

紅籌國企 高輪

張怡

板塊回勇 中信建投可跟進

中信建投證券(6066)



內地股市昨日反彈持續，上證綜指走高至2,867點報收，升48點或1.72%。至於這邊廂的港股升勢更見凌厲，收市再漲707點或2.64%，報27,494點。大市投資氣氛進一步向好，觀乎有表現的中資板塊或個股也明顯增多，而一向較受惠市況向好的券商股，也見紛紛「落鏢」炒上。

中信建投證券(6066)昨隨同業造好，一度高見6.59元，收報6.51元，升0.2元或3.17%。中信建投較早前公佈業績快報顯示，2019年全年實現歸屬於母公司股東淨利潤55.02億元(人民幣，下同)，按年增長78.19%。基本每股收益0.67元。期內，營業收入為136.93億元，按年增25.54%。集團去年業績獲得明顯改善，而其非公開發行A股股票申請也獲中證監發行審核委員會審核通過。此外，集團公開發行公司債券亦獲中證監核准，涉及發行不超過90億元之公司債券。

據Wind資訊數據顯示，開年首月，有87家券商參與了債券承銷業務，總承銷額達5,721.1億元，與去年同期債券總承銷額5,042.72億元相比，同比增長13.45%。中信建投以874.25億元的債券承銷規模位居開年首月榜首，共計承銷359隻債券，市場份額達15%。除了去年業績理想，以及債券承銷業務錄得開門紅外，中信建投因現時H股較A股折讓達82%，相比龍頭的中信證券(6030)折讓35%明顯為大，都是前者具吸引之處。在板塊回勇下，中信建投後市料有力挑戰52周高位的8.5元(港元，下同)，宜以失守6元支持止蝕。

看好平安留意購輪 14536

中國平安(2318)昨重返90元之上收市，收報92元，升2.28%。若繼續看好該股後市表現，可留意平安瑞信購輪(14536)。14536昨收報0.129元，其於今年5月6日最後買賣，行使價103.1元，兌換率為0.1，現時溢價13.47%，引伸波幅22.8%，實際槓桿16.6倍。

AH股 差價表

2月6日收市價

人民幣兌換率0.89809(16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

韋君

研治療病毒 歌禮擴升勢

市傳內地新型冠狀病毒治療藥研究接近取得成果，刺激隔晚歐美股顯著造好，尤以美股道指大漲483點或1.68%最明顯。外圍股市有運行，加上內地昨日下午宣佈下調美國進口貨關稅，均利好市場氛圍，亦刺激港股彈力明顯增強，最多漲逾800點，收報27,494點，仍升707點或2.63%，主板成交仍達1,317億多元。市場對行業前景改善，醫藥股繼續成為資金追捧對象，歌禮製藥-B(1672)因獲批准開展治療冠狀病毒感染研究，料續有利股價後市擴升勢，可考慮跟進。

夥同濟醫院合作有可為

歌禮宣佈，集團與華中科技大學同濟醫院附屬同濟醫院開展科研

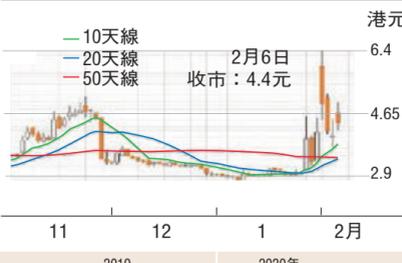
合作，由寧琴教授團隊發起的「評價ASC09/利托那韋復方片、利托那韋對於冠狀病毒感染的肺炎確切療效及安全性的隨機、開放、對照的III期小樣本臨床研究」，已獲得華中科技大學同濟醫院附屬同濟醫院倫理委員會批准。寧琴教授是中華醫學會感染學分會副主任委員，武漢同濟醫院感染性病原體研究所所長。歌禮可以夥同同濟醫院展開合作，料也有助藥品加快推出市場。

值得一提的是，上述藥品雖未獲得上市批文，但已於1月25日向國家藥品監督管理局及其藥品審評中心申請納入國家緊急通道。此外，河南衛生健康委員會於1月31日宣佈已有3例確診的新型冠狀病毒感染

者在服用洛匹那韋/利托那韋等藥品後治療，而浙江省部分醫院已有超過20例確診的新型冠狀病毒感染患者在服用洛匹那韋/利托那韋後核酸檢測轉陰性。

歌禮是於2018年8月來港掛牌，當時的上市價為14元，惟上市首日炒高至14.9元後，股價即轉弱，及至今年1月8日更迭出2.8元的上市低位，即使近日因市場熱炒「抗疫」概念股，刺激其得以擺脫頹勢，但以昨收市價的4.4元計，較上市價仍跌逾68.57%。由於歌禮上市後表現一直未如理想，集團董事會去年宣佈，擬在合

歌禮製藥(1672)



適時間於公開市場回購最多約1.12億股，相當於已發總股數10%。根據回購資料顯示，集團於去年11月28日至12月6日期間共在市場進行了7次回購，合共14,349股，回購價介乎3.24元至4.35元之間。趁股價仍低迷部署中線吸納，上望目標為52周高位的8.69元，惟失守10天線支持的3.8元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月6日，港股進一步反彈連升第四日，恒指再漲了有超過700點，向上挑戰至27,500點水平，而大市成交量繼續錄得有逾1,300億元，短期動能仍好可望保持上攻勢頭。市場仍在觀察肺炎疫情的最新發展情況，而國務院關稅則則委員會宣佈將部分美國商品關稅減半，也對市場氣氛帶來進一步提振。

市場總體穩定性已增強

跌幅超過10%的股票有19隻。

中美在1月16日簽署了首階段貿易協議後，標誌着困擾市場有一年半時間的貿易糾紛，可以暫告一段落並且可望出現改善。而國務院關稅則委員會宣佈進一步調減關稅，也正好把市場的焦點拉回到這個具有深遠影響力的因素方面去。

長線資金已進場介入

至於肺炎疫情方面，市場普遍的共識是最終會過去，在對比之下，如果港股因為受到疫情影響而出現恐慌拋售下挫，以長線資金配置的角度來看，將會是進場介入的操作時點，尤其是錯過了去年12月、由中美關係改善引發新一波升勢的投資者，將會是第二次進場的機會。

而事實上，A股周一假後重開大跌，當日滬深股通就出現了181.8億元人民幣的淨流入，而港股過去四日的成交量、每日都超過有1,300億

元，相信都可以是長線資金已有進場介入的印證。

一舉升穿28000有難度

走勢上，在長線資金已見有進場介入的情況下，恒指的階段性底部可以繼續假設已見於26,146點，也就是本周一(3日)的盤中低點，而是否已可確認見底，仍需要進一步驗證。至於短期走勢方面，在疫情擴散仍未可確認受控之前，估計恒指在逐步反彈至靠近28,000點關口後，回吐壓力也會隨之而有所增加。

在目前形勢下，相信仍將會是強者愈強的運行格局，建議對於我們近期指出的、包括通過了1月份大市考驗的優質強勁股名單，以及股價已能率先回升至春節假期前(1月24日收盤價以上)的具抗跌能力表現名單，可以繼續優先關注跟進。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

目前，港股仍處於跌後反彈的行情，在長線資金已見有逐步介入的情況下，相信總體穩定性可以出現增強，恒指的階段性底部可以假設已見於26,146點(本月3日的盤中低點)，但是在疫情擴散情況未可確認受控之前，估計恒指要一舉升穿28,000點關口，仍會有一定難度。操作上，建議對於優質強勁股品種以及有抗跌能力表現品種，可以繼續優先關注跟進。

恒指走了一波四連漲，在盤中曾一度升821點高見27,608點，外圍股市出現快速修復，加上中美繼續互相關稅，都是促使空頭加速回補、進一步推升港股的消息因素。恒指收盤報27,494點，上升707點或2.63%；國指收盤報10,764點，上升270點或2.57%。

另外，港股主板成交金額保持高企有1,317億多元，而沽空金額有196.9億元，沽空比例14.95%。至於升跌股數比例是1,323:522，日內漲幅超過12%的股票有43隻，而日內

滬深三大指數昨日開盤漲跌不一，開盤後迅速走弱，隨後震盪拉升，醫藥、雲辦公板塊領漲。臨近上午收盤，指數漲幅擴大，創指漲逾2%。午後，兩市持續走高，創業板指收復失地，臨近盤尾，指數維持高位震盪，令市面延至第三日。總體上，兩市板塊個股普漲，漲停家數超200隻，市場氛圍較好，賺錢效應不錯。截止收盤，滬指報2,867點，漲1.72%；深成指報10,601點，漲2.87%；創指報2,012點，漲3.74%，創出逾三年新高。兩市成交超9,000億元(人民幣，下同)，較上日略有放量。北向資金全天淨流入超百億。

A股連升三日 熱點題材強勢不改

政策利好 農業股造好 昨天盤面整體來看可謂強勢，醫藥股持續發力，證券板塊啟動，而題材股午後再發力，創業板成功收復失地並迎來此前反彈新高，深成指也全面回補了突發事件的大幅跳空缺口，因此反彈的力度是非常強的。消毒液概念股集體走強。在線教育概念繼續走強，個股再掀漲停潮逾20隻個股漲停。農業股受提振高，中央「一號文件」第17年連續聚焦「三農」領域。特斯拉概念低開高走。短期內來看，現在市場的做多熱情已經被充分的調動，尤其是受到利好刺激的一系列板塊持續漲停潮。不過，這裡的反彈更多的是報復性的反彈，這個行為的背後，一方面可能是平倉之後的主力自救，另一方面也是大資金抄底的具體體現。

周二兩市成交九千億元，隨後的幾日都有較大成交的釋放，所以市場表現出空前的熱情。這或許和近期投資人數的增加和活躍性大幅提升有很大的關係。但在暴跌大漲之後，市場突破的力度會逐步減弱，短期獲利盤以及解套出逃資金都會對行情的進一步上行起到阻礙。

建議續合理控制倉位

後市操作上建議投資者繼續合理控制倉位，行情反覆之下，個股的輪動機會還是比較明顯的。短期逢低關注疫情直接受益的醫藥股，中期繼續關注特斯拉產業鏈機會，在線教育作為分支題材可以基於景氣上升和風險偏好向上的因素進行中期布局。

股票推介

Advertisement for Kingston Securities featuring a photo of a man and the text '金利豐證券 研究部執行董事'.

滬深股市 述評

興證國際

證券分析

凱基證券

置富產業股息率近6厘

置富產業信託(0778)早前公佈去年業績，收益及物業收入淨額分別按年增長1.0%及0.6%至19.6億元及14.8億元。增長主因來自+WOO嘉湖一期進行重大翻新後的租金增長帶動。期內可供分派之收益達9.94億元，同比升0.8%，而於報告期內的每基金單位分派為51.28仙，折合收益率近5.83%。

公司目前於香港擁有16個零售物業，涉及面積約300萬平方呎零售樓面及2,713個車位，當中包括為置富第一城、+WOO嘉湖、馬鞍山廣場、都會駅、置富都會、麗港城商場、麗城薈、華都大道、映灣、銀禧薈、青怡薈、荃薈、城中薈、凱帆薈、麗都大道及海韻大道等。

物業商戶組合具抗跌

而於去年12月底，公司的物業組合估值較去年同期增長2.0%至428.2億元。而平均資本化率維持在4.28%。目前公司的物業組合出租率為96.9%，

置富產業信託(0778)早前公佈去年業績

高於2018年底的93.1%，而續租率為77%，於去年下半年整個物業組合的續租租金調升率為7.2%。雖然公司今年有42%的租約到期需要洽談續租，不過旗下物業商戶組合上約60%至70%為必需品，較具抗跌能力。

由於相鄰於+WOO嘉湖的天榮站附近一個擁有逾1,500個單位的大型住宅發展項目將於2021年落成，加上+WOO嘉湖二期的資產增值措施目前正處於規劃階段，可進一步鞏固+WOO嘉湖作為天水圍一站式休閒購物中心的領先地位同時，亦有有利租金表現。

另外，由於近期物業價格回落，公司表示將為收購良機，會繼續物色私人屋苑的商場作收購項目，有利加強收入及現金流表現。不過受近日肺炎疫情影響，零售及商場的影響終於較大，或為租金收入帶來一定下降壓力。估值上，公司預測市息率17.5倍，市賬率約0.5倍，股息率5.83%，宜先行觀望。

業額，分別增長2.9%、5.9%和15%，至12.85億元、4.23億元以及2.64億元。截至去年6月底，集團現金及現金等價物為5.84億元，銀行借款15.74億元，流動比率為2.03倍。

走勢上，1月21日以「大陽燭」突破長方形通道，其後反覆向上，升至9元高位見頂回落，昨日高開後升幅收窄，險守10天線，STC%K線仍走低%D線，MACD牛差距略有擴大，宜候低20天線7.1元(港元，下同)吸納，反彈阻力8.2元，不跌穿50天線6.6元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

石四藥高位遇阻 宜候低吸

石四藥(2005)從事研究、開發及產銷靜脈輸液藥品，產品包括氯化鈉注射液、甲硝唑葡萄糖注射液、甲硝唑葡萄糖注射液等，產品包裝則有玻璃瓶、PP塑瓶及非PVC軟袋。集團同時生產阿比多爾膠囊，阿比多爾膠囊已准入22個省份防疫疫情產品儲備目錄或防疫藥品綠色通道。

旗下「阿比多爾」能抗病毒

國家衛健委高級別專家組成員李蘭娟團隊研究發現，「阿比多爾」能有效抑制新型冠狀病毒，並建議把上述藥品列入，國家衛健委《新型冠狀病毒感染的肺炎診療方案(試行第六版)》。

集團日前公告指，上述建議尚未經國家衛健委確認採納，目前不能保證一定落實。消息拖累股價出現顯著回套。阿比多爾去年首度納入中國國家醫保目錄，以及中國國家衛健委發佈的抗病毒流感臨床推薦使用藥物名單。

集團去年上半年，營業額按年增長11.1%至23.26億元(人民幣，下同)，純利按年增長23.1%至5.48億元，毛利率按年上升1個百分點至64.1%。其中，佔營業額比例高達96.5%的靜脈輸液等業務，營業額按年增長11.6至22.45億元，純利按年增長22%至6.74億元。

非PVC軟袋及直立式軟袋輸液、PP塑瓶輸液及玻璃瓶輸液營