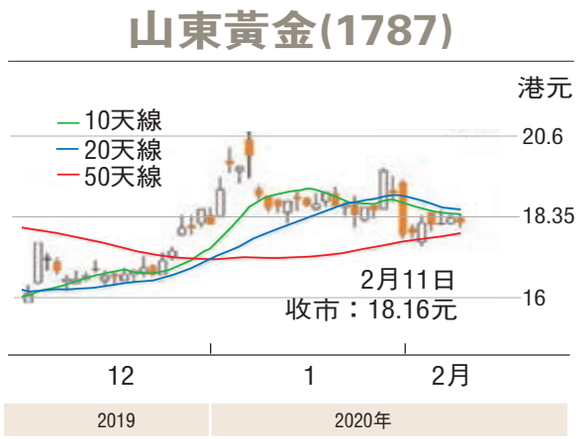
紅籌國企 窩輪 張怡

金價偏穩 山東黃金可吼



儘管中東地緣政治局勢緊張近期有所紓緩，不過市場憂慮新冠肺炎疫情可能影響環球經濟，帶動避險情緒升溫，刺激倫敦金價於2月3日走高至每盎司1,591.44美元始遇阻，其後回調至1,546.9美元又掉頭回升，金價向好勢頭未變，料續有利金礦股表現，當中較受惠金價上升的中資金礦股山東黃金(1787)可看高一線。

山東黃金主要於內地從事黃金採礦及加工，以及銷售黃金產品，全部收入與盈利都與金礦有關，是百分之百的金礦股。據估計，金價每上漲5%，山東黃金每年盈利可增逾一成。集團母公司為山東黃金集團，後者始建於1975年，為國有大型企業、國家重點扶持的520戶企業和中國500強企業之一，現由山東省人民政府國有資產監督管理委員會直接監管。

山東黃金去年首三季度純利9.47億元（人民幣，下同），按年升15.2%，每股基本盈利0.31元，按年減少3.12%。單季計算，第三季淨利潤3.38億元，按年增加133.61%。集團去年計劃自產黃金37.87噸，上半年已生產20.51噸，完成計劃的54%，全年基本能完成生產計劃，去年第四季旗下礦產金的銷售量有所增加，預期利潤可獲釋放。山東黃金昨曾高見18.4元(港元，下同)，收報18.16元，跌30.77%。該股預測市盈率約30倍，相比招金礦業(1818)預測市盈率約36倍，仍有偏低感。趁股價走勢仍向好跟進，上望目標為52周高位的21.5元(港元，下同)，惟失守近期支持位的17.5元則止蝕。

阿里博反彈 看好吼購輪17747

阿里巴巴-SW(9988)昨收報212.2元，跌0.4元或0.19%。若看好該股短期反彈走勢，可留意阿里國君購輪(17747)。17747昨收0.198元，其於今年6月29日最後買賣，行使價233.88元，兌換率為0.5，現時溢價14.88%，引伸波幅33.4%，實際槓桿7.8倍。

AH股 差價表 2月11日收市價

人民幣兌換率0.8986 (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(%)
山洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.93	15.06	82.52
中信建投証券	6066(601066)	6.53	32.77	82.09
浙江世寶	1057(002703)	0.87	4.31	81.86
拉夏貝爾	6116(603157)	1.14	5.44	81.17
山東墨龍	0568(002490)	0.82	3.21	77.04
第一拖拉機股份	0038(601038)	1.55	6.01	76.82
東北電氣	0042(000585)	0.5	1.73	74.03
京城機電股份	0187(600860)	1.4	4.62	72.77
中州證券	1375(601375)	1.63	5.05	70.99
綠色動力環保	1330(601330)	3.3	10.08	70.58
中石化油服	1033(600871)	0.79	2.12	66.51
天津創業環保	1065(600874)	2.62	6.97	66.22
中遠海發	2866(601866)	0.87	2.19	64.30
中船防務	0317(600685)	5.28	13.17	63.97
中國銀河	6881(601881)	4.18	10.3	63.53
中國人民保險	1339(601339)	2.92	7.03	62.67
昊海生物科技	6826(688366)	41.2	94.12	60.66
申萬宏源	6806(000166)	2.01	4.49	59.77
福萊特玻璃	6865(601865)	6.16	13.68	59.54
新華文軒	0811(601811)	5.54	12.12	58.92
東方證券	3958(600958)	4.4	9.39	57.89
大連港	2880(601880)	0.84	1.77	57.35
山東新華製藥	0719(000756)	4.28	8.97	57.12
長飛光纖光纜	6869(601869)	14.96	30.41	55.79
光大證券	6178(601788)	5.69	11.53	55.65
秦港股份	3369(601326)	1.36	2.74	55.40
上海電氣	2727(601727)	2.32	4.67	55.36
東方電氣	1072(600875)	4.2	8.31	54.58
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.86	1.66	53.44
招商證券	6099(600999)	9.35	17.69	52.50
大眾公用	1635(600635)	2.4	4.29	49.73
海通證券	6837(600837)	7.92	13.87	48.69
上海石油化工	0338(600688)	2.05	3.57	48.40
中遠海能	1138(600026)	3.37	5.83	48.06
牧園牧場	1533(002910)	5.9	10.03	47.14
南京熊貓電子	0553(600775)	5.09	8.51	46.25
中國通號	3969(688009)	4.02	6.68	45.92
中廣核電力	1816(003816)	1.98	3.28	45.75
四川成渝高速	0107(601107)	2.2	3.58	44.78
中煤能源	1898(601898)	2.74	4.39	43.91
重農行	3618(601077)	3.67	5.85	43.62
鄭州銀行	6196(002936)	2.6	4.12	43.29
中國中冶	1618(601618)	1.58	2.49	42.98
中國人壽	2628(601628)	19.44	30.52	42.76
天唐發電	0991(601991)	1.38	2.15	42.32
東江環保	0895(002672)	6.27	9.64	41.55
中國石油股份	0857(601857)	3.46	5.3	41.33
鄭煤機	0564(601717)	3.99	6.09	41.12
江西銅業股份	0358(600362)	9.38	14.25	40.85
中遠海控	1919(601919)	2.86	4.33	40.65
新華保險	1336(601336)	30.65	45.87	39.95
金隅集團	2009(601992)	2.19	3.25	39.45
晨鳴紙業	1812(000488)	3.17	4.64	38.61
華能國際電力	0902(600011)	3.4	4.93	38.03
兗州煤業股份	1171(600188)	6.4	9.27	37.96
中海油田服務	2883(601808)	12	17.25	37.49
中興通訊	0763(000063)	28.1	40.01	36.89
白雲山	0874(600332)	25.95	36.88	36.77
長城汽車	2333(601633)	5.52	7.82	36.57
中信証券	6030(600030)	16.32	22.69	35.37
HTSC	6886(601688)	13.22	18.26	34.94
中國交通建設	1800(601800)	5.7	7.82	34.50
中國鋁業	2600(601600)	2.25	3.08	34.35
中國南方航空	1055(600029)	4.53	6.1	33.27
中信銀行	0998(601998)	4.22	5.58	32.04
金風科技	2208(002202)	8.38	11.01	31.60
麗珠醫藥	1513(601513)	29.85	39.18	31.54
比亞迪股份	1211(002594)	45.35	59.04	30.97
洛陽鉬業	3993(603993)	3.31	4.28	30.50
上海醫藥	2607(601607)	15.44	19.7	29.57
中國東方航空	0670(600115)	3.78	4.81	29.38
海信家電	0921(000921)	8.42	10.71	29.35
華電國際電力	1071(600027)	2.62	3.33	29.30
北京北辰實業	0588(601588)	2.22	2.75	27.46
國泰君安	2611(601211)	13.58	16.77	27.23
廣汽集團	2238(601238)	8.28	10.2	27.05
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.14	2.63	26.88
中國太保	2601(601601)	27.85	33.48	25.25
復星醫藥	2196(600196)	22.95	27.22	24.23
安徽皖通高速	0995(600012)	4.55	5.36	23.72
中國中車	1766(601766)	5.31	6.22	23.28
中國國航	0753(601111)	6.87	8.03	23.12
紫金礦業	2899(601899)	3.63	4.24	23.07
中國光大銀行	6818(601818)	3.33	3.88	22.88
中國中鐵	0390(601390)	4.51	5.23	22.51
中國神華	1088(601088)	14.4	16.65	22.28
青島港	6198(601298)	5.26	5.99	21.09
中集集團	2039(000039)	7.5	8.44	20.15
浙商銀行	2016(601916)	3.8	4.26	19.84
中國石油化工	0386(600028)	4.22	4.72	19.66
中國銀行	3988(601988)	3.17	3.53	19.30
農業銀行	1288(601288)	3.09	3.42	18.81
中國鐵建	1186(601186)	8.36	8.96	16.15
郵儲銀行	1658(601658)	5.18	5.51	15.52
民生銀行	1988(600016)	5.55	5.9	15.47
青島啤酒股份	0168(600600)	43.45	45.55	14.28
福耀玻璃	3606(600660)	23.4	24.47	14.07
鞍鋼股份	0347(000898)	2.76	2.88	13.88
建設銀行	0939(601939)	6.43	6.69	13.63
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.46	10.88	13.61
交通銀行	3328(601328)	5.12	5.26	12.53
中聯重科	1157(000157)	6.2	6.25	10.86
工商銀行	1398(601398)	5.53	5.46	8.99
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	2.82	2.76	8.18
深圳高速公路	0548(600548)	10.48	10.22	7.85
萬科企業	2202(000002)	30.45	29.08	5.90
藥明康德	2359(603259)	112	104.06	3.28
青島銀行	3866(002948)	5.71	5.28	2.82
海螺水泥	0914(600585)	55.9	51.6	2.65
招商銀行	3968(600036)	38.75	35.57	2.10
濰柴動力	2338(000338)	15.6	14.28	1.83
中國平安	2318(601318)	91.85	81.13	−1.74

股市縱橫 韋君

消息正面 麗珠趁調整吸納

港股周一回氣後，股指昨日又告掉頭回升，恒指收報27,584點，升343點或1.26%，成交增至1,110億多元。麗珠醫藥（1513）多個新冠肺炎試劑產品已提交審批申請，配合較早前曾發盈喜，料都有利股價回氣後進一步擴大升勢，可考慮繼續跟進。

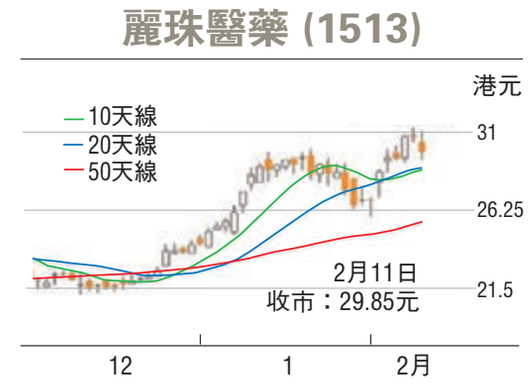
集團預計，2019年止年度純利介乎12.45-13.53億(人民幣，下同)，按年增長15%-25%，主要由於公司不斷深化營銷體制改革，化學製劑業務板塊盈利增長明顯加快；及由於高端特色原料藥業務的快速增長以及工藝提升帶來的成本下降，原料藥業務板塊盈利大幅增長。值得一提的是，集團去年首三季錄得盈利10.39億元，換言之，即第四季盈利為2.05億至3.13億元，意味第四季按年增幅高達41%至118%。

多個新冠肺炎試劑候上市

除了有盈喜支持，集團多個新冠肺炎試劑產品已提交上市批准，都是該股具吸引之處。集團於日前發出公佈表示，為應對新型冠狀病毒疫情防控的需求，集團旗下自行研發及與中科院武漢病毒研究所合作，共同研發的多個產品包括新型冠狀病毒（病毒2019-nCoV）核酸檢測試劑盒（PCR-螢光法）、IgM抗體檢測試劑盒（酶聯免疫法）/IgG抗體檢測試劑盒（酶聯免疫法）、IgM抗體檢測試劑盒（膠體金法）及IgG抗體檢測試劑盒（膠體金法）等已完成研發和試生產，正在與多個疾病控制中心和醫療機構合作，擴大臨床樣本例數對產品進行進一步評估，驗證其診斷靈敏度和診斷特異性。同時，為盡快獲得上市批准，已分別於上月底向國家藥品監督管理局遞交應急審批申請。

另一方面，麗珠去年底公佈將子公司麗珠試劑部分股權轉讓給管理層及骨幹員工，並提出事業合夥人十年規劃，以每年實現的淨利潤複合增長作為激勵指標，激發向創新研發轉型，又計劃積極將利潤以現金分派股息。持股計劃的激勵基金制度有效期十年。市場普遍相關計劃看法正面，認為有望調動骨幹員工積極性，保障公司長期發展。

就股價走勢而言，麗珠於周一攀至2018年7月中旬以來的31.35元高位遇阻，昨收報29.85元，跌0.95元或3.08%。該股現價預測市盈率約20倍，市賬率2.3倍，在同業中不算貴。趁股價回氣部署收集，料後市有力再試高位的31.35元，目標價看35元，惟失守50天線支持的26.4元則止蝕。



港股透視

從恐慌至亢奮 恒指仍有望上衝

葉尚志
第一上海首席策略師

2月11日，港股回整了兩日後又再出現彈升，恒指漲了有340多點，上摸到250日線27,688點水平，市場憧憬將有更多的刺激經濟政策出台，是令到人氣得以保存下來的原因。權重指數股騰訊(0700)再度發力，加上內銀股如建行(0939)、工行(1398)，以及中行(3988)同步走強，合共為恒指帶來逾150點的進賬，在大盤股保持動力的情況下，估計恒指有進一步試高的傾向，但相信要一舉升穿28,000點關口仍會有相當難度。

恒指又再出現彈升，在盤中曾一度上升434點高見27,675點，升穿了前反彈高位27,608點(上周四的盤中高位)，有伸延彈升勢頭的機會，不排除市場有進一步逼空傾向，但短期內要一舉升穿28,000點關口仍會有難度。恒指收盤報27,584點，上升343點或1.26%。國指收盤報10,809點，上升154點或1.44%。另外，港股主板成交金額有1,110億多元，而沽空金額有164.3億元，沽空比例14.8%。至於升跌股數比例是1072：692，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

對後市維持正面看法

對於港股後市趨勢發展，我們依然是維持正面態度看法的，港股仍處於全球配置的估值窪地、中美關係出現緩和改善、長線資金已見有進場介入、新冠肺炎疫情最終會過去、以及憧憬刺激經濟寬鬆政策出台，都是支撐港股的基礎因素，恒指的階段性底部，正如早前指出，可假設已見於26,146點，並將延續由去年8月形成的上升通道內運行。

然而，現時疫情擴散情況未可確認完全受控，第一季經濟表現將肯定會受到嚴重拖累打擊，因此，縱使我們對港股後市趨勢發展持有正面看法，但是如果港股恒指在短期內逐步反彈至靠近28,000點關口、甚至抽升至28,000點以上(恒指春節休市前收盤報27,950點)，我們相信這個將會是市場出現了亢奮的表現跡象。

事實上，正如我們早前指出，港股從春節前後的恐慌、逐步回到了理性、近日甚至有點出現亢奮了，這從A創業板指數已率先再度創出了年內新高中可作印證。如果市場真的進入了亢奮狀態，操作上就要隨之而注意短線追高的風險。

騰訊確認升穿400關

權重指數股方面，騰訊繼續強者愈強的領漲角色，跳升漲了2.09%至409元收盤，確認升穿400元關口，今年新一批國產遊戲版號已下發，是刺激推動的消息。另外，內銀股亦出現集體發動，多地金融監管部門放寬銀行不良貸款考核，來鼓勵銀行對受疫情影響較大的企業給予貸款續期支持，其中，建行(0939)漲了2.38%，率先回到春節前的收盤價水平。值得注意的是，市場焦點也開始有切換的機會。在疫情最終會過去的邏輯想法下，一些在早前受益於疫情、並且股價出現了急升的股份，要注意回吐壓力有增加的可能。相反，早前受累於疫情的股份，如餐飲、航空、消費以及內房股，將可望迎來受壓後的反彈。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

投資觀察

憧憬更多刺激經濟政策推升滬股

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

市場憧憬中國政府將推出更多刺激經濟措施，以應對新冠肺炎疫情未受控所帶來的負面影響，上證綜合指數昨天高開高走，終盤0.39%，站於2,900點關口以上作收，並連續上升六個交易天，總結這6個交易天，上綜指升幅達155點或5.2%，距離春節休市前的終盤位置僅差約75點；深證成指報10,768.63點，升0.37%；創業板指數終盤則下跌0.7%，滬深兩市成交總額為7,861億元人民幣，較周一明顯縮量。

鋼鐵、地產、基建等周期板塊昨天集體大漲，銀行股亦拉升走高，醫藥概念股回調領跌。市場板塊表現分化，抗疫題材全線下跌，強周期板塊補漲，大金融板塊繼續控制指數漲速。

北上投資A股的滬股通520億元人民幣額度，全日額度餘498.36億元，周二用21.64億元或4.2%。外資周一通過滬股通、深股通（統稱陸股通）淨買進10.44億元。

內地多個城市，如北京、上海、廣州等昨天開始春節長假復工，但同時，新冠肺炎疫情則繼續肆虐，截至執筆時，累計死亡人數突破千人。根據國家衛健委最新發佈數據，截至周一，收到全國確診新冠肺炎病例42,638宗，單天新增2,478宗，死亡人數達1,016宗。

新冠肺炎疫情影響2月復工狀況，尤其家電行業，受開工延後及物流運輸受阻，原材料供應不足的影響，市場預計上半年中國家電全行業將面臨短暫量產不足的情況。不過全國大多數省市隨着本周復工，家電板塊周二轉強勢，成為當天表現最佳行業板塊。

5G概念股再見炒作

此外，工信部近日分別向中國電信集團、聯通集團、廣電公司頒發無線電頻率使用許可證，同意三家企業於全國範圍共同使用3,300－3,400MHz頻段頻率用於5G室內覆蓋。廣電系股份異動抽升，湖北廣電（深000665）漲停，貴廣網絡（滬600996）升1.6%，廣西廣電（滬600936）升0.6%。A股聯通（滬600050）則跌0.4%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評 興證國際

價值白馬捲土重來 板塊輪動過快顯壓力

滬深兩市昨日維持震盪調整的格局，量能較周二有所萎縮。最終上證指數收於2,902，上漲0.39%，成交3,030億元(人民幣，下同)；深證成指收於10,768，上漲0.37%，成交4,831億元；創業板指下跌0.67%。從盤面上看，個股漲跌家數比約為5：8，其中非ST漲停57家，跌停37家。板塊方面，申萬一級行業指數漲跌對半，其中家用電器、食品飲料和鋼鐵板塊漲幅居前，而紡織服裝、農林牧漁和國防軍工板塊領跌，白酒、蘋果產業鏈和維生素等概念活躍。資金上，北向資金淨流入24.86億元，其中滬股通淨流入21.64億元，而深股通淨流入為3.21億元。

近期北上資金更偏向於滬市的特徵在此前創業板活躍之際鮮有人關注到，而一旦炒作出現疲弱態勢，外資對於價值的審美就顯現出堅挺的優勢。上證指數，深圳成指延續連陽勢頭，高位收十字星，創業板結束七連陽。昨天科技股整體表現較好，藍牙耳機、3D攝像頭等漲幅居前。衛星應用板塊（近期券商研報較多提及的板塊）繼周一之後繼續下挫；農業股經歷周一短線炒作之後迅速回撤；基建板塊，漲幅較大的水泥股昨日表現平平，鋼鐵的炒作被「提上日程」。醫藥和環保板塊周一領跌，尤其環保板塊多隻個股跌幅達到8%-9%，墊底大盤。

雲計算新能源股或調整

板塊輪動過快顯示短期消化浮盈的壓力，但我們認為中小投資者的進入是邊際新增影響因素，市場波動加劇屬意料之中，當前仍處於可交易窗口期。考慮到市場節後漲幅較大而出現不斷找尋撿漏/錯殺板塊帶來的快速輪動特徵，周一周期活躍，昨天就輪到了白馬和消費電子，當然消費電子的走強除了前期擔心復工不及預期而砸出的股價彈坑外，也有各上市公司發聲表示正常生產的助力，消費電子也是我們全年看好的方向，只是擔心第一季的擾動而短期看淡，無奈市場反射弧過短而使得其走勢和股指整體一樣迅速修復了疫情的影響，此外，我們看好的雲計算和新能源方向也存在震盪調整的可能，保守的投資者可以適當減倉，但我們仍然堅持對其中長期邏輯的看好。

股市領航

物管股具穩定性 看好保利物業

黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

由於內地物管股收入及盈利，像管理及增值服務費用，受疫情負面衝擊影響較少，加上預期該組板塊去年業績可符合或優於預期，主因其平均逾8成屬經常性收益，加上日後物業管理面積增長，取決於開發商已完工及交付項目，出現變數較低，且能受近期崛起的宅經濟概念，刺激住戶對社區增值服務需求，加上能平衡現金流和增長，可於經濟波動中具穩定性。

保利物業(6049)主要為內地一二線城市各類物業，提供管理及社區增值服務，截至去年中合同管理面積超過4.5億平方米，在管面積逾2.6億平方米，遍佈全國27個省直豁市及自治區的148個市。集團母公司保利發展為央企及內地首五大開發商，遂能具備較低的起動成本，其去年於全國銷售規模排名第四。由於集團具備管理公共管理項目，像學校及政府大樓往績，加上以市場為主導的擴張策略，配合旗下涵蓋醫院健康、教育及展覽策劃等，預期未來複合增長理想，可帶來規模效益及盈利增長。

候低分注收集

集團由2016至2018年淨利潤複合增長率高達5成，表現理想得賴業務擴張，及盈利能力提升所帶動，前景看俏。建議可回試60.5元以下，可候低分注收集持有，目標價68元，跌穿55元止蝕。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**