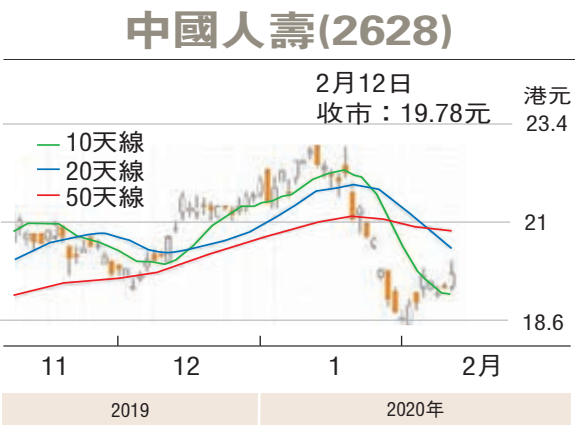


紅籌國企 窩輪

張怡

國壽注資前景佳可追落後



內地股市延續「長氣」反彈行情，上證綜指錄得連續第7日升市，昨再進賬25點或0.87%，收報2,927點。至於港股繼周二反彈逾300點後，股指昨再漲240點或0.87%，報27,824點。大市投資氣氛繼續改善，觀乎中資股仍以個別發展為主，當中又以汽車、軟件、5G概念和體育用品等類別股份表現較佳。

內險股昨榮辱互見，作為龍頭股的中國人壽(2628)因傳出將有注資行動，股價曾走高至20.1元，收報19.78元，仍升0.34元或1.75%，因本身估值在同業中仍有偏低感，在消息面利好下，料續有利後市追落後。《彭博通訊社》引述消息人士指，國壽母公司中國人壽保險(集團)，計劃最早在今年將其主要業務在香港借殼上市。據悉，母企計劃將其財產和意外傷害保險、銀行和資產管理業務等主要資產注入國壽，國壽則向母公司發行新股。

另一方面，國壽較早前曾發盈喜，預計2019年度歸屬於公司股東的淨利潤較2018年度增加約455.80億元(人民幣，下同)到478.59億元，同比增幅約400%到420%。若扣除非經常性損益，公司預計2019年度歸屬於公司股東的淨利潤同比增加約405.65億元到428.83億元，增幅約350%到370%。

就估值而言，國壽預測市盈率約8.8倍，市賬率1.54倍，相比同屬一線內險股的中國平安(2318)預測市盈率約9.23倍，市賬率2.64倍，則仍有偏低感。現水平收集，上望目標為52周高位的23.35元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的19.15元則止蝕。

看好美國留意購輪 14999

美團點評-W(3690)昨彈力轉強，並重返「紅底股」行列，收報103元，升3.83%。若繼續看好該股後市表現，可留意美國摩通購輪(14999)。14999昨收0.136元，其於今年6月23日最後買賣，行使價110.98元，現時溢價14.35%，引伸波幅39.2%，實際槓桿6.5倍。

股市縱橫

新東方在線回氣可留意

港股繼周二反彈343點後，股指昨再升240點或0.87%，收報27,824點，之前阻力位的27,608點已成功突破，主板成交增至1,122億多元。儘管新冠肺炎疫情仍然嚴重，惟內地當局在防控疫情的同時，也不忘提醒學生學習知識，但就改以在線教育形式進行。

新東方在線(1797)作為內地在線補習巨擘之一，可望續受惠，不妨考慮趁調整伺機收集。

新東方在線主營業務向學生提供在線教育課程，包括大學教育、K-12教育及學前教育。大學教育服務主要包括大學考試備考、海外備

考及英語學習。K-12教育服務包括涵蓋中國小學至高中大部分標準學校學科的校外輔導課程，及提供專為普通高等學校招生全國統一考試而設的備考課程。

學前教育方面，集團透過旗下「多納」品牌產品組合，包括多納應用程序系列及多納外教學堂（外籍教師的英語教學直播課程），為3歲至10歲的兒童提供互動英語學習體驗。

集團亦將「多納」品牌授權予第三方進行周邊產品開發，如多納兒童教育圖書系列。新東方在線絕大部分課程及產品均於內部開發，亦

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

2月12日。港股出現進一步試高的走勢行情，恒指再漲了240點，站到了250日線27,687點以上。肺炎疫情擴散情況有初步受控跡象，加上內地有繼續推出穩維措施，都是令到市場人氣回暖的原因。總體上，我們對港股後市發展趨勢維持正面，但是在低點累積彈升的幅度已多，估計恒指短期內要一舉升穿28,000點關口，仍會有相當難度。

因此，如果恒指進一步衝高至28,000點以上，操作上建議要注意短線追高的風險。恒指進一步彈升試高，在盤中曾一度上升308點高見27,892點，已逐步升近28,000點整數關，權重指數股騰訊(0700)繼續領漲，中資金融股亦見集體做好，都有利市場進一步進行逼空。

破28000關料仍有難度

近日市場出現亢奮表現

回顧港股近期的表現，由於受到疫情的影響，市場在春節前後出現了拋售，恒指在本月3日最低曾見26,146點，但是隨著長線資金的進場介入，把市場從恐慌拉回到理性狀態，而近日更見有出現亢奮表現，其中，A股創業板指數率先的創出了年內新高。

注意短線追高操作風險

事實上，疫情最終是會過去的，我們還是維持這個觀點看法，但是恒指從低點26,146點算，已累積彈升了超過1,600點，並且已差不多完全修復了春節後的跌幅(恒指春節前的收盤價為27,950點)，我們覺得這一波短期彈升，是走得有點過快過急了。在疫情對經濟以及企業盈利的拖累影響未能

連跌三日 技術走勢仍佳

儘管業績表現未如理想，惟市場對新東方在線前景抱有信心，都是該股近期得以熱炒及成為強勢股之一的原因。

在各路資金熱炒下，新東方在線於上周五創出39.35元（港元，下同）的上市高位後始遇阻，而過去的三個交易日日均回調，昨更一度跌穿10天線(30.73元)，低見30.45元，最後回升至32.05元完場，收窄至跌0.85元或2.58%。

由於該股現價續企於多條重要平均線之上，在技術走勢未轉弱下，不妨考慮趁低收集。上望目標仍看上市高位的39.35港元，惟失守30港元支持則止蝕。

AH股 差價表					2月12日收市價				
					人民幣兌換率0.89775(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(%)					
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.95	15.78	83.22					
浙江世寶	1057(002703)	0.87	4.39	82.21					
中信建投証券	6066(601066)	6.63	33.20	82.07					
拉夏貝爾	6116(603157)	1.14	5.31	80.73					
山東墨龍	0568(002490)	0.82	3.27	77.49					
第一拖拉機	0038(601038)	1.58	6.09	76.71					
東北電氣	0042(000595)	0.52	1.73	73.02					
京城機電股份	0157(600860)	1.43	4.64	72.33					
中州證券	1375(601375)	1.65	5.34	72.26					
綠色動力環保	1330(601330)	3.30	10.10	70.67					
中石化油服	1033(600871)	0.78	2.13	67.12					
天津創業環保	1065(600874)	2.63	6.96	66.08					
中遠海發	2866(601866)	0.87	2.21	64.66					
中船防務	0317(600685)	5.26	13.21	64.25					
中國銀河	6881(601881)	4.22	10.47	63.82					
中國人民保險	1339(601339)	2.95	7.07	62.54					
美海生物科技	6826(688366)	41.90	96.39	60.98					
申萬宏源	6806(600196)	2.01	4.54	60.25					
福萊特玻璃	6856(601865)	6.83	15.05	59.26					
新華文軒	0811(601811)	5.57	12.18	58.95					
山東新華製藥	0719(000756)	4.23	9.06	58.08					
東方證券	3958(600958)	4.45	9.52	58.04					
大連港	2880(601880)	0.85	1.78	57.13					
光大證券	6178(601788)	5.75	11.68	55.80					
上海電氣	2727(601727)	2.31	4.68	55.69					
長飛光纖光纜	6869(601869)	15.42	30.88	55.17					
秦港股份	3369(601326)	1.39	2.76	54.79					
東方電氣	1072(600875)	4.26	8.41	54.53					
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.77	1.65	52.66					
招商證券	6099(600999)	9.43	17.80	52.44					
大眾公用	1635(600635)	2.47	4.32	48.67					
莊園牧場	1533(002910)	5.84	10.17	48.45					
海通證券	6837(600837)	8.06	14.00	48.31					
南京熊貓電子	0553(600775)	5.07	8.75	47.98					
上海石油化工	0338(600688)	2.10	3.60	47.63					
中遠海能	1138(600026)	3.42	5.83	47.34					
中國通號	3969(688009)	4.08	6.85	46.53					
中廣核電力	1816(003816)	1.98	3.30	46.13					
中國中冶	1618(601618)	1.58	2.56	44.59					
四川成渝高速	0197(601107)	2.23	3.61	44.55					
中煤能源	1898(601898)	2.26	4.41	43.81					
重慶農商商業	3618(601077)	3.68	5.87	43.72					
大唐發電	0991(601991)	1.37	2.16	43.06					
中國人壽	2628(601628)	19.78	31.14	42.97					
鄭州銀行	6196(002936)	2.63	4.14	42.97					
鄭煤機	0564(601717)	4.00	6.20	42.08					
東江環保	0895(002672)	6.25	9.65	41.86					
中遠海控	1919(601919)	2.83	4.35	41.59					
江西銅業股份	0358(600362)	9.43	14.34	40.96					
中國石油股份	0857(601857)	3.50	5.57	40.83					
新華保險	1335(601335)	30.60	46.07	40.28					
華陽紙業	1812(000488)	3.14	4.64	39.25					
金隅集團	2009(601992)	2.21	3.26	39.14					
兗州煤業股份	1171(600188)	6.33	9.30	38.89					
中海油田服務	2883(601808)	12.22	17.50	37.31					
中興通訊	0763(000063)	28.10	40.14	37.15					
白雲山	0874(600332)	25.95	36.77	36.64					
華能國際電力	0902(600011)	3.49	4.94	36.58					
長城汽車	2333(601633)	5.67	7.85	35.16					
中信證券	6030(600030)	16.54	22.90	35.16					
中國交通建設	1800(601800)	5.70	7.88	35.06					
中國鋁業	2600(601600)	2.27	3.16	34.47					
HITS	6886(601688)	13.60	18.52	34.07					
中國南方航空	1055(600029)	4.63	6.12	32.08					
金風科技	2208(002202)	8.47	11.16	31.86					
中信銀行	0998(601998)	4.25	5.58	31.62					
華電國際電力	1071(600027)	2.59	3.38	31.21					
比亞迪股份	1211(002594)	45.60	59.19	30.84					
麗珠藥業	1513(601513)	30.05	38.81	30.49					
上海醫藥	2607(601607)	15.42	19.67	29.62					
中國東方航空	0670(600115)	3.80	4.84	29.52					
海信家電	0925(000921)	8.40	10.53	28.38					
廣深鐵路股份	0525(601339)	2.13	2.84	27.57					
北京北辰實業	0588(601588)	2.22	2.75	27.53					
洛陽鉚業	3993(603993)	3.81	4.71	27.38					
國泰君安	2611(601211)	13.80	16.92	26.78					
中國太保	2601(601601)	27.80	33.40	25.28					
復星醫藥	2196(600196)	22.80	27.26	24.91					
廣汽集團	2238(601238)	8.71	10.32	24.23					
中國中車	1766(601766)	5.33	6.27	23.68					
中國國航	0753(601111)	6.87	8.06	23.48					
紫金礦業	2899(601899)	3.69	4.30	22.96					
中國中鐵	0390(601390)	4.54	5.28	22.51					
中國光大銀行	6818(601818)	2.37	3.89	22.23					
中集集團	2039(000039)	7.31	8.43	22.15					
中國神華	1088(601088)	14.46	16.65	22.03					
安徽皖通高速	0995(600012)	4.72	5.43	21.96					
青島港	6198(601298)	5.34	6.00	20.10					
浙商銀行	2016(601916)	3.84	4.27	19.27					
中國石油化工	0386(600028)	4.26	4.73	19.15					
中國銀行	3988(601988)	3.19	3.54	19.10					
農業銀行	1288(601288)	3.12	3.43	18.34					
中國鐵建	1186(601186)	8.37	9.04	16.88					
郵儲銀行	1658(601658)	5.17	5.50	15.61					
民生銀行	1989(600016)	5.56	5.90	15.40					
青島啤酒股份	0168(600600)	43.75	45.73	14.11					
建設銀行	0939(601939)	6.50	6.69	12.77					
交通銀行	3328(601328)	5.13	5.28	12.77					
福耀玻璃	3606(600606)	23.85	24.51	12.64					
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.56	10.83	12.46					
鞍鋼股份	0347(000898)	2.82	2.88	12.09					
中聯重科	1157(600157)	6.26	6.21	9.50					
工商銀行	1398(601398)	5.56	5.46	8.58					
深圳高速公路	0548(600548)	10.50	10.24	7.95					
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.84	2.76	7.65					
寶鋼集團	2639(603259)	11.25	10.71	6.65					
萬科企業	2202(000022)	30.65	29.08	5.38					
青島銀行	3866(002948)	5.71	5.34	4.00					
維柴動力	2338(000338)	15.38	14.29	3.38					
海螺水泥	0914(600056)	56.05	51.81	2.88					
招商銀行	3968(600083)	38.85	35.60	2.03					
中國平安	2318(601318)	91.60	81.20	-1.27					

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

來的經濟下行威脅，滬深股市連續7個交易日上升，上證綜合指數昨天不但企穩二千九，午後升幅擴大，券商股強勢升，終盤僅兩行業板塊走低，上綜指於最高水平2,927點作收，升0.87%。

券商股成市領頭羊

總結最近7個交易日，上綜指升幅達180點或6.7%，距離春節休市前的終盤位置僅差約50點。科技股爆發，深成指上升1.6%，創業板指更上漲2.8%。滬深兩市交投午後稍轉活躍，兩市全日成交金額7,900億元(人民幣，下同)，較周二交投持平。市場憧憬流動性增加，券商板塊成市領頭羊，昨天所有券商股走高，當中，華安證券(滬600909)漲停。

新冠肺炎疫情方面，昨天截止執筆時，單計2月11日新增確診病例2,015宗，當中湖北省佔1,638宗，為個多星期以來，數字首次回落至2千宗以下。國家衛健委高級別專家組組長鍾南山預

計，疫情