	10.33
中國華科	1187(000157)	5.68	5.87	9.76
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	2.71	2.65	9.76
深圳高速公路	0548(600548)	10.00	9.70	6.81
深明康德	2359(600329)	96.10	91.99	5.56
萬科企業	2202(000002)	27.90	26.63	5.29
招商銀行	3968(600036)	38.15	35.03	1.55
青島銀行	3866(002948)	5.60	5.03	-0.64
海瀾水泥	0914(600585)	50.05	44.83	-0.92
瀋陽動力	2338(000338)	13.66	12.18	-1.38
中國平安	2318(601318)	87.60	77.71	-1.90

本周依然是關鍵時間窗口，A股假後重開下挫但跌幅符合預期，外資更見有大舉趁低抄進的行動，滬股通登錄得有超過180億元人民幣的淨流入，形勢上算是過了一關，而肺炎疫情的擴散能否出現受控，會是接下來的關注重點。

恒指進一步低開後表現震盪，在盤中曾一度上升200點高見26,513點，但是肺炎疫情依然是

不明朗因素，資金追高的意慾仍受到限制。

事實上，期指持續低水顯示總體氣氛依然偏淡，估計市場已有進入尋底尾聲的機會但有待確認完成。

恒指收盤報26,357點，上升44點或0.16%；國指收盤報10,268點，上升28點或0.27%。另外，港股本板成交金額激增至1,366億多元，是9個月來的最大日成交量，而沽空金額

投資觀察

# 疫情肆虐累A股見20年來最差開局



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

受困於武漢的肺炎疫情持續肆虐，A股於庚子年出現逾二十年來最差的開局。不過，因應環球主要股市上周表現，市場早已預期A股開盤難逃大跌。

儘管中證監周連夜表明需「穩住」市場，並宣佈推出維穩措施，包括暫停期貨夜盤交易，股票質押協議可展期六個月，證券公司不主動實施強制平倉等等。此外，人民銀行亦預早發售巨量逆回購注流動性，但仍無法阻止滬深股市昨天復盤大跌。

A股昨早開盤已呈現半空急墜狀態，上證綜合指數大幅走低8.73%，盤中未見好轉，全日下挫7.72%，於2,747點作收，為去年2月15日以後的終盤最低水平，深成指亦大幅下跌8.45%，創業板指數下跌6.85%，逾半行業板塊跌幅超過9%，超過3,200股跌跌。然而，滬深兩市於市場恐慌氣氛下只錄成交5,195億元(人民幣，下同)，未見天量成交。

## 外資有趁低撈底手影

值得注意的是，外資早現救市抄底的手影，昨天通過陸股通淨流入181.89億元，創去年11月26日以後逾兩個月最高水平。市傳中證監周日

證券分析

27.35%。根據公司最新業績資料顯示，公司增長勢頭依舊保持強勁，2019年中期收益為7.08億元(人民幣，下同)，同比增長61.4%；毛利為2.1億元，同比增長66.5%；股東應佔溢利為9,050萬元，同比增長1.2倍。

具體業務方面，物業管理服務業務仍是公司的最大收入來源，2019年中期收入達約4.36億元，佔公司總收益61.6%。公司協力廠商拓展能力快速增強，截至2019年上半年，公司在管面積環比增長21.8%，至4,900萬平方米，其中3,310萬平方米為第三方項目，同比大幅增長78%，總面積佔比亦提升為67.6%，

緊急地向多家券商定發通知，要求內地券商自昨日起暫停融券賣出業務，即禁止沽空A股，又向基金公司發出口頭指示，「敦促」基金經理於不必要的情况下不得拋售股票，除非他們面臨投資者贖回的要求。

## 「暴力救市」利淡券商

基於監管機構準備仿效2015年股災時的做法，實行「暴力救市」，既禁止沽空，又要求券商為作出股權質押的股東做展期，此舉令券商除了生意額受損還須把金融風險攬上身。所有券商股昨天跌停，包括國泰君安(滬601211)、中信證券(滬600030)、中信建投(滬601066)、廣發(深000776)及光證(滬601788)等。

另一方面，人民銀行提前一日預告將作巨量逆回購1.2萬億元人民幣，並於昨天進行操作時下調中標利率

0.1%，9,000億7天期逆回購中標利率下調0.61%至2.4%；3,000億14天期逆回購中標利率同樣下調0.1%至2.55%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

# 短期大跌不必悲觀 中期關注低吸時機

受長假期間疫情影响，兩市昨日直接大幅低開，滬指最低點開盤於2,716點，跌達200點，收盤跌7.72%。兩市跌停公司超3,000家，漲停公司也達80家，主要集中在醫藥板塊有關疫情防治的相關公司。所有一級行業均下跌，跌幅最小的醫藥生物也跌3.53%，鋼鐵、建築及電子等15個一級行業跌幅超9%，市場做空風險急劇釋放。由於大量公司封於跌停板，兩市成交5,200億元(人民幣，下同)，量能並未有效放出。市場大跌主要是假期新冠肺炎疫情事件，企業復產復工延遲及服務業受衝擊等導致總需求收縮。後續經濟及市場預期本質上取決於疫情防控制進展，根據專家預測及全國各地強有力的防控措施