



面對新冠肺炎的疫情衝擊，物管股近期的整體表現依然較強，當中保利物業(6049)便於昨日創出67.6元的上市高位，收報67.5元，升3.65元或5.72%，因現價已漸拋離10天及20天線，無疑強勢已成，料可繼續擴升勢。

保利物業是於去年12月來港上市的半新股，因市場對物管股多有憧憬，該股招股錄得超購達222倍，招股價35.1元，而上市以來升勢也十分悅目，現價較上市價已暴升逾9成，但資金續湧入板塊強勢股，料其上升空間仍在。保利物業獨特之處在於具央企背景，母企為銷售規模全國第四的保利地產，因幕後背景雄厚，在爭取新項目方面有優勢，發展潛力大。

事實上與其他物管股相比，保利物業的公建項目（包括政府大樓、學校、機場、醫院及其他公共空間）佔比較大。截至去年上半年，集團在管面積達2.6億平方米，1.21億平方米屬住宅（主要來自母公司）；公建項目佔1.31億平方米，超過總數一半。

花旗較早前發表研究報告，首予保利物業「買入」評級，認為公司是內地首兩大物管之一，是該行於內地物管行業的首選。該行估計今年公司將有兩個催化劑可帶動進一步的上行，其中一個是公司有機會於二月發盈喜，估計2019年盈利增長將達55%，另外公司亦有機會於上半年獲納入互聯互通，故予目標價75元。在股價強勢已成下，若短期升穿67.6元阻力位，下一個目標將上移至70元，宜以失守10天線的62元則止蝕。

### 看好友邦可留意購輪18866

友邦保險(1299)昨全日均企於80元心理關之上，收報80.65元。若看好該股短期走勢，可留意友邦瑞銀購輪(18866)。18866昨收報0.17元，其於今年5月19日最後買賣，行使價88.93元，兌換率為0.1，現時溢價12.37%，引伸波幅28.2%，實際槓桿12.2倍。

AH股 差價表					2月14日收市價				
					人民幣兌換率0.8991 (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)	2.78	15.19	83.54				
浙江世寶		1057(002703)	0.84	4.29	82.39				
中信建投證券		6066(601066)	6.71	32.44	81.40				
拉夏貝爾		6116(603157)	1.17	5.34	80.30				
山東墨龍		0568(002490)	0.81	3.2	77.24				
第一拖拉機股份		0038(601038)	1.57	6.04	76.63				
東北電氣		0042(000585)	0.52	1.7	72.50				
中州證券		1375(601375)	1.62	5.24	72.20				
京城機電股份		0187(600860)	1.44	4.55	71.54				
綠色動力環保		1330(601330)	3.37	10.39	70.84				
中石化油服		1033(600871)	0.77	2.12	67.34				
天津創業環保		1065(600874)	2.57	6.89	66.46				
中遠海發		2866(601866)	0.88	2.19	63.87				
中船防務		0317(600685)	5.23	12.99	63.80				
中國銀河		6881(601881)	4.2	10.4	63.69				
中國人民保險		1339(601339)	2.91	7.09	63.10				
莫海生物科技		6826(688366)	41.5	95.68	61.00				
申萬宏源		6806(000166)	2.01	4.5	59.84				
福萊特玻璃		6865(601865)	6.79	14.5	57.90				
東方證券		3958(600958)	4.47	9.52	57.78				
新華文軒		0811(601811)	5.59	11.89	57.73				
山東新華製藥		0719(000756)	4.26	8.87	56.82				
長飛光纖光纜		6869(601869)	15.12	30.95	56.07				
東方電氣		1072(600875)	4.42	9.02	55.94				
光大證券		6178(601788)	5.75	11.66	55.66				
秦港股份		3369(601326)	1.38	2.77	55.21				
上海電氣		2727(601727)	2.32	4.61	54.75				
招商證券		6039(600999)	9.47	17.69	51.87				
重慶鋼鐵股份		1053(601005)	0.87	1.62	51.71				
大眾公用		1635(600635)	2.39	4.23	49.20				
南京熊貓電子		0553(600775)	5.71	8.79	48.75				
海通證券		6060(600837)	8.09	13.94	47.82				
上海石化化工		0338(600888)	2.09	3.56	47.21				
中遠海能		1138(600026)	3.39	5.69	46.43				
莊園牧場		1533(002910)	5.95	9.88	45.85				
中國通號		3969(688009)	4.1	6.78	45.63				
中廣核電力		1816(600381)	1.98	3.25	45.22				
中煤能源		1898(601898)	2.73	4.38	43.96				
中國中冶		1618(601618)	1.58	2.52	43.63				
四川成渝高速		0107(601107)	2.23	3.55	43.52				
東江環保		0895(002672)	6.38	10.14	43.43				
中國人壽		2628(601628)	19.8	30.57	42.33				
鄭州銀行		6196(002368)	2.61	4.12	42.04				
華豐行		3618(601077)	3.68	5.8	42.95				
鄭煤機		0564(601717)	3.9	6.07	42.23				
大唐發電		0991(601991)	1.37	2.13	42.17				
中遠海控		1919(601919)	2.78	4.31	42.00				
中國石油股份		0857(601857)	3.45	5.28	41.25				
新華保險		1336(601336)	30.4	45.75	40.25				
中海油田服務		2883(601808)	12.1	18.18	40.16				
江西銅業股份		0358(600362)	9.73	14.6	40.08				
展鵬紙業		1812(000488)	3.12	4.58	38.75				
兗州煤業股份		0617(600188)	6.37	9.23	37.92				
白雲山		0874(600332)	2.1	35.88	37.10				
金隅集團		2009(601992)	2.3	3.27	36.76				
長城汽車		2333(601633)	5.7	7.97	35.69				
華能國際電力股份		0902(600011)	3.47	4.84	35.54				
HTSC		6886(601688)	13.4	18.69	35.53				
中國交通建設		1800(601800)	5.71	7.96	35.50				
中信證券		6030(600030)	16.6	22.98	35.05				
中國鋁業		2600(601600)	2.25	3.11	34.95				
中興通訊		0763(000063)	28.65	39.47	34.73				
洛陽鉚聯		3993(603993)	4.6	5.42	33.64				
中國南方航空		1055(600029)	4.6	6.11	32.31				
中國銀行		0938(601998)	4.23	5.56	31.59				
廣珠藥業		1513(601513)	29.6	38.9	31.58				
華電國際電力		1071(600027)	2.56	3.34	31.08				
中國東方航空		0670(600115)	3.75	4.84	30.33				
上海藥業		2607(601607)	15.52	19.94	30.02				
比亞迪股份		1211(002594)	44.45	56.9	29.76				
金風科技		2208(002202)	8.67	11	29.13				
海信家電		0921(000921)	8.24	10.4	28.76				
北京北辰實業		0588(601588)	2.26	2.83	28.20				
廣深鐵路股份		0525(601333)	2.11	2.61	27.31				
國泰君安		2611(600121)	13.84	16.98	26.71				
中國大保		2601(601601)	2.77	33.6	25.87				
廣汽集團		2238(601238)	8.61	10.32	24.98				
紫金礦業		2899(601899)	3.83	4.54	24.15				
中國中車		1766(601766)	5.29	6.26	24.02				
中國國航		0753(600111)	6.79	8.01	23.78				
安徽皖通高速		0995(600012)	4.67	5.5	23.65				
復星醫藥		2196(600196)	22.6	26.46	23.20				
中國光大銀行		6818(601818)	3.35	3.89	22.57				
中國中鐵		0390(601390)	4.58	5.3	22.30				
中國神華		1088(601088)	14.56	16.72	21.70				
青島港行		6198(601298)	5.22	5.83	20.18				
中國石油化工		0386(600028)	4.21	4.71	19.63				
中國銀行		3988(601988)	3.22	3.56	18.67				
中集集團		2039(000039)	7.66	8.43	18.30				
浙商銀行		2016(601916)	3.89	4.23	17.31				
郵儲銀行		1658(601658)	5.08	5.5	16.95				
聯華銀行		1288(601288)	3.18	3.43	16.64				
中國鐵建		1186(601186)	8.55	9.14	15.89				
民生銀行		1988(600016)	5.52	5.89	15.73				
江蘇寧滬高速		0177(600377)	10.18	10.75	14.85				
鞍鋼股份		0345(600898)	2.7	2.87	13.22				
交通銀行		0914(600585)	5.4	5.28	12.47				
青島啤酒股份		0168(600600)	4.4	4.5	12.08				
建設銀行		0939(601939)	6.51	6.65	11.98				
福耀玻璃		3606(600660)	24.15	24.39	10.97				
深圳高速公路		0548(600548)	10.16	10.02	8.83				
工商銀行		1398(601398)	5.52	5.43	8.60				
中聯重科		1157(000157)	6.39	6.28	8.51				
萬科企業		2202(000002)	31.7	30.8	7.46				
萬科山鋼鐵		0323(600808)	2.9	2.75	5.18				
青島銀行		3866(602948)	5.6	5.27	4.46				
駿朗康德		2359(603259)	117.3	109.75	3.90				
海聯水泥		0914(600585)	56.8	52.82	3.31				
招商銀行		3968(600036)	38.7	35.64	2.37				
滙柴動力		2338(000338)	15.54	14.3	2.29				
中國平安		2318(601318)	90.9	81	-0.90				

板塊透視

線上問診激增 醫療資訊化有望提速

在新冠肺炎疫情期間，內地互聯網醫療行業迎來高光時刻，京東健康、平安好醫生（1833）、丁香醫生、阿里健康、健康160、春雨醫生、好大夫線上等主流互聯網醫療平台紛紛推出各自的線上醫療服務，攜手公立醫院，為特殊時期的就醫提供義診，線上問診量在短時間內出現激增。

在疫情催化下，中港兩市一眾互聯網醫療平台和軟硬體供應商股份近期表現強勢，資金不斷追捧。據WIND統計，2月3日至14日，平安好醫生升11%、阿里健康升27%、衛寧健康（300253.SZ）升33%、創業慧康（300451.SZ）升22%。對此，有讀者問，互聯網醫療股份累計升幅不少，是否仍可追入？

筆者認為，疫情作為短期利好，刺激資金提前佈局，而政策利好、市場需求、5G和人工智慧等中線利好，有望促使互聯網醫療行業迎來規範化發展的高速成長期，投資序幕或剛拉開。根據前瞻產業研究院數據，2018年中國互聯網醫療行業規模已達491億元，預計2020年將突破940億元。

疫情刺激線上問診需求

一方面，本次疫情突發且感染性強，各地醫療機構線下門診壓力劇增，線上問診需求快速上漲。互聯網醫療的作用在於快速增加醫療資源供給、促進有效分級診療、避免交叉感染和減少患者恐慌。

同時，此次疫情有助培養患者在線問診習慣；加之，內地互聯網醫療政策正推動在線問診接入醫保、鬆綁網售處方藥、擴大互聯網診療等，可刺激相關需求，利好在線醫療滲透率提升和醫療信息化推進。

另一方面，本次疫情將刺激疾病防控的資訊化需求，基層及國家衛生資訊系統將趨於完善。此前，醫院內部體系正加強在電子病歷、醫保DRGs等方面IT建設投入，今後，將與公共衛生體系建設，一併帶動醫療IT建設需求。

據IDC預計，2019年至2021年，中國醫療IT市場規模將由545.9億元擴大到665.9億元，年均增幅在10%至11%。

政策支持建互聯網醫院

相信，在政策推動下，各地醫院將更主動地提出互聯網醫院建設的需求，滲透率有望提升。

根據國家衛健委數據，截至2019年11月底，中國共有二級、三級醫院12,081家，其中互聯網醫院269家（滲透率僅2%），而2018年3月這一數字為96家。

值得注意的是，2018年4月，國務院發佈促進「互聯網+醫療健康」發展意見，允許以醫療機構為主體開展互聯網醫院。（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

港股透視

騰訊現回整 大市處尋頂格局

2月14日，港股延續彈升行情，但依然受制於28,000點關口以下。恒指漲了80多點，大市成交量減少至不足960億元，是過去兩周展現彈升走勢以來的最少日成交量，要注意短期上衝動力有放緩跡象，不排除港股有短線尋頂階段機會，而27,600點依然是目前的好淡分水線，操作上建議要注意警惕短線追高的風險，也可以考慮鎖定保護一下倉位。另外，重磅指數股如匯控(0005)和中國平安(2318)即將公佈業績，宜多加注視。

恒指在近日高位水平呈現震動，在盤中曾一度上升231點高見27,961點，但仍受制於28,000點關口以下，內銀股是護盤主力，但領漲火車頭騰訊(0700)出現衝高後倒跌，呈現漲後回整跡象。恒指收盤報27,816點，上升86點或0.3%。國指收盤報10,863點，上升28點或0.25%。

27600點不容有失

另外，港股主板成交金額縮減至957億多元，而沽空金額有126.6億元，沽空比例13.22%。至於升跌指數比例是898：815，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

走勢上，恒指仍處於短線尋頂格局發展，27,600點依然是目前的好淡分水線，不容有失，否則回調行情將告展開。一方面，大市成交量開始縮降了，顯示資金現水平入市的積極性已有所減弱。另一方面，沽空比例亦下降至13.22%，也是兩周來的最低水平，本來預期有望出現一輪逼空推高，但在空頭有所撤離下，這個預期情況的概率也隨之而有所下降了。

騰訊過去兩月獨力撐市

過去的兩個月，騰訊很明顯是大市的領漲火車頭，其股價更是率先再度創出年內新高。然而，在其他重磅指數股遲遲未能跟上的情況下，單靠騰訊獨力撐市始終不是好現象。而騰訊在周五再度創出年內新高420元後、倒跌0.33%至415元

證券分析

中泰國際

平安好醫生運營向好 受惠抗疫概念

我們認為新冠肺炎疫情給予互聯網醫療企業一個難得的用戶積累培育機會，並促使政府加大對互聯網醫療的重視程度及支持力度，互聯網醫療龍頭企業值得關注。

抗擊疫情起重要作用

平安好醫生（1833）已與56個省、市地方政府密切合作，提供新冠肺炎實時在線問診服務，開通抗疫情的義診、專線，組織在線疫情教育，已與超過30家的頂級企業和互聯網流量平台合作。自有醫療團隊研究制定的在線問診指南和流程獲得了銀川、合肥、青島衛健委及當地醫療主管機構的認可和推廣；獲得MSCI ESG評級為BBB；全網的曝光量超過4.94億。

海量的關注使得疫情期間平台累計訪問人次達11.1億，APP新增用戶註冊量較疫情前增長10倍，新增用戶日均問診量較疫情前增長9倍。

2019年8月，內地新修訂的藥品管理法通過，允許處方藥在一定條件下可以通過網絡進行銷售；互聯網醫療服務較計劃提前1個月納入中國醫療保障支付體系。疫情期間國家衛健委辦公廳連續兩次發文，鼓勵在線開展部分常見病、慢性病複診及藥品配送。公司於去年底與福建省福州市衛健委達成合作，建設及運營可用醫保卡的區域互聯網醫院服務平台，今年會在更多的省市推薦及複製福州模式。

平台海外拓展進度順利

將「線下掃碼，線上問診」服務鋪進藥店，去年新增合作藥店數量近8萬家，未來將拓展合作內容至私家醫生會員、慢病管理服務等。去年8月推出私家醫生產品，用戶的滿意度達99.85%，月人均的問診量平台合作。有醫療、商城下單量及處方支付轉化率均為非私家醫生用戶2倍以上。

去年就醫360及私家醫生貢獻總收入超4億元。4Q19與東南亞最大的互聯網公司Grab在印尼推出在線醫療健康服務平台；與軟銀的合資公司於19年底在日本推出在線醫療服務平台測試版；年初與沙特阿拉伯衛生部合作，制定開發線上醫療服務，推出了技術社區授權的新商業模式。

滬深股市述評

股指衝高回落 市場心態平穩

A股三大指數昨日早盤衝高，午盤後集體回落翻綠，最後尾盤拉回紅盤。其中滬指一度跌破2,900點（最低2,899.57），深指、創業板指早盤分別上探11,000點（最高11,018）和2,100點（最高2,104）。最終，上證指數收於3,080.8億元(人民幣，下同)；深證成指收於10,916，上漲0.48%，成交5,049億元；創業板指上漲0.22%，成交額1,892億元。

從盤面上看，個股漲跌家數相當（漲1,678隻，跌1,881隻），板塊方面，申萬一級行業指數漲多跌少，其中農林牧漁、房地產和有色板塊領漲，而電氣設備、綜合和汽車板塊跌幅居前，PCB、草甘膦和連板等概念活躍；資金上，北向資金淨流入70.08億元，其中滬股通淨流入35.88億元，而深股通淨流入為34.2億元。

板塊輪動行情持續

昨天市場依舊是板塊輪動行情，新增入場的資金不斷尋找價值窪地把各個板塊的股價彈坑依次填滿。行業板塊上，昨日領漲的是非銀行金融、房地產、券商，領跌的是公共設施（周四領漲）、其他製造、汽車製造。概念板塊上，鈦白粉

概念股領跑大盤。漲幅第二位的概念板塊是互聯網金融。衛星應用最近幾個交易日反覆橫跳，板塊整體漲幅一會居前一會墊底，昨天漲幅又回歸前三甲。除上述外，整個農業板塊表現不錯。

跌幅榜上，口罩、教育概念股復跌了周四的行情，依舊領跌，近日概念火爆的HIT電池整體回落，特斯拉板塊整體表現不佳。其他方面，新冠特效血漿製品在疫情中起到的特殊作用推動了A股血製品概念股的上漲。

流動性壓倒基本面

數據顯示開戶熱情維持在較高水平，上漲行情和基金申購後買入形成正強化，股指出現衝高回落，但整體投資者情緒穩定。雖然我們看到機構的分歧加大，行情走勢和實體經濟的實際情況剪刀口