紅籌國企 窩輪 張怡

券商股熱炒 信証勢攀高

人行再推變相減息的舉措，刺激上證綜指重返3,000關之上，收報3,030點，升55點或1.84%。內地股市向好，港股則相對遜色，大部分時間均以偏軟為主，收市報27,609點，跌47點或0.17%。內地連番出招穩定金融市場及全力撐經濟，續有利資金流入券商板塊，作為行業龍頭股的中信証券(6030)值得看高一線。

信証較早前公佈業績快報，截至去年12月31日止年度，淨利潤122.88億元（人民幣，下同）增長30.86%，每股盈利1.01元。集團指出，去年度營業收入431.77億元，同比增長16%，營業利潤升約42%至約170.89億元，加權平均淨資產收益率增1.6個百分點至7.8%。信証又指出，於去年底資產總額增21.23%至7,918億元，每股淨資產13.34元，同比升5.54%。

龍頭優勢可享較高估值

此外，集團日前公佈的營運數據顯示，1月份營業收入19.04億元人民幣，按年下降10.91%。錄得淨利潤8.6億元人民幣，增長16.1%。1月止，淨資產1,465億元人民幣。業務表現仍維持較佳的增長勢頭。受惠於中央全力撐市，內地證券市場交投活躍，首次公開募股(IPO)融資大幅增加，均利好信証營收。據中國證券報數據顯示，集團2019年IPO承銷及保薦收入排名行業首位，市場份額約12.8%。該股昨收18.12元(港元，下同)，預測市盈率約12倍，市賬率1.26倍，作為行業龍頭應可享較高估值。趁股價走勢向好跟進，目標價為52周高位的21.2元，惟失守10天線支持的17.08元則止蝕。

看好阿里留意購輪17747

阿里巴巴-SW(9988)昨逆市向好，收報215.6元，升1.6元或0.75%。若看好該股短期反彈走勢，可留意阿里國君購輪(17747)。17747昨收0.194元，其於今年6月29日最後買賣，行使價233.88元，兌換率為0.5，現時溢價12.98%，引伸波幅31.6%，實際槓桿8.3倍。

AH股 差價表

2月20日收市價

人民幣兌換率0.90164(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(%)
浙江世寶	1057(002703)	0.89	4.70	82.93
洛陽玻璃股份	1108(600876)	3.08	16.03	82.68
中信建投証券	6066(601066)	7.47	35.47	81.01
拉夏貝爾	6116(603157)	1.15	5.43	80.90
山東墨龍	0568(002490)	0.83	3.46	78.37
第一拖拉機	0038(601038)	1.62	6.55	77.70
京城機電股份	0187(600860)	1.40	5.02	74.85
東北電氣	0042(000585)	0.53	1.83	73.89
中州證券	1375(601375)	1.75	5.71	72.37
綠色動力環保	1330(601330)	3.35	10.22	70.45
中石化油服	1033(600871)	0.78	2.21	68.18
天津創業環保	1065(600874)	2.57	7.13	67.50
中船防務	0317(600685)	5.40	14.10	65.47
中國人民保險	1339(601339)	2.96	7.54	64.60
昊海生物科技	6826(688366)	40.60	102.61	64.32
中國銀河	6881(601881)	4.66	11.47	63.37
申萬宏源	6806(000166)	2.19	4.94	60.03
中遠海發	2866(601866)	1.03	2.29	59.45
新華文軒	0811(601811)	5.58	12.36	59.29
東方證券	3958(600958)	4.90	10.84	59.24
東方電氣	1072(600875)	4.81	10.51	58.74
大連港	2880(601880)	0.85	1.84	58.35
福萊特玻璃	6865(601865)	7.39	15.69	57.53
光大證券	6178(601788)	6.22	13.08	57.12
上海電氣	2727(601727)	2.36	4.84	56.04
山東新華製藥	0719(000756)	4.16	8.50	55.87
秦港股份	3369(601326)	1.41	2.86	55.55
長飛光纖光纜	6869(601869)	16.08	32.19	54.96
南京熊貓電子	0553(600775)	4.75	9.26	53.75
莊園牧場	1533(002910)	5.62	10.70	52.64
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.87	1.65	52.46
大眾公用	1635(600635)	2.40	4.55	52.44
招商證券	6099(600999)	10.30	19.32	51.93
上海石油化工	0338(600688)	2.11	3.69	48.44
中遠海能	1138(600026)	3.52	6.14	48.31
中廣核電力	1816(003816)	1.98	3.40	47.49
海通證券	6837(600837)	9.14	15.52	46.90
中國通號	3969(688009)	4.18	7.01	46.24
中煤能源	1898(601898)	2.72	4.56	46.22
重慶農村商業	3618(601077)	3.67	6.08	45.58
四川成渝高速	0107(601107)	2.22	3.66	45.31
鄭州銀行	6196(002936)	2.61	4.29	45.14
中國中冶	1618(601618)	1.57	2.58	45.13
中國人壽	2628(601628)	19.56	31.99	44.87
大唐發電	0991(601991)	1.38	2.23	44.20
中國石油股份	0857(601857)	3.42	5.38	42.68
東江環保	0895(002672)	6.37	9.97	42.39
中遠海控	1919(601919)	2.89	4.48	41.84
江西銅業股份	0358(600362)	9.67	14.89	41.44
鄭煤機	0564(601717)	4.10	6.24	40.76
新華保險	1336(601336)	32.00	48.41	40.40
兗州煤業股份	1171(600188)	6.29	9.41	39.73
金隅集團	2009(601992)	2.29	3.38	38.91
華能國際電力	0902(600011)	3.39	4.99	38.75
中海油田服務	2883(601808)	12.30	18.04	38.52
晨鳴紙業	1812(000488)	3.33	4.86	38.22
長城汽車	2333(601633)	5.95	8.60	37.62
中國鋁業	2600(601600)	2.29	3.23	36.08
HTSC	6886(601688)	14.54	20.45	35.89
中信証券	6030(600030)	18.12	25.42	35.73
白雲山	0874(600332)	26.25	36.72	35.54
中國交通建設	1800(601800)	5.81	8.07	35.09
中興通訊	0763(000063)	32.25	44.59	34.79
中國南方航空	1055(600029)	4.69	6.40	33.93
華電國際電力	1071(600027)	2.51	3.42	33.83
中信銀行	0998(601998)	4.22	5.71	33.36
洛陽鉬業	3993(603993)	3.52	4.68	32.18
中國東方航空	0670(600115)	3.82	5.07	32.07
海信家電	0921(000921)	8.29	11.00	32.05
金風科技	2208(002202)	8.77	11.63	32.01
麗珠醫藥	1513(601513)	29.25	38.26	31.07
上海醫藥	2607(601607)	15.44	20.03	30.50
北京北辰實業	0588(601588)	2.24	2.89	30.12
國泰君安	2611(601211)	14.36	18.46	29.86
比亞迪股份	1211(002594)	53.60	68.10	29.03
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.16	2.71	28.13
廣汽集團	2238(601238)	9.14	11.30	27.07
中國太保	2601(601601)	28.35	34.60	26.12
中國中車	1766(601766)	5.32	6.47	25.86
中國國航	0753(601111)	6.98	8.39	24.99
紫金礦業	2899(601899)	3.83	4.59	24.77
中國光大銀行	6818(601818)	3.33	3.95	23.99
青島港	6198(601298)	5.32	6.30	23.86
復星醫藥	2196(600196)	22.20	26.26	23.78
中國神華	1088(601088)	14.24	16.76	23.39
安徽皖通高速	0995(600012)	4.70	5.50	22.95
中國中鐵	0390(601390)	4.67	5.38	21.73
浙商銀行	2016(601916)	3.84	4.39	21.13
中國石油化工	0386(600028)	4.23	4.79	20.38
中國銀行	3988(601988)	3.22	3.63	20.02
中集集團	2039(000039)	7.70	8.64	19.65
郵儲銀行	1658(601658)	5.03	5.56	18.43
農業銀行	1288(601288)	3.19	3.51	18.06
中國鐵建	1186(601186)	8.70	9.38	16.37
民生銀行	1988(600016)	5.52	5.94	16.21
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.77	10.48	15.94
鞍鋼股份	0347(000898)	2.77	2.92	14.47
福耀玻璃	3606(600660)	23.95	25.09	13.93
青島啤酒股份	0168(600600)	45.00	46.50	12.74
建設銀行	0939(601939)	6.55	6.76	12.64
深圳高速公路	0548(600548)	10.02	10.32	12.46
交通銀行	3328(601328)	5.20	5.35	12.36
青島銀行	3866(002948)	5.56	5.58	10.16
中聯重科	1157(000157)	6.42	6.43	9.98
工商銀行	1398(601398)	5.55	5.51	9.18
萬科企業	2202(000002)	30.90	29.85	6.66
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.96	2.81	5.02
濰柴動力	2338(000338)	15.60	14.78	4.83
藥明康德	2359(603259)	118.50	111.00	3.74
海螺水泥	0914(600585)	56.05	52.45	3.65
招商銀行	3968(600036)	38.75	35.98	2.89
中國平安	2318(601318)	91.60	83.28	0.83

股市縱橫 韋君

中車時代電氣強勢已成

受惠於中央放水刺激，內地上證綜指昨日勁升1.84%，重返3,000關，收報3,030點，惟昨日港股刺激並不大。恒指高開111點後即掉頭回落，最多曾挫272點，及至午後跌勢始逐步收窄，埋單計數跌47點或0.17%，收報27,609點，主板成交再逾千億，達1,008億多元。

大市反彈動力未如理想，惟資金仍見輪動，市場憧憬中央加快推動基建投資，料有利吸引熱錢回流相關股份。中車時代電氣(3898)近日反覆回升，在股價技術走勢轉強下，不妨考慮續跟進。

中車時代電氣截至2019年9月底止首三季業績，錄得營業額95.98億元（人民幣，下同），按年升3.5%；純利15.03億元，按年升1.5%。意味第三季盈利按年跌1%，核心盈利跌5%。期內，受到新產品維修問題急升影響，EBIT率收縮314點子。每股盈利1.28元；毛利率由去年同期的38.8%升至38.9%。

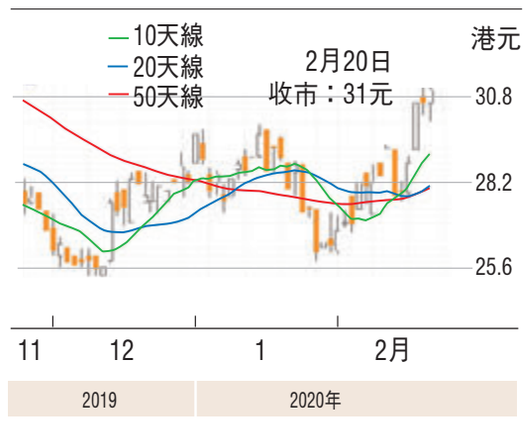
中車時代電氣去年首三季業績表現平平，主要由於動車及路軌維修車輛銷售較預期疲弱。不過，第三季毛利率仍可維持在38.5%高水平，按季平穩，預期核心盈利可望於2020及2021年逐步改善。

外資持重倉成基金愛股

根據港交所權益資料顯示，中車時代電氣獲Schroders Plc於2月7日在場內以每股平均價27.9619港元增持66.82萬股，涉資約1,868.41萬港元。增持後，Schroders Plc的最新持股數目為49,451,373股，持股比例由8.91%升至9.04%。

值得一提的是，中車時代電氣一向被視為基金愛股，除Schroders Plc外，FIL Limited也持有7.94%權益，而貝萊德和Impax Asset Management Group plc則分別持有5.86%和5%，單是上述四家策略股份合共已持有27.84%權益。

該股是於1月29日退至25.85元(港元，下同)水平獲承接後展開新一升浪，並於上周三攀高至31.3元始遇阻，已造出去年11月6日以來高位，



股價昨收31元，升0.4元或1.31%，因現價已漸拋離10天、20天及50天等多條重要平均線，論走勢已轉強。順勢跟進，下一個目標將上移至35元，惟失守10天線支持的29.08元則止蝕。

港股透視

港股積弱 仍處回調狀態

葉尚志
第一上海首席策略師

2月20日，港股出現先跌後修復，但未能擺脫總體回調行情。恒指跌了接近50點，雖然日內跌幅不大，但是從隔夜晚上標普500以及納指再創歷史新高、A股上綜指升穿3,000點關口來說，港股依然是有跟不上的情況出現，顯示港股盤面仍處於弱勢，要注意後市仍有調整的空間。操作上，在保護控制好倉位之後，建議可以再觀察一下。

另外，由於市況仍處於回調的行情，市場趁高套現的意慾比較大，因此，還是要警惕短線追高的操作風險，股價要是在此期間衝高了，也可以考慮先獲利。恒指出現震盪後修復的日內行情，在盤中曾一度下跌273點低見27,383點，其後跟隨A股做出反彈修正，中資券商股表現相對突出，但目前仍未見有重磅指數股再度跑出來領漲。

恒指收盤報27,609點，下跌47點或0.16%；國指收盤報10,914點，上升5點或0.05%。另外，港股主板成交金額回升至1,008億多元，而沽空金額有146.5億元，沽空比例14.53%。至於升跌股數比例是865：876，日內漲幅超過10%的股票有37隻，而日內跌幅超過10%的股票有24隻。

建行仍能保持穩好走勢

走勢上，估計港股未能擺脫漲後回調的行情，繼續以合共佔了恒指市值達40%的四大指數股來看，匯控(0005)在周二公佈業績後仍在尋底，走了一波四連跌，再跌了0.35%至56.8元收盤；友邦保險(1299)仍受疫情影響處於弱勢，跌0.18%至79.65元收盤，在盤中一度下探至250日線78.62元尋找支持。

強勢股騰訊(0700)亦開始跟隨大市進入回整狀態，下跌0.34%至410元收盤，初步失守了10日線410.06元，是本月3日以來首次低於10日線來收盤；而在內地加推寬鬆政策、近期成為護盤主力的建行(0939)，目前仍能保持穩好，收報6.55元，6.45元依然可以看作為短期好淡分水線。

警惕短線追高操作風險

在市況處於回調的行情下，市場趁高套現獲利的意慾比較大，因此，還是要警惕短線追高的操作風險，股價要是在此期間衝高了，也可以考慮先獲利。

另一方面，由於疫情擴散情況有出現逐步受控跡象，一些在早前受到疫情打擊、但股價仍未修復過來的品種如消費、航空以及保險等等，近日亦見有開始震盪打底的狀態。疫情最終是會過去的，但是對於經濟活動以及企業營運的短期損害打擊，是我們目前仍將要面對的，尤其是在數字上開始表露出來的時候，估計將會對市場帶來彈升後的回撤震盪。

(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

金融股助力 滬指破3000關

A股昨日發力上攻，滬指一舉站上3,000點大關。早盤兩市小幅高開，開盤之後指數一度衝高，創指漲逾1%，隨後迅速回落，滬指盤中一度翻綠，白酒股強勢拉升，臨近上午收盤，指數再度回暖。午後，三大指數集體拉升，滬指漲重回3,000點，創指漲逾2%，券商板塊強勢爆發，總體上，A股多板塊持續拉漲，市場資金活躍，滬深兩市成交金額再次破萬億元。截至收盤，上證指數收漲1.84%，報3,030點；深成指漲2.43%，報11,509點；創業板指漲2.21%，報2,187點。

券商股掀漲停潮

金融股午後集體發力，券商股掀漲停潮。特斯拉概念持續活躍。國產芯片概念股爆發。整體看，政策逆周期調節和資金的大幅介入為市場提供了強有力的支撐，市場出現罕見的8連陽，成交量重返萬億元。可以看到，無論是去年以來多重逆周期調節政策的不斷顯現，還是此次事件以後政策的大力支撐，市場的韌性已經是比較的強勢。

而去年以來，外資不斷擴容和介入，包括對中長期資金的引入，市場資金的支撐也是不言而喻。而市場在2月3日重挫之後出現連續反彈，呈現出歷史罕見的8連陽，也印證了向好趨勢未改變的判斷。

新上行空間打開

市場向好趨勢未曾改變，雖然短期事件性影響對經濟會產生小幅抑制，但中期看市場總體支撐和提振的基礎依舊存在。經歷過短期的重挫和快速回升之後，股市人氣已經高漲，新的上行空間已經打開，期待行情的延續以及衝擊新高的趨勢。操作上，短期內近期漲幅較大的品種，若沒有業績+政策支撐的盡量做到逢高減倉；中線仍以低吸券商+大科技為主；另外一定要關注短期內未漲板塊的補漲機會。

證券 分析 凱基證券

藍光嘉寶盈喜宜候調整吸

藍光嘉寶(2606)日前發盈喜，預期截至2019年12月31日止年度的未經審核綜合淨利潤將較2018年同期錄得不低於40%的增長，主要受惠於在管面積增加及物業管理服務，社區增值服務以及諮詢服務所產生收入的綜合上升。

事實上，近期多家物管公司均先後發出盈喜，當中新城悅(1755)料同比多賺不小於80%、碧桂園服務(6098)同比多賺不小於50%、雅生活服務(3319)同比多賺不小於45%，均高於藍光嘉寶。另外，公司於去年上半年的股東應佔溢利亦增長1倍，或反映下半年增速有所減慢。

受疫情影響，有助提高民眾對環境清潔衛生意識，並增加對物業管理需求，長遠有利物業管理行業發展。雖然因疫情期間需要作出更多衛生支出，不過內地多個城市推出物管補貼的措施，有利減輕其對盈利的影響。

社區增值服務需求包括室內消毒、產品與服務上門等或因而上升，亦有利增強增值服務表現。

公司為藍光發展旗下的物管公司，是中國西南地區及四川省的領先物業管理服務供應商。於去年6月底，公司共擁有436個在管項目及48個已訂約管理但未交付的項目，在管建築面積6,330萬平方米。

目前公司的的收入主要分為物業管理服務、諮詢服務及社區增值服務，分別佔整體收入的58.8%、20.5%及20.7%。以物業類型劃，住宅物業佔93.7%，而非住宅物業則佔6.3%。收費模式方面，公司絕大部分物業管理費為包乾制收取。

拓第3方開發商有可為

公司的第3方開發的管理面積維持較高的增長，由2016年的540萬平方米增加至2018年3,380萬平方米。公司料第三方開發商有望在未來3年內提供3,830萬平方米的新增管理面積，繼續為收入提供增長動力。

估值上，公司預測市盈率15.6倍，市賬率約3.55倍，股息率1.8%，較同業低，建議投資者待調整收集。

股票 推介

金利豐證券
研究部執行董事

中海物業整固後有望再上

新冠肺炎持續擴散，物業管理行業具備現金流強的特性，加上未來前景向好，物管展現「抗疫力」。另外，內地物管行業仍處於一個非常分散的狀況，當中不少大型房企先後分拆旗下物管公司，由於背靠母公司，相對較具知名度，擁有較大的在管面積規模，以及客戶基礎扎實。中海物業（2669）母公司為中國海外，隨着母公司未來的業務發展，集團的管理面積有望水漲船高。於去年6月底，集團管理中物業的總建築面積，按年增加7.9%至1.42億平方米。

2019年上半年，集團的整體收益24億元，按年上升25.9%，經營溢利上升11.9%至3.53億元，純利增加12.5%至2.49億元。不過，直接經營成本升幅39.1%，令毛利出現倒退，按年下跌8.5%至4.83億元。期內，物業管理服務為主要收入來源，分部收入升23.1%至19.38億元，佔總成收入的80.8%，其中92.9%來自包幹制的固定物業管理合同的收益；分部利潤上升11.1%至2.48億元。

淨現金水平 財務穩健

集團亦加大發展增值業務，包括非住戶增值服務、住戶增值服務、居家生活服務，以及商業服務運營；2019年上半年，分部收入按年增加32.7%至4.57億元，收入佔比由17.5%擴張至19%。另外，集團自2018年下半年開始涉足停車位買賣業務，2019年上半年分部收入550萬元。由於集團擴展至停車位買賣業務並增購了停車位存貨，銀行結餘及現金較2018年底跌14.1%至20.6億元，並無銀行借貸，處於淨現金水平，財務穩健。

走勢上，自本月初成上升軌，各主要平均線呈順向排序屬利好，周三高見6.49元，惟STC%K線走低於%D線，MACD牛差距收窄，宜候低5.8元吸納，中線上望6.8元，不跌穿5.3元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)