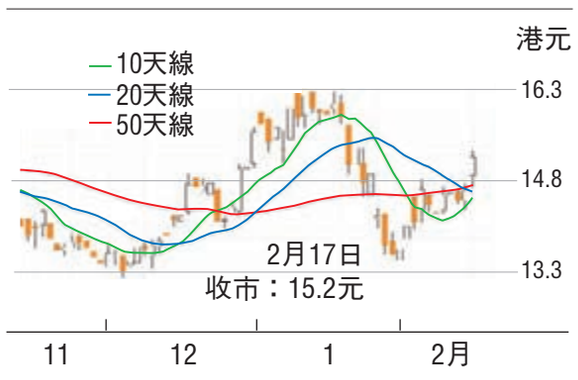
紅籌國企 窩輪 張怡

券商股熱炒 中金可留意

中金公司(3908)



內地股市昨日受政策利好刺激，三大指數齊齊發力炒上，當中上證綜指走高至2,984報收，升67點或2.28%。至於這邊廂的港股也現先低後高的走勢，最多升239點，收報27,960點，升144點或0.52%。受惠於中國證監會上周五放寬上市公司再融資規定，中資券商股成為熱炒對象，尤以海通證券(6837)逾6%最突出。

中金公司(3908)昨日亦跟隨同業造好，曾高見15.3元，收15.2元，仍升0.54元或3.68%，因集團業務有競爭優勢，本身估值在同業中處於中游水平，料都有利其後市反彈行情。集團擁有全牌照且多元化的投資管理平台，包括資產管理、公募基金、母基金及私募股權基金，能為自身的持續增長注入動力。另一方面，中金與客戶間有着長期的合作關係，以及龐大的優質客戶基礎，此等因素均使其收入來源更穩定，龐大客戶基礎亦有利集團作多方面產品的銷售。

中金較早前公佈截至去年9月30日止的九個月期間業績，錄得營業收入98.3億元(人民幣，下同)，同比升30.6%；而歸屬於集團股東的淨利潤亦增39.3%至27.2億元，表現符合市場預期。集團日前根據30億元擔保中期票據計劃，發行於2023年到期的10美元浮動利率票據，加上去年10月中在市場完成配售新H股籌得約25億元(港元，下同)，其手頭資金充裕，料有助償還債務及業務拓展。

該股預測市盈率約13倍，市賬率1.33倍，估值不算貴。在板塊炒味轉濃下，該股料有力上試1個月高位阻力的16.26元，中線則看20元關，惟失守14元支持則止蝕。

看好騰訊留意購輪19985

騰訊控股(0700)昨曾高見419.8元，逼近52周高位的420元，收報416.6元，升1.6元或0.39%。若繼續看好騰訊後市攀高行情，可留意騰訊國君購輪(19985)。19985昨收報0.275元，其於今年7月22日最後買賣，行使價430.5元，兌換率為0.01，現時溢價9.94%，引伸波幅30.6%，實際槓桿7.2倍。

AH股 差價表

2月17日收市價

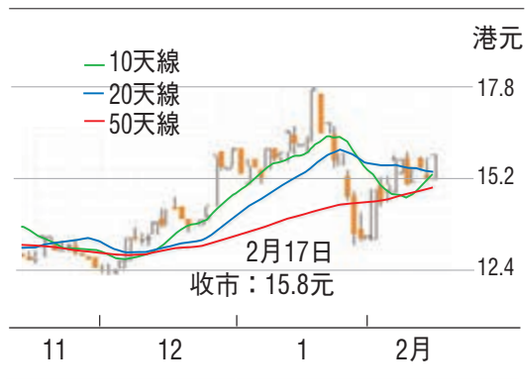
人民幣兌換率0.89873(16:00pm)

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)	2.90	15.50	83.19
浙江世寶	1057(002703)	0.86	4.44	82.59
中信建投証券	6066(601066)	7.08	33.79	81.17
拉夏貝爾	6116(603157)	1.17	5.35	80.35
山東墨龍	0568(002490)	0.83	3.33	77.60
第一拖拉機	0038(601038)	1.63	6.39	77.07
東北電氣	0042(000585)	0.51	1.73	73.51
京城機電股份	0187(600860)	1.43	4.69	72.60
中州證券	1375(601375)	1.67	5.42	72.31
綠色動力環保	1330(601330)	3.43	10.47	70.56
中石化油服	1033(600871)	0.78	2.16	67.55
天津創業環保	1065(600874)	2.59	7.02	66.84
中船防務	0317(600685)	5.41	13.72	64.56
中國銀河	6881(601881)	4.38	10.84	63.69
中國人民保險	1339(601339)	2.94	7.25	63.55
昊海生物科技	6826(688366)	41.00	97.63	62.26
申萬宏源	6806(000166)	2.09	4.70	60.04
新華文軒	0811(601811)	5.59	12.36	59.35
福萊特玻璃	6865(601865)	6.84	15.05	59.15
東方證券	3958(600958)	4.64	10.08	58.63
中遠海發	2866(601866)	1.08	2.31	57.98
大連港	2880(601880)	0.85	1.81	57.79
山東新華製藥	0719(000756)	4.37	8.95	56.12
光大證券	6178(601788)	5.98	12.23	56.06
東方電氣	1072(600875)	4.59	9.34	55.83
秦港股份	3369(601326)	1.40	2.83	55.54
長飛光纖光纜	6869(601869)	15.80	31.92	55.51
上海電氣	2727(601727)	2.35	4.71	55.16
招商證券	6099(600999)	9.86	18.52	52.15
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.88	1.65	52.07
南京熊貓電子	0553(600775)	4.94	9.08	51.10
大眾公用	1635(600635)	2.44	4.42	50.39
莊園牧場	1533(002910)	5.85	10.30	48.96
上海石油化工	0338(600688)	2.09	3.63	48.25
海通證券	6837(600837)	8.58	14.80	47.90
中遠海能	1138(600026)	3.49	5.84	46.29
中國通號	3969(688009)	4.19	7.01	46.28
中廣核電力	1816(003816)	1.99	3.30	45.80
四川成渝高速	0107(601107)	2.21	3.62	45.13
鄭州銀行	6196(002936)	2.62	4.24	44.47
中煤能源	1898(601898)	2.76	4.46	44.38
中國人壽	2628(601628)	19.48	31.44	44.32
重慶農村商業	3618(601077)	3.71	5.97	44.15
中國中冶	1618(601618)	1.60	2.56	43.83
東江環保	0895(002672)	6.38	10.11	43.28
大唐發電	0991(601991)	1.38	2.18	43.11
中國石油股份	0857(601857)	3.46	5.38	42.20
中遠海控	1919(601919)	2.86	4.44	42.11
鄭煤機	0564(601717)	4.03	6.21	41.68
新華保險	1336(601336)	30.80	46.90	40.98
江西銅業股份	0358(600362)	9.80	14.90	40.89
中海油田服務	2883(601808)	12.34	18.40	39.73
晨鳴紙業	1812(000488)	3.16	4.69	39.45
兗州煤業股份	1171(600188)	6.41	9.45	39.04
金隅集團	2009(601992)	2.28	3.35	38.83
長城汽車	2333(601633)	5.93	8.66	38.46
華能國際電力	0902(600011)	3.47	4.93	36.74
白雲山	0874(600332)	25.70	36.24	36.27
HTSC	6886(601688)	14.08	19.75	35.93
中國交通建設	1800(601800)	5.79	8.09	35.68
中信証券	6030(600030)	17.46	24.18	35.10
中國鋁業	2600(601600)	2.29	3.17	35.08
中興通訊	0763(000063)	31.45	43.12	34.45
麗珠醫藥	1513(601513)	29.70	39.99	33.25
中信銀行	0998(601998)	4.25	5.66	32.52
洛陽鉬業	3993(603993)	4.07	5.40	32.26
華電國際電力	1071(600027)	2.56	3.39	32.13
中國南方航空	1055(600029)	4.70	6.21	31.98
比亞迪股份	1211(002594)	45.10	58.48	30.69
中國東方航空	0670(600115)	3.81	4.92	30.40
金風科技	2208(002202)	8.86	11.34	29.78
海信家電	0921(000921)	8.40	10.73	29.64
北京北辰實業	0588(601588)	2.27	2.87	28.92
上海醫藥	2607(601607)	16.08	20.16	28.32
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.13	2.66	28.03
國泰君安	2611(601211)	14.28	17.75	27.70
中國太保	2601(601601)	28.50	34.24	25.19
中國中車	1766(601766)	5.37	6.43	24.94
廣汽集團	2238(601238)	9.27	11.04	24.54
安徽皖通高速	0995(600012)	4.62	5.50	24.51
復星醫藥	2196(600196)	22.55	26.76	24.27
紫金礦業	2899(601899)	3.89	4.61	24.16
中國光大銀行	6818(601818)	3.36	3.96	23.74
中國國航	0753(601111)	6.94	8.15	23.47
中國神華	1088(601088)	14.48	16.89	22.95
中國中鐵	0390(601390)	4.67	5.39	22.13
青島港	6198(601298)	5.25	6.05	22.01
中國石油化工	0386(600028)	4.27	4.78	19.72
中國銀行	3988(601988)	3.23	3.60	19.36
中集集團	2039(000039)	7.78	8.64	19.07
浙商銀行	2016(601916)	3.90	4.33	19.05
鄞儲銀行	1658(601658)	5.04	5.56	18.53
農業銀行	1288(601288)	3.17	3.47	17.90
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.86	10.68	17.03
中國鐵建	1186(601186)	8.65	9.29	16.32
民生銀行	1988(600016)	5.57	5.96	16.01
鞍鋼股份	0347(000898)	2.80	2.92	13.82
福耀玻璃	3606(600660)	24.30	25.28	13.61
建設銀行	0939(601939)	6.54	6.74	12.79
青島啤酒股份	0168(600600)	44.35	45.50	12.40
深圳高速公路	0548(600548)	9.81	10.04	12.19
交通銀行	3328(601328)	5.22	5.34	12.15
中聯重科	1157(000157)	6.46	6.40	9.28
工商銀行	1398(601398)	5.57	5.49	8.82
青島銀行	3866(002948)	5.58	5.42	7.47
萬科企業	2202(000002)	31.60	30.42	6.64
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.94	2.78	4.95
藥明康德	2359(603259)	121.20	114.00	4.45
濰柴動力	2338(000338)	15.86	14.80	3.69
海螺水泥	0914(600585)	57.40	53.42	3.43
招商銀行	3968(600036)	39.50	36.17	1.85
中國平安	2318(601318)	91.75	82.39	-0.08

股市 縱橫 韋君

長飛走勢向好可續跟進

長飛光纖(6869)



港股昨日隨內地股市造好，大市全日主要在28,000關拉鋸，收報27,960點，升144點或0.52%，主板成交956億元。大市向好勢頭未變，有國策憧憬的5G概念炒味轉濃，相對較落後的長飛光纖(6869)，因技術走勢已轉好，可考慮順勢跟進。

國家主席習近平近日發表的文章指出，擴大消費是對沖疫情影響的重要着力點之一，要加快釋放新興消費潛力，積極豐富5G技術應用場景，帶動5G手機等終端消費，推動增加電子商務、電子政務、網絡教育、絡絡娛樂等方面消費。受到相關因素刺激，包括5G概念等板塊的炒味因而也明顯轉濃。長飛昨以全日高位的15.8元報收，升0.68元或4.5%，現價續持穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。

長飛主要從事研究、開發、生產和銷售光纖預製棒、光纖、光纜及相關產品。集團客戶主要為國內外電信網絡營運商，亦包括分別向其出售光纖預製棒和光纖及光纜製造商。長飛一般通過競標及招標程序向內地三大主要國有電信網絡營運商（即中國移動、中國聯通和中國電信）及政府實體等若干客戶銷售產品。

5G商用增需求 業務可炒復甦

受累4G網絡建設及光纖入戶進入高峰，加上競爭激烈對產品價格造成下行壓力，集團去年首三季實現營業收入按年減少38.8%至52.16億元(人民幣，下同)。錄得純利6.53億元，倒退47.2%，每股收益86分。不過，受惠去年第三季5G商用正式發佈，各大電訊營運商加快佈局5G建設，有助重新刺激通信網絡設備需求，預期長飛光纖的業務表現因而也具改善空間。

早在2019世界移動大會上，長飛光纖面向全球已發佈了其5G全聯接戰略，同時發佈了內地首個以「5G+全光網絡」為核心的長飛光雲工業互聯網解決方案。可以預期的是，光纖作為5G智能時代的神經網絡，將隨着未來5年-10年5G建網周期放量增長，因此長飛未來業務應有復甦可炒。

長飛預測市盈率約13倍，市賬率1.28倍，估值在同業中不算貴。此外，該股股息率逾5厘，論回報也具吸引。順勢跟炒，上望目標為1個月高位阻力的18港元，惟失守10天線支持的15.23港元則止蝕。

港股透視

重磅股派成績表惹關注

葉尚志
第一上海首席策略師

2月17日。港股未能擺脫短線尋頂的格局，恒指曾一度升穿28,000點關口、但未能站穩其上。大市成交量連續第二日減少至不足1,000億元，顯示資金在現水平入市的積極性有所轉弱，而27,600點依然是恒指目前的好淡分水線，不容有失，否則漲後回調走勢將會出現。

盤面上，5G設備股表現比較突出，其中，中興通訊(0763)漲了有接近10%再創新高，體育用品股也出現了集體反彈，但是在大盤穩定性有轉弱的情況下，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。恒指繼續在近日高位水平呈現震盪走勢，在盤中曾一度上升240點高見28,056點，人行再度放水釋放流動性，內銀股依然是護盤主力，但騰訊(0700)的升勢仍在放緩，在領漲火車頭未能再現之前，要提防大盤仍處短線尋頂之局。

恒指收盤報27,960點，上升144點或0.51%；國指收盤報10,958點，上升94點或0.86%。另外，港股主板成交金額有956億多元，而沽空金額有135.3億元，沽空比例14.15%。至於升跌股數比例是1,064：703，日內漲幅超過10%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有21隻。

內部因素成新焦點

人行進行了2,000億元人民幣的1年期MLF操作，並且把中標利率下調10個基點至3.15%。在人行釋放中長期流動性的消息刺激下，A股出現進一步走高，上綜指漲了2.28%至2,983點收盤，已把春節後的跌幅完全修復回來(上綜指春節前的收盤價為29,76點)。港股也因此而受到拉動，但漲幅是明顯少於A股的，由於港股即將進入業績公佈期，重磅指數股如匯控(0005)和中國平安(2318)，也將會在周內發業績，相信市場焦點有逐步回轉至內部因素方面，宜多加注視。

事實上，港股從本月3日的階段性底部26,146點彈升起來，累漲了有1,800點並且已把春節後的拋售跌幅完全修復過來，估計短期漲勢已基本到位，是以資金在現水平入市的積極性開始有所下降，大市成交量連續兩日減少至不足1,000億元，是過去兩周的彈升行情裡最少的日成交量。

仍需注意追高風險

而從市況觀察，一些前期強勢品種，正如我們早前提及過具有伸延突破力的，包括有騰訊、5G設備半導體股裡的如中興通訊和中芯國際(0981)、以及物業管理股裡的如保利物業(6049)和碧桂園服務(6098)等等，他們的股價在近日都已先後再度創出了新高，但是在大盤有走到短線尋頂階段的形勢下，強勢股在急漲過後也難免要到了回整的時點，因此，操作上建議要繼續注意警惕短線追高的風險，也可以考慮鎖定保護一下倉位。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

投資 觀察

中央啟動資本市場政策激活A股

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

人民銀行昨天一如市場預期下調中期借貸便利(MLF)利率10基點，啟動全面寬鬆貨幣政策進程，激活A股昨天表現。另一方面，中證監亦放寬上市公司再融資規定，凡此種種舉動顯示中央政府已積極通過資本市場來抵抗新型冠狀病毒肺炎疫情對金融市場與經濟帶來的負面影響，預期中央政府將會陸續推出更多刺激經濟措施。

上證綜合指數昨天午盤已升1.3%，午後隨着軍工、券商、汽車等板塊大升，尾盤愈升愈急，上綜指終盤升2.28%，於2,984點收，高於春節休盤前（1月23日）的終盤價，自此收復春節以後因新冠肺炎疫情造成的崩盤技術裂口，上綜指下一步有望挑戰三千關。

人行續放水增流動性

公開市場昨天有一萬億元人民幣逆回購到期，人行為維護銀行體系流動性合理充裕，開展1,000億元7天期逆回購操作，同時進行2,000億元一年期MLF操作，中標利率由上次的3.25%調降10個基點至3.15%。預計人行這次下調MLF利率，相信其目的是為方便本月20日發佈的LPR調整鋪路。在人行長期放水的整體形勢下，再加上A股市場情緒持續轉好，激勵滬深兩市昨天成交金額達到9,372億元(人民幣，下同)，較上周五成交增長15%，不但為本月第四次突破九千億元成交金額大關，亦創自去年4月以來的最高成交水平。

放寬再融資利券商股

另一邊廂，中證監放寬上市公司再融資規定，當中最大亮點為精簡創業板發行條件，包括取消最近一期末資產負債率高於45%的條件；取消創業板非公開發行股票連續2年盈利的條件；不再要求公司將創業板前次募集資金基本使用完畢才再發行，改為信息披露要求。消息刺激創業板有74檔股漲停。

(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

好友發威 三大指數全線大漲

A股昨日放量大漲，題材股輪動加速。早盤兩市集體高開，之後迅速走高，農業、科技股相對活躍；午後，三大指數繼續拉升，滬指漲超2%，證券、5G、氫能源板塊拉升。總體上，兩市板塊個股普漲，漲停個股超180隻，多頭情緒較為亢奮，市場賺錢效應相當好。截至收盤，上證指數漲2.28%，報2,984點，回補2月3日大跌的跳空缺口；深證成指漲2.98%，報11,241.50點；創業板指漲3.72%，報2,146.18點，刷逾三年新高。兩市成交額逾9,372億元(人民幣，下同)，較上一交易日放大逾一成。北向資金連續5日淨流入。

軍工板塊掀漲停潮

軍工板塊昨日盤中走勢強勁，個股掀漲停潮。證監會正式發佈施行修訂後的再融資新規，利好優質軍企拓寬融資渠道，本次再融資新規發佈，契合頂層設立科創板，以服務高新技術產業和戰略性新興產業、推動資本市場完善和促進工業體系轉型升級的方向，利於以國防工業為代表的高端裝備等產業長期發展。交通運輸部日前發佈收費公路免費政策，倉儲物流板塊盤中震盪拉升。受多個國家爆發蝗災影響，農業板塊昨日盤中整體走強，其中種業股表現尤為活躍，此外，農藥板塊昨日盤中亦集體上揚。

再融資新規正式發佈，監管要求再放鬆，市場有望提振。2019年以來，重組新規出台，疊加此次再融資新規正式發佈，監管有望進入新一輪寬鬆周期。

在當前的市場環境下，政策會提振短期市場情緒。疫情影響基本面預期，而流動性寬鬆導致資金抱團科技、醫藥和新能源車等成長板塊。這些板塊天花板高，產能周期向上，更容易受益於再融資新政。

政策強化科技主線

政策接力下，今年全年的科技主線將進一步強化。廣義產業資本將成為今年A股市場重要的增量資金來源，而再融資新規落地是重要的催化。市場主線的後續推動，將更多的過渡到場外的產業資本。創業板、科技行業中偏於重資產正產能周期向上的行業，受益更多。具體操作上，近期成交量持續放大，各大股指走勢強勁，調整即是配置機會，關注科技創新轉型升級主線，雲計算、醫療信息化、新能源車等板塊。

證券 分析 香港智遠首席分析師 肖文

年度溢利料增50% 中國罕王獲青睞

雖然當前疫情狀況尚未見明顯拐點，但港股大市整體走勢已經逐漸回暖。除了受到疫情直接影響的相關板塊仍處於調整階段，不少對疫情敏感度較低的板塊已經出現回升走高，加上3月業績期將至，板塊中的績優股亦有望迎來資金的流入部署，為二季度的股價走勢提供有力支撐。

中國罕王（3788）是擁有金礦、鐵礦及高純鐵兩大業務板塊的國際化礦業集團公司，具有近30年成功的礦山運營經驗。近期公司發佈盈喜公告，預期2019年本公司錄得年內溢利大幅增加50%左右，主要得益於全球鐵礦石供應缺口導致的鐵精礦銷售單價同比提高，以及收購高純鐵業務及傲牛礦業取得高新技術企業資格並適用15%的所得稅稅率。

技術改造助提高生產效率

公司近年來鐵礦業務實現穩健發展，去年通過高純鐵業務的技術改造提高生產效率，年產能由560千噸增加至660千噸，2020年全年高純鐵業務將有望提升產能100千噸，進一步鞏固自身在礦山經營方面的核心競爭力。此外，公司的資產與業務結構持續優化，去年已經出售長期虧損的鎳礦項目，同時實現間接收購撫順罕王，將產業鏈延伸至風電設備主要原材料產品球墨鑄鐵生產，擁有內地風電球墨鑄鐵50%以上的市場份額，成為內地市場第一大供應商，繼續拓展鐵礦業務產業鏈價值。

金礦業務方面，公司此前成功出售SXO金礦獲得約16.75倍的收益，在金礦項目的投資與運營上具有豐富的經驗。近年公司已全資收購PGO金礦，並積極推進PGO金礦生產前準備工作。該金礦擁有符合JORC規範的資源量約200萬盎司黃金，儲量約23萬盎司黃金，潛在經濟價值巨大。目前公司已經成功獲得Mt Bundy項目的鑽探審批，預計2020年底可動工開採。去年底公司已向罕王澳洲增資2,800萬澳元，增強罕王澳洲投資的發展實力以發展PGO金礦項目。當前國際局勢尚未完全緩和，且近期疫情也推升避險情緒，黃金價格仍處於上升周期，公司也有望同步受益行業紅利。

此外，雖近期受疫情等因素影響，但當前鐵礦需求並沒有長期萎縮預期，且鋼廠利潤仍佳，等待市場恐慌情緒修復後將回歸行業基本面，鐵礦行業後期大概率跟隨成材波動，仍存需求上升機會。值得注意的是，公司近期獲資金青睞，今年以來已經累漲超40%，而由於現在公司年度業績表現優異，臨近3月有望再迎業績期行情，中長期可持續關注公司鐵礦及金礦運營帶來的投資機會。