

紅籌國企 窩輪 張怡

蒙牛乳業(2319)

2月13日 港元  
收市：29.55元

10天線  
20天線  
50天線

12 1 2月

2019 2020年

內地股市連升7日後出現獲利回吐，上證綜指昨退至2,906點報收，跌21點或0.71%，因沽壓不算大，故可視為正常調整。至於這邊廂的港股上升動力也見放緩，埋單計數倒跌94點或0.34%，報27,730點。大市未見再進，觀乎中資股仍以個別發展為主。

內需股昨個別發展，當中統一企業中國(0220)攀至1個月高位的8.88元報收，升0.37元或4.35%。蒙牛乳業(2319)則未脫反覆走疲的行情，收報29.55元，再跌0.65元或2.15%，現價已失守10天、20天及50天等多條重要平均線，論技術走勢無疑已轉弱，但因市場對龍頭內需股前景仍有憧憬，故其調整不妨考慮部署中線收集。

蒙牛於1月5日與上海上市的妙可藍多（600882）達成戰略協議，斥資2.8億元人民幣，入股妙可藍多5%股權，雙方將在芝士產品上展開深入合作。蒙牛同時斥資4.58億元人民幣，入股妙可藍多旗下的吉林科技43%股權。妙可藍多主要生产芝士和液態奶產品，擁有「妙可藍多」和「澳醇牧場」等內地知名品牌，在上海、天津、長春和吉林有4間廠房。入股妙可藍多的作價相當於2021年預測市盈率18倍，低於蒙牛的約20倍。

蒙牛積極併購有利提升未來盈利表現，逢低建倉續為可取策略。中線上望目標仍看52周高位的34.6元，惟失守1個月低位支持的28.15元則止蝕。

看好小米留意購輪20629

小米集團(1810)昨逆市彈力仍強，曾高見13.64元，收報13.38元，仍升0.46元或3.56%，成交48.82億，為港股第二大成交金額股份。若繼續看好該股後市行情，可留意小米摩通購輪(20629)。20629昨收0.285元，其於今年8月25日最後買賣，行使價14.14元，兌換率為5，現時溢價16.33%，引伸波幅45%，實際槓桿4.7倍。

AH股 差價表

2月13日收市價

人民幣兌換率0.89865(16:00pm)

| 名 稱          | H股(A股)<br>代 號 | H股價<br>(港元) | A股價<br>(人民幣) | H比A<br>折讓(%) |
|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|
| 洛陽玻璃股份       | 1108(600876)  | 2.88        | 15.71        | 83.53        |
| 浙江世寶         | 1057(002703)  | 0.85        | 4.32         | 82.32        |
| 中信建投証券       | 6066(601066)  | 6.61        | 32.19        | 81.55        |
| 拉夏貝爾         | 6118(603157)  | 1.16        | 5.54         | 81.18        |
| 山東墨龍         | 0568(002490)  | 0.82        | 3.21         | 77.04        |
| 第一拖拉機        | 0039(601039)  | 1.57        | 6.12         | 76.95        |
| 東北電氣         | 0042(000585)  | 0.62        | 1.70         | 72.61        |
| 中州證券         | 1375(601375)  | 1.64        | 5.20         | 71.66        |
| 京城機電股份       | 0187(600860)  | 1.44        | 4.52         | 71.37        |
| 綠色動力環保       | 1330(601330)  | 3.31        | 10.10        | 70.55        |
| 中石化油服        | 1033(600871)  | 0.78        | 2.12         | 66.94        |
| 天津創業環保       | 1065(600874)  | 2.57        | 6.88         | 66.43        |
| 中船防務         | 0317(600685)  | 5.23        | 13.04        | 63.96        |
| 中遠海發         | 2866(601866)  | 0.88        | 2.18         | 63.72        |
| 中國銀河         | 6881(601881)  | 4.18        | 10.27        | 63.42        |
| 中國人民保險       | 1339(601339)  | 2.92        | 7.07         | 62.88        |
| 華海生物科技       | 6826(688396)  | 42.10       | 97.71        | 61.78        |
| 申萬宏源         | 6806(000166)  | 2.00        | 4.46         | 59.70        |
| 福萊特玻璃        | 6865(601865)  | 6.94        | 15.19        | 58.94        |
| 大連港          | 2880(601880)  | 0.84        | 1.80         | 58.06        |
| 新華文軒         | 0811(601811)  | 5.61        | 11.98        | 57.92        |
| 山東新華製藥       | 0719(000756)  | 4.14        | 8.81         | 57.77        |
| 東方證券         | 3958(600958)  | 4.42        | 9.35         | 57.52        |
| 東方電氣         | 1072(600875)  | 4.25        | 8.61         | 55.64        |
| 上海電氣         | 2727(601727)  | 2.28        | 4.61         | 55.55        |
| 光大證券         | 6178(601788)  | 5.70        | 11.46        | 55.30        |
| 長飛光纖光纜       | 6869(601869)  | 15.44       | 31.01        | 55.26        |
| 秦港股份         | 3369(601326)  | 1.40        | 2.74         | 54.06        |
| 重慶鋼鐵股份       | 1053(600105)  | 0.86        | 1.62         | 52.29        |
| 招商證券         | 6099(600999)  | 9.38        | 17.43        | 51.64        |
| 南京熊貓電子       | 0553(600775)  | 4.95        | 8.74         | 49.10        |
| 大政公用         | 1635(600635)  | 2.41        | 4.25         | 49.04        |
| 莊園牧場         | 1533(002910)  | 5.68        | 9.95         | 48.70        |
| 海通證券         | 6837(600837)  | 8.03        | 13.76        | 47.56        |
| 上海石油化工       | 0338(600688)  | 2.10        | 3.57         | 47.14        |
| 中國通號         | 3969(688009)  | 4.08        | 6.91         | 46.94        |
| 中遠海能         | 1138(600026)  | 3.44        | 5.71         | 45.86        |
| 中廣核電力        | 1816(603816)  | 1.99        | 3.26         | 45.14        |
| 江蘇銀行         | 1211(002544)  | 6.36        | 19.17        | 43.80        |
| 四川成渝高速       | 0107(601107)  | 2.24        | 3.57         | 43.61        |
| 中國中冶         | 1618(601618)  | 1.58        | 2.51         | 43.43        |
| 中煤能源         | 1898(601898)  | 2.76        | 4.37         | 43.24        |
| 重慶農村商業       | 3618(601077)  | 3.66        | 5.77         | 43.00        |
| 中國人壽         | 2628(601628)  | 19.46       | 30.63        | 42.91        |
| 鄭州銀行         | 6196(002936)  | 2.61        | 4.10         | 42.79        |
| 大唐發電         | 0991(601991)  | 1.36        | 2.12         | 42.35        |
| 鄭煤機          | 0564(601717)  | 3.91        | 6.06         | 42.02        |
| 中國石油股份       | 0857(601857)  | 3.45        | 5.28         | 41.28        |
| 中遠海控         | 1919(601919)  | 2.80        | 4.28         | 41.21        |
| 新華保險         | 1306(601336)  | 30.05       | 45.42        | 40.55        |
| 中海油田服務       | 2883(601808)  | 12.16       | 18.29        | 40.25        |
| 江西銅業股份       | 0358(600362)  | 9.64        | 14.32        | 39.50        |
| 晨鳴紙業         | 1812(000488)  | 3.12        | 4.58         | 38.78        |
| 金隅集團         | 2009(601992)  | 2.22        | 3.25         | 38.62        |
| 兗州煤業股份       | 1171(600188)  | 6.33        | 9.17         | 37.97        |
| 白雲山          | 0874(600332)  | 25.40       | 35.89        | 36.40        |
| 長城汽車         | 2333(601633)  | 5.68        | 7.98         | 36.04        |
| 華能國際電力       | 0902(600011)  | 3.47        | 4.85         | 35.70        |
| 中國交通建設       | 1800(601800)  | 5.67        | 7.90         | 35.50        |
| 興業通訊         | 0763(000063)  | 28.75       | 39.71        | 34.94        |
| 中信證券         | 6030(600030)  | 16.38       | 22.55        | 34.72        |
| HTSC         | 6886(601888)  | 13.44       | 18.44        | 34.50        |
| 中國鋁業         | 2600(601600)  | 2.26        | 3.07         | 33.85        |
| 上海醫藥         | 2607(601607)  | 15.44       | 20.81        | 33.32        |
| 洛陽鉍業         | 3993(603993)  | 3.79        | 5.02         | 32.15        |
| 中國南方航空       | 1055(600029)  | 4.59        | 6.05         | 31.82        |
| 中信銀行         | 0998(601998)  | 4.21        | 5.53         | 31.59        |
| 華電國際電力       | 1071(600027)  | 2.56        | 3.36         | 31.53        |
| 麗珠醫藥         | 1513(601513)  | 29.70       | 38.29        | 30.30        |
| 中國東方航空       | 0670(600115)  | 3.73        | 4.78         | 29.88        |
| 金風科技         | 2208(002202)  | 8.63        | 11.05        | 29.62        |
| 比亞迪股份        | 1211(002544)  | 45.30       | 57.55        | 29.46        |
| 海康威視股份       | 0525(601333)  | 2.11        | 2.62         | 27.63        |
| 海信家電         | 0921(000921)  | 8.39        | 10.35        | 27.15        |
| 北京北辰實業       | 0588(601588)  | 2.24        | 2.76         | 27.07        |
| 中國太保         | 2601(601601)  | 27.30       | 33.25        | 26.22        |
| 國泰君安         | 2611(601211)  | 13.82       | 16.67        | 25.50        |
| 廣汽集團         | 2238(601238)  | 8.77        | 10.43        | 24.44        |
| 安徽皖通高速       | 0995(600012)  | 4.61        | 5.48         | 24.40        |
| 復星醫藥         | 2196(600196)  | 22.55       | 26.72        | 24.16        |
| 中國光大銀行       | 6818(601818)  | 3.28        | 3.86         | 23.64        |
| 中國中車         | 1766(601766)  | 5.30        | 6.23         | 23.55        |
| 深圳企業         | 0753(601111)  | 6.78        | 7.83         | 22.68        |
| 紫金礦業         | 2899(601899)  | 3.73        | 4.32         | 22.41        |
| 中國中鐵         | 0390(601390)  | 4.57        | 5.28         | 22.22        |
| 中國神華         | 1088(601088)  | 14.38       | 16.58        | 22.06        |
| 青島港          | 6198(601298)  | 5.21        | 5.89         | 20.51        |
| 中集集團         | 2039(000039)  | 7.47        | 8.41         | 20.18        |
| 中國石油化工       | 0386(600028)  | 4.21        | 4.70         | 19.50        |
| 中國銀行         | 3988(601988)  | 3.19        | 3.53         | 18.79        |
| 浙商银行         | 2016(601916)  | 3.84        | 4.22         | 18.23        |
| 農商銀行         | 1288(601288)  | 3.14        | 3.47         | 17.25        |
| 國醫健          | 1988(600118)  | 8.46        | 9.10         | 16.46        |
| 民生銀行         | 1988(600016)  | 5.50        | 5.86         | 15.66        |
| 郵儲銀行         | 1658(601658)  | 5.18        | 5.50         | 15.36        |
| 鞍鋼股份         | 0347(000898)  | 2.74        | 2.84         | 13.30        |
| 青島啤酒股份       | 0168(600600)  | 43.40       | 44.98        | 13.29        |
| 江蘇寧滬高速       | 0177(600377)  | 10.44       | 10.81        | 13.21        |
| 建設銀行         | 0939(601939)  | 6.44        | 6.62         | 12.58        |
| 交通銀行         | 3328(601328)  | 5.11        | 5.24         | 12.36        |
| 福耀玻璃         | 3606(600660)  | 23.90       | 24.13        | 10.99        |
| 中聯重科         | 1157(000157)  | 6.30        | 6.28         | 9.85         |
| 工商銀行         | 1398(601398)  | 5.49        | 5.41         | 8.81         |
| 瀋陽高速公路       | 0549(600549)  | 10.24       | 10.83        | 8.71         |
| 2202(000022) | 30.90         | 29.95       | 7.28         |              |
| 馬鞍山鋼鐵        | 0323(600808)  | 2.82        | 2.72         | 6.83         |
| 藥明康德         | 2359(603259)  | 115.70      | 107.80       | 3.55         |
| 滬康動力         | 2338(000338)  | 15.62       | 14.44        | 2.79         |
| 海螺水泥         | 0914(600585)  | 56.95       | 52.55        | 2.61         |
| 青島銀行         | 3866(002948)  | 5.70        | 5.25         | 2.43         |
| 招商銀行         | 3968(600036)  | 38.40       | 35.27        | 2.16         |
| 中國平安         | 2318(601318)  | 90.75       | 80.45        | -1.37        |

股市縱橫 韋君

華虹逆市有勢可續看好

華虹半導體(1347)

10天線  
20天線  
50天線

2月13日 港元  
收市：22.55元

11 12 1 2月

2019 2020年

集團去年首三季盈利1.36億元(美元，下同)，銷售收入為6.9億元，按年均大致持平。首三季毛利率為31.4%，按年跌1.9個百分點，主要由於產能利用率降低及原材料單位成本上升。集團預期第四季銷售收入約2.4億元，即2019年收入為9.3億元，按年持平。預期第四季毛利率介乎26%至28%，估計全年毛利率為30%至30.5%，較2018年的33.4%回落約3.4個至2.9個百分點。高盛較早前加入唱好華虹行列，將公司2020年至21年每股盈利預測

分別上調6%及8%，給予「買入」評級，目標價由23.4元(港元，下同)升至26.5元，即較現價尚有約18%的上升空間。在股價技術走勢向好下，料股價有力上試23.45元高位，上望目標為25元，惟失守20天線的20.95元則止蝕。

股市透視 須警惕短線追高風險

2月13日。港股逐步升近28,000點關口後開始呈現回吐壓力，恒指回調了接近95點，但仍企於平均線組合上方，而27,600點是目前的好淡分水線，守穩其上仍可望出現一輪逼空，但如果進一步衝高至28,000點以上，操作上建議要注意警惕短線追高的風險。

另一方面，權重指數股騰訊(0700)繼續漲價，再漲了1.31%率先再見年內新高，正在觀察其他重磅指數股能否跟上。而在肺炎疫情擴散情況出現緩和，市場風格焦點有開始切換的傾向，宜多加注視。恒指出現高開後回壓，以27,954點高開130點點，曾一度下跌128點低見27,696點，呈現回吐壓力但盤面未算受到嚴重破壞，估計現時有進入短線尋頂格局的機會，而27,600點是目前的好淡分水線。恒指收盤報27,730點，下跌94點或0.33%；國指收盤報10,835點，下跌49點或0.45%。另外，港股主板成交金額有1,059億多元，而沽空金額有153億元，沽空比例14.44%。至於升跌股數比例是782：980，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

27600點成好淡分水線

走勢上，尤其是短線方面，在過去兩周已累漲了有1,800點的情況下，短線漲勢是來得有點過快過急了，加上恒指現時已差不多把春節後的拋售跌幅完全修復過來(春節前收盤價為27,950點)，我們估計恒指有不進入短線尋頂的格局機會。目前，恒指的20日線、50日線、以及250日線，正交匯於27,600點水平，這點位可以看作是目前的好淡分水線，守於其上，不排除仍有一輪逼空的動作，恒指進一步升穿28,000點也有這樣的一個可能性，但是在短線尋頂的預期格局下，要注意警惕短線追高的操作風險。

大市漸從疫情中恢復

以指數股來看，確實已有不少股份能夠恢復過來了，包括有匯控(0005)、銀河娛樂(0027)、吉利汽車(0175)、建行(0939)、以及華潤置地(1109)等等，股價都能夠回升至1月24日收盤價以上，也就是我們早前指出的、具有抗疫能力表現的品種。而能夠率先再度造出年內新高的則不多，包括有領漲火車頭騰訊、出口股的創科實業(0669)、衛生護理股的恒安國際(1044)、以及5G設備股的中國鐵塔(0788)。以此來看，港股是從疫情當中逐步恢復過來了，但能否有更多的重磅指數股，可以跟上造出年內新高，將會是港股整體動力是否進一步增強的觀察點。(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

市場調整一波三折 局部熱點強者恒強

滬深兩市昨日呈現小幅單邊震盪調整格局，量能有所放大。最終上證指數收於2,906，下跌0.71%，成交3,345億元(人民幣，下同)；深證成指收於10,864，下跌0.70%，成交5,366億元；創業板指下跌0.99%。從盤面上看，個股漲跌家數比約為2:7，其中非ST漲停59家，跌停3家。板塊方面，申萬一級行業指數絕大多數下跌，其中傳媒、綜合和通信板塊領跌，而僅房地產、有色、建材和電子板塊收紅，醫藥處理、草甘膦和國產芯片概念活躍。資金上，北向資金淨流入33.13億元，其中滬股通淨流入17.77億元，而深股通淨流入為15.37億元。

醫廢物處理股漲幅較大

指數止步七日連升，市場整體表現平淡，三大指數自春節以來首次同步收跌。行業板塊上，公共設施，電子設備，石油煉焦生態環境漲幅居前，券商，服裝墊底。概念板塊上，醫廢處理，半導體漲幅領跑大盤，其中醫廢物處理板塊內漲幅較大；半導體板塊多隻個股漲停。HIT電池概念股繼續強勢。此外，表現不錯的板塊還有農業、化肥、稀有金屬。跌幅最大的是教育板塊。跌幅較大的概念板塊還有口罩概念和衛星應用。

機構對後市分歧加劇

市場首現調整，機構對後市分歧加劇，而疫情關注度和復工情況判斷也有所反覆。針對電廠耗煤量和百度遷徙指數等高頻數據分析看，全國整體的復工情況並沒有盤面表現的樂觀，對於市場情緒和實體經濟的剪刀差我們此前即已提及，但隨着中小投資者活躍度上升和新發百億基金加持原有重仓股的正向循環的亢奮情緒下，市場並沒有過於關注這些。如果樂觀情緒得以延續，當前的震盪調整並不會有太多衝擊。風險偏好的下行風險可能更多地來源於病情關注度的反覆，但如果不得慢式追逐猛烈拉升的概念標的，相信持倉的淨值並不會有太大的回撤，昨天盤中報預告及快報超預期的標的和業績將明顯超出賣方預測的個股仍然強勢，大宗折價被機構搶籌的標的也有堅挺表現。而各明星基金的去年第四季度定期報告已經公佈，中軍標的重合度出奇地高，這已經圈定了一個非常具有指導價值的股票池了，這些都是市場不出現超預期利空情況下可以逢低關注的方向。

證券分析 凱基證券

香港電訊仍是高息股佳選

電訊服務及流動通訊服務的收益仍錄得穩定增長，帶動香港電訊(6823)2019年總收益(未計流動通訊產品銷售)增加1%至297億元。盈利按年上升8%至52.2億元，每股份合訂單位末期分派40.37仙，按年總分派70.38仙，按年上升3%。整體業績符合預期。香港電訊2019年電訊服務收益增加1%至219.5億元，而營運開支在年內減少5%，帶動EBITDA增加2%至83.6億元。其中，由於企業對數碼轉型項目的需求增長，特別是公共服務及金融服務等需要快速融入數碼技術的行業，本地數據服務收益按年上升6%至77.9億元。冀首問啓動5G服務香港電訊的流動通訊業務服務收益持續增長，增加2%至84.1億元。期內ARPU增加1%至200元，後付客戶人

香港電訊(6823)

10天線  
20天線  
50天線

2月13日 港元  
收市：11.86元

11 12 1 2月

2019 2020年

數輕微增長至325.0萬名。加上營運開支節省2%，2019年流動通訊服務EBITDA增加1%至51.0億元。香港電訊將於4月推出5G服務，冀成為香港首間啟動5G服務的電訊商。香港電訊的整體業績符合市場預期。企業數字化轉型以及網絡銀行的發展將繼續為香港電訊提供新的收入動力。然而，最近的新型冠狀病毒將大大減緩香港的經濟活動，可能抵消上述增長。我們預計香港電訊的利潤和股息將在2020年持平。股息收益率為5.9%，香港電訊仍然是不錯的高息股，但股價進一步的上升空間，將受到疲弱的香港經濟所限制。目標價12.5元(昨收11.86元)。

碧桂園服務具增長潛力 伺機跟進

預期截至2019年12月底止年度的綜合純利和股東應佔溢利，將較2018年同期均錄得超過50%的增長；增長主要由於物業管理在管面積的增加，以及社區增值服務與非業主增值服務收入的綜合上升。2018年度，集團的綜合純利為9.34億元(人民幣，下同)，而股東應佔溢利為9.23億元。集團的母公司為碧桂園(2007)，為內地大型房地產商，隨着母公司的未來業務發展，集團的管理面積有望水漲船高，預料未來仍具增長潛力。截至2019年6月底，集團的合同管理總面積約為5.84億平方米，收費管理總面積約為2.17億平方米；其中由碧桂園開發的物業約1.72億平方米。此外，由獨立第三方物業開發商開發的物業收費管理面積，按年增加198.8%至4,440.7萬平方米，佔總收費管理面積比按年擴闊9.6個百分點，至20.5%。目前內地的物業管理市場龐大，並在快速擴張，而且行業分散，相信未來將繼續整合。集團的手頭現金充裕，憧憬未來透過併購，擴

股票推介

KINGSTON

黃德凡

金利豐證券  
研究部執行董事