

紅籌國企 高輪 張怡

疫情影響消化 海螺水泥回勇



新冠肺炎疫情繼續左右市場投資氣氛，不過昨日內地股市走勢偏好，上證綜指收報2,890點，升15點或0.51%。至於這邊廂的港股則走疲，最多曾跌359點，埋單計數收窄至跌163點或0.59%，報27,241點。在昨日淡市之中，疫情相關股繼續受追捧，當中阿利健康(0241)便逆市走高至13.66元報收，升13%。此外，水泥股整體表現亦佳，當中龍頭的海螺水泥(0914)便升至55.5元報收，漲2.05元或3.84%，為連升第5個交易日，現價亦企穩於多條重要平均線之上，可趁其技術走勢轉好跟進。

國家發改委近日發佈《關於積極應對疫情創新做好招投標工作保障經濟平穩運行的通知》，要求全面推行在線投標、開標。另外，交通部亦通知，要求做好疫情防控，加快公路水運工程復工，除湖北省和其他疫情防控任務較重地區外，原則上應在2月15日前做好復工準備，力爭20日前復工。內地公路水運工程復工有期，有助舒緩市場對新冠肺炎影響工程被迫停頓，以至水泥需求大減的不利因素，而從海螺水泥連日回升也反映熱錢已逐步回流。

中金發表的研究報告預計，疫情影響海螺水泥全年業績約4%，關注低位買入機會，維持目標價67.14元，評級「跑贏行業」。該股預測市盈率約8倍，市賬率約2.3倍，估值並不貴。上望目標仍看上市高位的61.1元，惟失守50元支持則止蝕。

看好小米留意購輪21366

小米集團(1810)昨逆市向好，收報12.96元，升0.12元或0.94%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意小米瑞信購輪(21366)。21366昨收報0.128元，其於今年7月30日最後買賣，行使價13.82元，兌換率為0.1，現時溢價16.51%，引伸波幅45.1%，實際槓桿4.9倍。

股市縱橫

韋君

中國中藥逆市強可跟進

受外圍美股上周五急跌影響，港股昨日亦跟隨走疲，惟沽壓則較市場預期為輕，恒指收市跌163點或0.59%，報27,574點，主板成交1,077億多元。大市投資氣氛趨審慎，觀乎部分板塊的炒味仍濃，尤以部分新經濟及醫藥股的表現較佳。中國中藥(0570)因受委託生產改善新冠肺炎症狀中藥製劑，刺激股價出現六連漲，因消息面利好，可考慮續跟進。

據中國中藥公佈，廣州市第八人民醫院的醫院中藥製劑透解法瘟顆粒通過廣東省醫療機構傳統中藥製劑應急審批備案，並委託公司旗下一方製藥進行生產配製。中國中藥作為最終受益人持有一方製藥81.8%股權。

集團指出，該透解法瘟顆粒能夠明顯改善新冠肺炎(輕症)臨床症狀，有助減少重症肺炎發生趨勢，具有較好臨床價值。

獲委生產助醫新冠肺炎製劑 一方製藥官網顯示，該公司是一家專業從事中藥製劑改革的現代中藥製藥企業，生產500種中藥製劑，其技術、產品品質及規模

為同行業之首。

中國中藥是於去年將集團業務板塊進行了重列，由原來四大板塊的中藥製劑、成藥、中藥飲片和中醫藥大健康，調整為五大板塊，主要是從中藥製劑板塊中劃分出產地綜合業務板塊。中國中藥控股股東為中國醫藥集團總公司，持有32.46%權益，第二大股東為中國平安(2318)，持有12%。至於中國中藥董事總經理則持有5.36%權益。

業績方面，截至2019年6月30日止，中國中藥中期純利約8.59億元(人民幣，下同)，較2018年同期升

13%，每股盈利17.06分，派中期股息每股5.72港仙。集團指出，收益約27%至約69.37億元，主要得益於中藥製劑業務維持高速增长等，毛利率60.4%，比去年同期上升6.7個百分點，主因製劑部分品種提取成本下降及部分產品提價。

中國中藥昨收報4.5元(港元，下同)，現價預測市盈率約12倍，市賬率1.28倍，估值在同業中處於中游水平。在消息面利好下，股價上望目標為52周高位的5.59港元，宜以失守20天線支持的3.97港元則止蝕。



2月10日，港股連跌第二日繼續回整的行情，恒指再跌有160多點，但仍守於27,000點整數關以上。在經歷了上周的低位彈升後，市場氣氛有轉趨謹慎的傾向，春節假期後內地的復工情況，是市場目前的關注點。另一方面，焦點股如平安好醫生(1833)、阿里巴巴-SW(9988)，以及中芯國際(0981)，也將於周內公佈業績，是焦點所在。

目前，在長線資金已見介入的情況下，估計港恒指已階段性見底於26,146點，但在疫情擴散情況未可確認受控之前，相信恒指要一舉升穿28,000點關口會有難度。

操作上，建議可以維持正面態度，但暫時未許過分激進樂觀，對於優質強勢股品種以及有抗疫能力表現品種，可以繼續優先關注跟進。

優質強勢股可率先跟進

恒指收盤報27,241點，下跌163點或0.59%；國指收盤報10,654點，下跌51點或0.47%。另外，港股主板成交金額回升至1,077億多元，而沽空金額有173億元，沽空比例16.06%。至於升跌股數比例是679:999，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。

對港股後市維持正面看法

總體上，我們對港股後市維持正面看法，港股仍處於全球配置的估值窪地、中美關係出現緩和和改善、長線資金已見有進場介入，以及新冠肺炎疫情最終會過去，都是支撐港股的基礎因素。然而，現時疫情擴散情況未可確認受控，加上市場擔心上半年經濟表現將會受到嚴重拖累，是以港股在經歷了上周的低位彈升後，市場氣氛有轉趨謹慎的傾向。目前，恒指的

階段性底部仍可假設已見於26,146點，現時要一舉升穿28,000點關口會有難度，不排除有回整的機會，但相信總體穩定性可以保存下來。

在大盤出現反彈回整的狀態下，權重指數股普遍未有突出表現，而其中，製造和銷售個人衛生用品的恒安國際(1044)，表現最為搶眼漲了4.89%，是漲幅最大的指數成份股。另一方面，盤面的分化情況又見出現激烈，線上業務有望受益的，如阿里健康(0241)和平安好醫生，股價分別再漲13.08%和8.09%，都再度創出了新高。但是相信仍將繼續受到疫情影響的，如餐飲、航空、消費等等，股價又再下壓出現探底行情，其中，海底撈(6862)跌了4.83%，南方航空(1055)跌了5.6%，李寧(2331)跌了3.38%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表 2月10日收市價 人民幣兌換率0.89923(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(%). Lists various stocks and their prices in Hong Kong and mainland China.

投資觀察



內地通脹見逾八年新高 8年新高，A股昨天反覆上升。上證綜合指數終盤升15點或0.51%，連續第五個交易日走高，上證指數於2,890點收市；深成指亦先跌後回升，終盤升116點或1.1%；創業板指數報終盤漲26點或1.31%。市場交投活躍，滬深兩市成交合計8,858億元(人民幣，下同)。

各板塊普遍走高，水泥股升逾6%；有色金屬股升逾3%；石油、鋼鐵股走勢強勁；煤炭、電力、房地產股升逾1%；化工、金融股靠穩；半新股則下跌逾1%。國家統計局昨天發佈，今年1月居民消費價格指數(CPI)按年升5.4%，較上月升0.9個百分點，見逾8年新高，並高於市場預期的4.9%。

食品價格大升20%

以按年比較，食品價格大幅上升20.6%，非食品價格升1.6%；而按月比，1月CPI按月升1.4%，當中，食品價格按月升4.4%，非食品價格按月升0.6%。

事實上，今年1月份，食品煙酒類價格按年飆升15.2%，影響CPI

升約4.52個百分點。食品當中，畜肉類價格飆升76.7%，影響CPI升約3.38個百分點，豬肉價格更急升1.16倍，影響CPI升約2.76個百分點；鮮菜價格亦升17.1%，影響CPI升約0.45個百分點。

食品煙酒類影響大

若按月比，1月食品煙酒類價格升3.1%，影響CPI升約1.01個百分點。食品中，鮮菜價格升15.3%，影響CPI升約0.39個百分點；畜肉類價格升6.1%，影響CPI升約0.43個百分點，其中豬肉價格升8.5%，影響CPI升約0.39個百分點。

至於1月工業生產者出廠價格指數(PIPI)按年升0.1%，按月則持平。1月CPI升幅擴大，主要是受春節及新冠肺炎疫情因素影響。1月份，湖北CPI按月升1.5%，按年升5.5%，漲幅與全國大體相當，反映當地於市場保供穩價工作有關方面支持下取得積極成效。

(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 興證國際

滬深兩市昨日低開後震盪走高，量能較前幾日有所收縮。最終上證指數收於2,890，上漲0.51%，成交3,415億元(人民幣，下同)；深證成指收於10,728，上漲1.10%，成交5,443億元；創業板指上漲1.31%。從盤面上看，個股漲跌家數比約為6:1，其中非ST漲停151家，跌停30家。

仍處可交易窗口期

我們認為中小投資者的進入是邊際新增影響因素，行情波動加劇，而一旦出現調整都會引發買盤力量，市場仍處於可交易窗口期，逢調整介入。值得注意的是，節後首周，多家券商開戶數量、中小投資者的入金額、成交量、諮詢量等重要指標，均有大幅提升。

農業基建板塊領跑

股指持續六連漲，行情強勢表現和受累於疫情的實體經濟進一步拉開剪刀口，農業和建材領漲走勢顯示新入場資金追逐政策紅利和撿漏的交易思路。

盤面上看，經歷了上周疫情恐慌之後，一號文件對股市的影響逐漸顯現，農業、基建板塊昨日領跑大盤。

具體來看，農業方面，轉基因概念捲土重來；表現最為強勢的是鄉村振興概念，

證券分析

專注城市運營 中國金茂可關注

前，公司已成功進駐華北、華東、華南、華中、西南五大區域，40座核心城市。

公司收入增長穩健，盈利能力較強。2014年至2018年收入的年複合增長率約為13%。2019年上半年，公司合同銷售金額達到約785億元(人民幣，下同)，實現營業收入147.41億元，毛利率為37%，公司所有人應佔溢利同比增长12%至約36.96億元。

根據最新公告，截至2019年12月31日止12個月，公司累計取得簽約銷售金額共計1,608.07億元，以及累計簽約銷售建築面積約7,484,393.86平方米。公司2020年1月份仍取得簽約銷售金額105.13億元，同比增长1.9%。

特色城市運營模式提升競爭力

中國金茂自2015年開始，宣佈從傳統的地產開發商轉型為城市運營商，結合自身資源優勢，發展形成了公司特有的城市運營模式。公司以規劃驅動為牽引，以資本驅動為基石，推動城市升級與產業升級，助力政府打造城市新核心。2019年上半年，公司城市運營戰略推進日臻完善，項目拓展成果顯著，上半年青島即墨國際智慧新城、金茂無錫徐霞客項目等5個城市運營項目實現了首批土地獲取。

目前，公司已佈局京津冀、長三角、粵港澳大灣區、成渝、長江中

香港智遠首席分析師 肖文