

紅籌國企 窩輪

張怡

盈喜支持 中遠海能逆市穩



市場漸消化政策面的利好因素，港股昨日出現明顯的調整，但觀乎部分中資航運股抗跌力仍佳。事實上，中遠海發（2866）於周一漲達22.73%後，股價昨大跌市下尚能再升2仙或1.85%，收報1.1元。同業的中遠海能（1138）繼周一反彈2.95%後，股價昨逆市也穩，平收3.49元，因現價已企於多條重要平均線上，配合消息面利好，可加以留意。

中遠海能較早前發盈喜，料去年純利將升乎4億至4.8億元(人民幣，下同)，而2018年同期純利則為7,500萬元，增幅介乎433.3%至540%。據公告指出，期內盈利大幅增加主要因為去年全球石油需求保持穩定增長，油輪運輸供需關係有所改善；全年國際油運市場整體表現前低後高，超大型油輪TD3C(中東海灣—中國)航線平均日收益為每日3.94萬美元，按年增長109%，其他船型主要航線日收益同比增長約77%至199%。

除了有盈喜跟尾外，集團月初發通告確認，旗下大連油運已自2020年1月31日起被美國財政部外國資產管制局（OFAC）移出特別指認國民名單。另外，集團早前又收到中國證監會正式批覆，核准公司非公開發行不超過8.06億股新A股，自核准日起6個月內有效。中遠海能A股自從去年12月初發出發新股後，股價主要在5.48元至7.02元水平上落，昨收報5.87元，即使以期間低位配售，集資也將逾44億元。

中遠海能預測市盈率料降至16倍，市賬率0.44倍，估值在同業中仍有偏低感。趁股價仍低迷博反彈，料後市有力上試1個月高位的3.83元(港元，下同)，惟宜失守52周低位的3.05元止蝕。

看好港交所留意購輪 17290

港交所(0388)昨收報270元，跌2.8元或1.03%，技術走勢暫未明顯轉弱。若續看好該股後市表現，可留意港交國君購輪(17290)。17290昨收0.255元，其於今年6月3日最後買賣，行使價274.8元，現時溢價6.5%，引伸波幅29.5%，實際槓桿9.2倍。

AH股 差價表

2月18日收市價

人民幣兌換率0.9015 (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)	2.92	15.8	83.34
浙江世寶	1057(002703)	0.91	4.88	83.19
拉夏貝爾	6116(603157)	1.17	5.54	80.96
中信建投証券	6066(601066)	7.15	33.45	80.73
山東墨龍	0568(002490)	0.83	3.38	77.86
第一拖吊機股份	0038(601038)	1.61	6.48	77.67
京城機電股份	0187(000860)	1.41	4.83	73.68
東北電氣	0042(000585)	0.51	1.73	73.42
中州證券	1375(601375)	1.68	5.46	72.26
綠色動力環保	1330(601330)	3.42	10.41	70.38
中石化油服	1033(600871)	0.77	2.16	67.86
天津創業環保	1065(600874)	2.58	7.01	66.82
中船防務	0317(600685)	5.42	14.07	65.27
美海生物科技	6826(688366)	40.2	99.8	63.69
中國銀河	6881(601881)	4.34	10.72	63.50
中國人民保險	1339(601339)	2.92	7.2	63.44
申萬宏源	6806(000166)	2.08	4.7	60.11
福萊特玻璃	6865(601865)	7.03	15.77	59.81
新華文軒	0811(601811)	5.54	12.42	59.79
東方證券	3958(600958)	4.66	10.09	58.37
大連港	2880(601880)	0.85	1.81	57.67
東方電氣	1072(600875)	4.6	9.63	56.94
山東新華製藥	0719(000756)	4.28	8.93	56.79
中遠海發	2866(601866)	1.1	2.27	56.32
光大證券	6178(601788)	5.34	12.21	56.14
上海電氣	2727(601727)	2.33	4.68	55.67
秦港股份	3369(601326)	1.39	2.83	55.72
長飛光纖光纜	6889(601869)	16.12	32.16	54.81
招商證券	6039(600999)	9.77	18.42	52.19
南京熊貓電子	0553(600775)	4.98	9.32	51.83
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.88	1.64	51.63
大眾公用	1635(600635)	2.46	4.46	50.28
莊園牧場	1533(002910)	5.82	10.5	50.03
上海石化	0338(600888)	2.08	3.65	48.63
海通證券	6897(600837)	8.52	17.1	48.10
中國通誠	3989(688009)	4.21	7.09	46.47
中遠海能	1138(600026)	3.49	5.87	46.40
中廣核電力	1816(003816)	1.99	3.32	45.97
中煤能源	1898(601898)	2.7	4.45	45.30
四川成渝高速	0107(601107)	2.21	3.61	44.81
中國中冶	1618(601618)	1.57	2.56	44.71
中國人壽	2628(601628)	19.26	31.12	44.21
重慶銀行	3618(601077)	3.67	5.93	44.21
鄭州銀行	6196(002366)	2.61	4.21	44.11
大唐發電	0981(601981)	1.36	2.19	44.02
東江環保	0895(002672)	6.32	9.92	42.57
中國石油股份	0857(601857)	3.42	5.35	42.37
中遠海控	1919(601919)	2.87	4.43	41.60
鄭煤機	0564(601717)	4.04	6.2	41.26
江西銅業股份	0358(600362)	9.64	14.78	41.20
新華保險	1336(601336)	30.45	46.46	40.92
晨鳴紙業	1812(000488)	3.16	4.71	39.52
金隅集團	2009(601992)	2.24	3.33	39.36
兗州煤業股份	1171(600188)	6.31	9.32	38.97
長城汽車	2333(601633)	5.9	8.71	38.97
中海油出服務	2883(601808)	12.54	18.1	37.54
白雲山	0874(600332)	26.05	37.19	36.86
華能國際電力股份	0902(600011)	3.47	4.94	36.68
中國鋁業	2600(601600)	2.27	3.17	35.45
中國交通建設	1800(601800)	5.76	8	35.09
HTSC	6886(601688)	14.02	19.46	35.05
中信証券	6030(600030)	17.36	23.98	34.74
華電國際電力	1071(600027)	2.52	3.39	32.99
興通通訊	0763(000633)	32.45	43.53	32.80
陽明鐵業	3993(600393)	3.92	5.25	32.62
中信銀行	0998(601998)	4.2	5.62	32.63
中國南方航空	1055(600029)	4.62	6.17	32.50
麗珠製藥	1513(601513)	29.8	39.43	31.87
海信家電	0921(000921)	8.3	10.92	31.48
比亞迪股份	1211(002594)	45.25	59.47	31.41
中國東方航空	0670(600115)	3.74	4.91	31.33
上海醫藥	2607(601607)	15.96	20.84	30.96
金風科技	2208(002202)	8.68	11.32	30.88
北京北辰實業	0568(601588)	2.24	2.85	29.15
深潔路股份	0525(601333)	2.14	2.67	27.75
中國神華	2611(601211)	14.12	17.6	27.68
廣汽集團	2238(601238)	9.12	11.01	25.33
中國太保	2601(601601)	28.05	33.76	25.10
中國中車	1766(601766)	5.35	6.4	24.64
紫金礦業	2899(601899)	3.83	4.57	24.45
中國光大銀行	6818(601818)	3.3	3.92	24.11
安徽皖通高速	0995(600012)	4.58	5.43	23.96
青島港	6198(601298)	5.29	6.26	23.82
復星醫藥	2196(600196)	22.45	26.53	23.72
中國船舶	0753(601111)	6.85	8.07	23.48
中國神華	1088(601088)	14.26	16.73	23.16
中國中鐵	0390(601390)	4.67	5.35	21.31
中國石油化工	0386(600028)	4.22	4.75	19.91
中國銀行	3988(601988)	3.2	3.58	19.42
郵儲銀行	1658(601658)	4.99	5.52	18.51
中集集團	2039(000039)	7.81	8.64	18.51
浙商银行	2016(601916)	3.89	4.3	18.45
農業銀行	1288(601288)	3.16	3.45	17.43
民生銀行	1988(600016)	5.48	5.9	16.27
中國鐵建	1186(601186)	8.64	9.25	15.80
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.83	10.44	15.12
鞍鋼股份	0347(000898)	2.74	2.9	14.83
建設銀行	0939(601939)	6.47	6.7	12.95
青島啤酒股份	0168(600600)	44.05	45.5	12.73
福耀玻璃	3606(600660)	24.2	24.91	12.42
交通銀行	3328(601328)	5.16	5.31	12.40
中聯重科	1157(000175)	6.33	6.37	10.42
深圳高速公路股份	0548(600548)	9.92	9.94	10.03
工商銀行	1398(601398)	5.01	5.46	9.03
萬科企業	2202(000022)	30.4	29.7	7.73
青島銀行	3866(002948)	5.58	5.38	6.50
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	2.9	2.74	4.59
藥明康德	2359(600329)	121.3	112.89	3.14
海螺水泥	0914(600585)	55.95	51.8	2.63
招商銀行	3968(600036)	38.75	35.7	2.15
瀋陽動力	2338(000338)	15.84	14.54	1.79

股市 縱橫

韋君

平安好醫生呈強 看高一線

投資者再度關注新冠肺炎疫情拖累環經經濟，匯豐(0005)昨日剛派發的成績表又未如理想，加上市傳美國擬禁止使用美國設備向華為供貨，都利淡市場氛圍。港股昨出現較明顯的獲利回吐壓力，收報27,530點，跌429點或1.54%，主板成交再逾千億，達1,013億多元。在昨日淡市中，部分新經濟股的炒味仍佳，平安好醫生(1833)便為其中之一，在股價逆市有勢下，料其後市有望續破頂走高。

平安好醫生是於2018年10月由中國平安(2318)分拆來港掛牌，即使有平保做大靠山，惟該股甫上市並不起眼，不久更跌穿埋54.8元的上市價，及至去年初起始逐步收復失地，而農曆年前一場突然其來的新冠肺炎疫情，更令其聲名鵲起，成為華洋資金紛紛建倉對象，大行也紛紛加入唱好行列。

平安好醫生日前派發成績表顯示，去年虧損按年收窄近20%至7.34億元(人民幣，下同)，不派息。期內經營虧損減少近14%至9.59億元。集團去年總收入按年升52%至50.7億元，其中在線醫療貢獻收入升近1.1倍至8.58億元，消費型醫療收入升23%至11.1億元，健康商城收入升近56%至29億元，健康管理和互動收入升近23%至近1.93億元。整體毛利率跌4.2個百分點至23.1%。

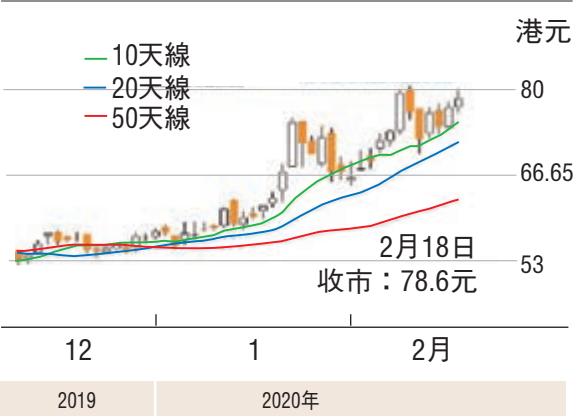
問診量激增 中線睇90元

據管理層透露，今年農曆年的新冠肺炎疫情令在線醫療需求增加，最近的疫情期間，平安好醫生平台訪問人次達11.1億次，App新註冊用戶量增

長10倍，而新增用戶日均問診量亦達疫情前的9倍。管理層指出，經歷今次疫情後，老百姓及政府對互聯網醫療認可大大提升，料集團經營虧損會持續減少，目前維持2021年盈虧平衡的口徑。

平安好醫生在昨日跌市中，曾高見80元(港元，下)，直逼上市高位的80.65元，收報78.6元，仍升1.4元或1.81%。該股在今年以來的升浪中，一直持穩於多條重要平均線之上，平均線組合排列亦呈強，

平安好醫生(1833)



其間更鮮有跌穿20天線的情況。在股價升勢已成下，料後市有力再試80.65元高位，中線則睇90元，宜以失守20天線的71.47元則止蝕。

短線尋頂完成 開始漲後回調



葉尚志

第一上海首席策略師

2月18日，港股開始出現彈升過後的回調走勢，恒指跌了逾400點，失守27,600點的好淡分水線，相信短期市況有進入漲後回調的行情中，操作上建議在保護好倉位之後，可以先觀察一下，等候再次吸納強勢優質股時機的到來。目前，市場短期有再現震盪的機會，尤其是在彈高後，加上業績期的到來，估計這個疊加情況將再次增加港股的短期波動性。而重磅指數股匯控(0005)在業績公佈後出現放量下挫2.77%，並且對恒指帶來有75點的跌幅，是對大盤構成打擊的原因之一。

恒指完成短線尋頂後開始進入回調行情，在盤中曾一度下跌464點，低見27,496點，權重指數股集體回調下跌，加上連續第二日未能跟上A股的拉動，要注意港股弱勢已有出現加劇的機會。恒指收盤報

27,530點，下跌429點或1.53%。國指收盤報10,805點，下跌153點或1.39%。另外，港股主板成交金額回升至1,013億多元，而沽空金額有140.3億元，沽空比例13.84%。至於升跌股數比例是560：1164，日內漲

投資 觀察

寬鬆貨幣政策預期續撐A股



曾永堅

協同博勤金融集團行政總裁

A股昨天個別發展，上證綜合指數微升1點，連續第3天走穩。上綜指昨天低開2點，早段一度回穩，最高至2,990點，升6點或0.23%，其後反覆回吐，最低至2,960點，下跌22點或0.77%，午後跌幅不斷收窄，最終於2,984點收盤，微升1點或0.05%；深成指反覆走高，以全日最高水平作收，上升64點或0.58%；創業板指數報2,170點，上升24點或1.15%。市場交投熾熱，滬深兩市成交合計升逾6%至9,999億元(人民幣，下同)。

各板塊普遍走高，半新股大漲逾12%；化工股漲逾2%；有色金屬、電力股漲逾1%；鋼鐵、房地產、石油、煤炭股靠穩；水泥股則跌逾1%；金融股走低。

A股近期持續好轉，主因中央釋放強烈寬鬆貨幣政策訊號。人民銀行周一發佈，為對沖逆回購到期等因素的影響，維護銀行體系流動性合理充裕，計劃開展2,000億元人民幣中期借貸便利(MLF)操作，以及1,000億元7天期逆回購。MLF利率由3.25厘下調至3.15厘，降幅10個基點，7天逆回購利率維持2.4

LPR下調勢成定局

今次MLF利率及月初逆回購中標利率均調低10個基點，意味着本月20日的貸款市場報價利率(LPR)下調勢成定局，預測1年期利率降10個基點，5年期以上品種或維持不變。周一有1萬億元逆回購到期，扣除MLF和逆回購共3,000億元投放，即單日有7,000億元資金淨回籠，而昨天有另外2,200億元逆回購到期。

人民銀行副行長潘功勝月初曾表示，在疫情下，保持經濟增長變得更重要，當時他已暗示MLF和LPR利率有較大機會下調。MLF利率定價可反映LPR走勢。自去年11月5日為例，人行推出4,000億元MLF操作，期限為1年，中標利率3.25厘，較上一期低0.05厘，為3年半以來首次下降；同月，1年期和5年期LPR亦以同一幅度調低。

本周四發佈的2月份LPR定價，市場幾乎一致認為會有減息行動刺激經濟，1年期降幅看齊逆回購和MLF的10個基點勢成定局，5年期以上品種是否降利率則現分歧。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市 領航



黃敏碩

寶鉅證券董事及集團首席投資總監

早前在內地推出國產TESLA衝擊了汽車業界後，近日該公司指其太陽能瓦片或屋頂業務將進軍歐洲及內地市場，並將成為特斯拉的另一重

憧憬光伏需求增 福萊特玻璃前景看俏

點業務，令市場憧憬光伏產品的需求或迎來增長。

另一方面，韓國最大的多晶硅製造商OCI公佈，將會停止位於群山市的三家太陽能多晶硅工廠，以達到重組及縮小規模的目的。在韓國的業者削減產能底下，內地的光伏企業有望藉此進一步搶佔市場佔有率，加上光伏行業在經歷過去的低潮後，相關的產品價格已逐漸回升，隨光伏補貼項目繼續落地，光伏產品的需求年內仍具提升空間，是中線可留意的板塊。

滬深股市 述評

興證國際

A股放量震盪 兩市成交萬億元

A股三大指數昨日開盤漲跌不一，之後震盪走高，創指漲1%，半導體、大飛機板塊拉升。臨近上午收盤，三大指數集體翻綠，隨後創指拉升翻紅。午後，三大指數小幅回升，深成指翻紅，半導體、廣電系個股持續拉升。臨近盤尾，滬指拉升翻紅。總體上，個股衝高回落，市場賺錢效應有所回落，漲停家數近150隻，總體大盤氛圍尚可。截至收盤，滬指上漲0.05%，收報2,985點；深成指上漲0.58%，收報11,306點；創業板指上漲1.15%，收報2,171點。兩市合計成交9,999.5億元(人民幣，下同)，北向資金全天淨流入53.91億元，終結連續5日淨流入，其中滬股通淨流出逾34億元。

大市緩慢恢復可期

線上教育站上風口，概念股午後派漲停潮。教育部門推動線上復課，實現「停課不停學」。國防軍工板塊維持強勢，近十隻個股漲停。光刻膠板塊同樣走強。復工進入關鍵驗

證期，政策全面發力下緩慢恢復可期。

資金料追捧落後股

回顧節後交易，第一周投資者行為主要體現為節前流出資金的回流和交易資金搶反彈，最先交易反彈彈性大、受疫情影響有限或受益於疫情的板塊，科技、醫藥、非接觸性行業率先爬出「黃金坑」。第二周則體現了配置型資金的接力，政策預期有改善的、尤其是跟穩增長相關的板塊，上游工業品、房地產等陸續出現反彈輪動接力。

經過過去兩周，相當多板塊已經爬出「黃金坑」，隨著政策重心的逐步調整，從短期較高確定性的角度而言，未來增量配置型資金大概率是流向這一輪反彈相對滯漲的估值窪地。政策接力下，今年全年的科技主線將進一步強化。具體操作上，近期成交量持續放大，短線推薦關注券商、新能源汽車產業鏈、半導體、5G、醫藥以及地產等板塊，長線繼續建議關注金融、優質成長股和消費藍籌等。

可在6.8元水平收集