

紅籌國企 窩輪

張怡

復工添動力 中聯重科走強

中聯重科(1157) 2月21日 收市：6.46元

隨著各地基建行業開始分批復工，相關行業板塊和個股自2月初以來，呈快速反彈勢頭，中聯重科(1157)便為其中之一。事實上，中聯重科由2月4日低位的5.55元，反覆升至昨高位的6.55元，回升幅度已逾17%。該股昨收報6.46元，升0.04元或0.62%，現價繼續穩於多條重要平均線之上，配合有盈喜支持，料股價後市的反彈空間仍在。

中聯重科較早前公佈業績預告，去年歸屬於上市公司股東的淨利潤料介乎43億元(人民幣，下同)至45億元，按年增長112.89%至122.79%，每股基本收益介乎0.55元至0.57元。集團指，內地去年房地產和基建等下游行業需求保持較好增速，工程機械行業持續景氣，全年保持中高速增長。集團旗下的混凝土設備、起重設備等產品市場反饋良好、產銷兩旺，土方設備、高空作業平台等新興潛力產品實現了突破，海外業務持續增長，公司整體取得了明顯好於行業平均水平的銷售收入增速。

另外，集團平均毛利水平同比大幅改善，並繼續嚴控各項成本費用，尤其是銷售規模增長，管理費用率和財務費用率按年下降較快。瑞信在早前的研究報告，基於管理層對行業持續的需求和公司的定位有信心，因此將其2019年-21年收入預期分別1.8%、5.6%及5.7%，目標價由7.51元(港元，下同)升至8.97元，維持「跑贏大市」評級。中聯重科預測市盈率約10倍，市賬率1.15倍，估值在同業仍有偏低感。趁股價逆市向好順勢跟進，上望目標暫看52周高位的7.16元，中線則看8元關，惟失守50天線支持的6.22元則止蝕。

看好美團留意購輪13229

美團點評-W(3690)昨收報103.2元，微跌不足0.1%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意美團瑞信購輪(13229)。13229昨收0.133元，其於今年6月19日最後買賣，行使價110.98元，現時溢價13.98%，引伸波幅40.1%，實際槓桿6.6倍。

AH股 差價表					2月21日收市價				
					人民幣兌換率0.9038 (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)	2.97	16.01	83.23				
浙江世寶		1057(002703)	0.91	4.79	82.83				
拉夏貝爾		6116(603177)	1.14	6.34	82.71				
中信建投証券		6066(601066)	1.48	34.97	80.67				
山東墨龍		0568(002490)	0.82	3.46	78.58				
第一拖機股份		0038(601038)	1.6	6.5	77.75				
京城機電股份		0187(600860)	1.4	5.06	74.99				
東北電氣		0042(000585)	0.5	1.8	74.90				
中州證券		1375(601375)	1.75	5.64	71.96				
綠色動力環保		1330(601330)	3.31	10.24	70.79				
中石化油服		1033(600871)	0.78	2.27	68.95				
大津創業環保		1065(600874)	2.56	7.14	67.60				
中船防務		0317(600685)	5.32	14.24	66.24				
中國人民保險		1339(601339)	2.94	7.49	64.53				
中國銀河		6881(601881)	4.57	11.35	63.61				
莫海生物科技		6826(688366)	40.9	99.3	62.78				
申萬宏源		6806(000166)	2.12	4.91	60.98				
中遠海發		2866(601866)	1.01	2.33	60.82				
東方證券		3958(600958)	4.87	10.9	59.62				
新華文軒		0811(601811)	5.61	12.47	59.34				
東方電氣		1072(600875)	4.64	10.21	58.93				
大連港		2880(601880)	0.84	1.84	58.74				
福萊特玻璃		6865(601865)	7.3	15.62	57.76				
大連港		6179(601798)	6.15	13.69	57.26				
山東新華製藥		0719(000756)	4.1	8.62	57.01				
上海電氣		2727(601727)	2.31	4.82	56.69				
泰港股份		3369(601326)	1.39	2.86	56.08				
長飛光纖光纜		6869(601869)	16	32.77	55.87				
南京熊猫電子		0553(600775)	4.76	9.49	54.67				
莊園牧場		1533(002910)	5.63	10.66	52.27				
招商證券		6099(600999)	10.14	19.06	51.92				
重慶鋼鐵股份		1053(601005)	0.88	1.65	51.80				
大眾公用		1635(600635)	2.45	4.57	51.55				
上海石油化工		0338(600688)	2.09	3.69	48.81				
中遠海能		1138(600026)	3.49	6.09	48.44				
中廣核電力		1816(000316)	1.96	3.37	47.21				
海通證券		6837(600837)	9	15.4	47.18				
中國通號		3969(688009)	4.09	6.96	46.89				
四川成渝高速		0107(601107)	2.17	3.68	46.71				
中煤能源		1898(601898)	2.71	4.56	46.29				
中國人壽		2628(601628)	19.28	32.2	45.89				
中國中冶		1618(601618)	1.55	2.57	45.49				
大唐發電		0991(601991)	1.36	2.25	45.37				
重慶行		3618(601077)	3.66	6.05	45.33				
鄭州銀行		6196(602396)	2.6	4.33	45.13				
中環環保		0895(002672)	6.08	9.81	43.99				
中國石油股份		0857(601857)	3.38	5.37	43.12				
中遠海控		1919(601919)	2.83	4.46	42.65				
江西銅業股份		0358(600362)	9.55	14.91	42.11				
鄭煤機		0564(601717)	4.12	6.33	41.18				
新華保險		1336(601336)	31.25	47.99	41.15				
兗州煤業股份		1171(600188)	6.24	9.44	40.26				
長城汽車		2333(601633)	5.92	8.86	39.61				
金隅集團		2009(601992)	2.26	3.38	39.57				
晨陽綠業		1812(000488)	3.23	4.83	39.56				
晨陽綠業		2333(601808)	12.1	18.05	39.44				
華能國際電力		0902(600011)	3.38	5	38.91				
中興通訊		0763(000063)	32	45.55	36.51				
白雲山		0874(600332)	26	36.84	36.22				
HTSC		6886(601688)	14.48	20.36	35.72				
中信証券		6030(600030)	17.92	25.18	35.68				
中國鋁業		2600(601600)	2.3	3.23	35.65				
中國交通建設		1800(601800)	5.77	8.03	35.06				
中國南方航空		1055(600029)	4.55	6.3	34.73				
洛陽鉚接		3993(603993)	3.33	4.6	34.58				
華電國際電力		0158(600600)	4.35	6.38	32.44				
中國東方航空		0670(600115)	3.66	5.02	34.11				
海信家電		0921(000921)	8.07	10.96	33.45				
中國銀行		0998(601998)	4.19	5.69	33.45				
麗珠製藥		1513(601513)	28.8	38.3	32.04				
上海醫藥		2607(601607)	15.18	20.11	31.78				
金風科技		2208(002202)	8.22	11.47	31.29				
北京北辰實業		0588(601588)	2.23	2.88	30.02				
廣深鐵路股份		0525(601333)	2.13	2.74	29.74				
國泰君安		2611(601211)	14.7	18.58	28.50				
比亞迪股份		1211(002594)	53.4	67.5	28.50				
青島啤酒		0238(601238)	11.7	11.7	28.16				
中國太保		2601(601601)	27.8	34.52	27.22				
中國中車		1766(601766)	5.28	6.49	26.47				
紫金礦業		2899(601899)	3.88	4.7	25.39				
安徽皖通高速		0995(600012)	4.57	5.5	24.91				
中國國航		0753(601111)	6.85	8.24	24.87				
復星醫藥		2196(600196)	22	26.43	24.77				
青島港		6198(601298)	5.3	6.34	24.45				
中國神華		1088(601088)	14.08	16.74	23.98				
中國光大銀行		6818(601818)	3.32	3.93	23.65				
中國中鐵		0390(601390)	4.24	5.38	22.44				
浙商銀行		2016(601916)	3.83	4.38	20.97				
中國石油化工		0386(600028)	4.21	4.79	20.57				
中集集團		2039(000039)	7.58	8.61	20.44				
中國銀行		3988(601988)	3.19	3.62	20.36				
郵儲銀行		1658(601658)	5.01	5.52	17.97				
農業銀行		1288(601288)	3.17	3.49	17.91				
民生銀行		1988(600016)	5.46	5.91	16.51				
江蘇寧滬高速		0177(600377)	9.71	10.49	16.34				
中國鐵建		1186(601186)	8.69	9.33	15.82				
鞍鋼股份		0347(000898)	2.72	2.91	15.52				
青島啤酒股份		0158(600600)	4.35	4.6	14.72				
建設銀行		0939(601939)	6.46	6.77	13.76				
福耀玻璃		3606(600606)	23.9	25.01	13.64				
深圳高速公路		0548(600548)	9.83	10.21	12.99				
交通銀行		3328(601328)	5.17	5.37	12.99				
青島銀行		3866(600148)	5.44	5.54	11.26				
中聯重科		1157(000157)	6.46	6.5	10.18				
工商銀行		1398(601398)	5.52	5.49	9.13				
萬科企業		2202(000002)	30.4	29.25	6.07				
馬鞍山鋼鐵股份		0323(600808)	2.97	2.79	3.79				
黎明康德		2359(600359)	120.4	112.71	3.46				
瀋陽藥業		0158(600600)	15.96	14.91	3.14				
招商銀行		3968(600036)	38.45	35.64	2.50				
海螺水泥		0914(600585)	56.45	52.26	2.38				
中國平安		2318(601318)	91	82.38	0.17				

板塊 透視

耀才證券研究部高級分析員 黃澤航

逆周期調節再加碼 A股撥雲見日

過去一周，內地股市表現十分亢奮，市場價量齊升，板塊輪動有序，賺錢效應強，滬指放量回補節前缺口，再度站上3,000點（按周升幅4.2%），創業板指則繼續放量上攻至2,226點（按周升幅7.6%），兩市日均成交達到10,426億元（人民幣），兩融餘額升至10,898億元，北向資金本周淨流入64.93億元，盤面上，電子、綜合金融、國防軍工、通信和電腦板塊漲幅介於10%~14%。疫情籠罩之下，內地股市持續逼空的行情讓人目瞠口呆，尤其以創業板指表現最為牛氣衝天，不過，有投資者表示，短線炒作後，指數估值已高，擔心大幅調整，望而卻步。

筆者認為，目前創業板非常亢奮，有基本面支持，政策面利好和資金面追捧，短線或因第一季度業績披露而存在估值消化和股價調整需求，但中線升勢已確認，機會將大於風險。先講基本面，未來幾年，創業板指的業績展望積極，而目前正處於成長新起點，往前看，存在業績低基數效應，往後看，中期需求邏輯強勁。

創業板盈利已有保障

具體來看，創業板在上一輪擴張併購(2015年)後，留下不少後遺症，如高額商譽、重組效益低等，2016-2018年期間，每年都存在大額資產減值的問題，拖累業績，導致估值一直縮水，這個情況在2019年基本出清，今後幾年業績有前期低基數支持。另一方面，5G等新IT技術和新應用場景、特斯拉為首的新能源汽車產業機會、宏觀補庫存周期，再加上，國產化加速提振供應鏈，已經從以往的概念遐想轉入現實兌現，為創業板盈利提供充分保障。

再看政策利好，內地疫情爆發並擴散之後，貨幣、政策、產業和資本政策及時加碼，穩定市場，值得一提的，創業板再融資政策鬆綁，加上推行註冊制的預期，進一步打開指數估值空間；另外，央行如期下調LPR，營造寬鬆低息環境，有助指數估值模型提高定價。

最後是資金面，本輪加速上漲的行情離不開爆款基金頻現，尤其受到疫情影響，閒餘資金趨利，各大公募基金馬不停蹄，個人投資者開戶和互聯網基金申購亦十分活躍，最終，我們看到，兩市成交金額、兩融槓桿和北向資金都呈現明顯的增

港股 透視

葉尚志 第一上海首席策略師

大市續跌 伺機低吸優質股

2月21日，港股仍處於回調行情格局，恒指跌了有300點，下探至27,300點水平。A股繼續周內的上衝，但港股依然跟不上，情況顯示港股盤面仍處於弱勢，如果A股以及美股出現升後回吐的話，估計對於正處於弱勢的港股，會構成進一步的打擊。操作上，在保護控制好倉位之後，建議可以再觀察一下，等候強勢優質股進一步回整時的低吸機會。

恒指出現低開低走，在盤中曾一度下跌344點低見27,265點，弱勢盤面有進一步深化加劇的傾向，如果外圍股市於此期間出現升後回吐的話，要提防港股的回調跌勢將會有所加速。恒指收盤報27,309點，下跌300點或1.08%。國指收盤報10,791點，下跌123點或1.12%。

業績期增短期波動性

另外，港股主板成交金額有1,002億多元，而沽空金額有156億元，沽空比例15.56%。至於升跌股數比例是597：1,126，日內漲幅超過10%的股票有28隻，而日內跌幅超過10%的股票有20隻。

目前，港股依然表現出跟不上外圍股市的情況，說明了港股盤面仍處於弱勢，並且有進一步深化加劇的傾向。正如近日指出，港股業績期的到來，是令到市場焦點回轉到內部因素的原因，而情況亦增加了港股的短期波動性。總體上，雖然市場都已有心理準備，估計這次業績應該不會太好看，但是港股在春節後已彈升了不少，估計這個會對港股構成高位回調的壓力，也是我們近日提出要警惕短線追高風險的原因。

若見二萬七 入市良機

重磅指數股方面，出了業績的匯控(0005)走了一波五連跌仍在尋底，而在周四收盤後發業績的中國平安(2318)，股價亦出現了震盪但尚算平穩，下跌0.65%至91元收盤，能否擺脫短期弱勢有待觀察。

而另一焦點股港交所(0388)，業績將於周三公佈，是接下來的關注點。由此來看，相信港股仍有回調下跌的空間，但如果恒指進一步跌低於27,000點的話，跌近春節後長線資金進場介入的位置水平，逐步低吸的操作值博率將可再次浮現。

以指數股來看，在本月初新冠肺炎疫情爆發後，仍有能力再度向上突破創年內新高的，包括有騰訊(0700)、中國鐵塔(0788)、恒安國際(1044)、以及比亞迪股份(1211)等等，都屬於大盤強勢股品種，建議可以優先關注它們強勢回整時的吸納機會。(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

科技股盛宴延續 創指周漲7.6%

A股昨日強勢不改，科技股全線反彈。三大指數開盤漲跌不一，之後創指迅速衝高漲逾1%，深成指走強，滬指表現較弱，臨近上午收盤，創指拉升漲逾2%。午後兩市震盪回落，科技股小幅回調，指數維持震盪態勢。總體上，A股再度放量拉升，超百隻個股漲停，市場造好情緒不減，除部分龍頭強勢股外衝高回落外科技股盛宴延續。兩市成交量同步溫和放大，連續三天穩定在萬億元(人民幣，下同)水平上。截至收盤，上證指數報3,040點，漲0.31%；深成指報11,630點，漲1.05%；創指報2,227點，漲1.82%。深證成指盤中創逾4年新高；創業板成交額創歷史新高。本周，上證指數漲4.2%，深證成指漲6.54%，創業板指漲7.61%。

量子通信概念大升

汽車類個股整體走強，中國汽車工業協會向相關部門提交了推遲全國範圍實施國六排放標準的建議，不過建議是否被採納目前還未知。量子通信概念大幅拉升，因量子通信的發展勢態強勁，相關配套設施與應用場景不斷落地。信息安全概念震盪上揚，網絡安全行業盛會RSAC 2020將於2月24日至28日在舊金山召開。昨天以創業板指為代表的題材股，開盤即表現活躍，保持震盪攀升勢頭，目前科技出現分化，一部分資金流入到金融板塊中，另外一部分資金則流入到特斯拉板塊中。

盤面來看，特斯拉無疑是目前市場最強的趨勢主線板塊。此外，科技股的細分補漲個股依然可以關注，芯片、半導體是科技核心，但是由於近期漲幅過大，資金開始高位兌現隨後更多的轉換到低位炒作。受發佈相關消息影響，5G方向以及OLED摺疊屏後期具備補漲能力板塊，可以在其中尋找優質標的股進行關注。

板塊輪動料繼續

整體來看，滬指周四放量突破3,000點整數關口，短期上行空間打開的局面下，市場仍有震盪上行空間，短期3,000點支撐站穩有效的話，上方目前3,080附近目標仍有希望。市場風格呈現高低切換炒作，手中持有相關補漲個股值得再等一等，後市有望在輪動中獲益。操作上，後市可以針對科技細分領域和特斯拉相關概念低位個股進行參與，有趨勢則關注趨勢機會，沒有趨勢結合量價變化尋找機會。

證券 分析

中泰國際

創新藥業務快速擴張 石藥前景看俏

高端創新藥龍頭石藥集團(1093)是內地領先高端創新藥龍頭，近年來以腫瘤與心腦血管為主的創新藥板塊快速增長，2019年1~3季度創新藥占收入比例已經提升從2015年33.1%增加到2019年1-3Q約97%。2017年以前石藥集團的創新藥以心腦血管藥物為主，但是2018年與2019年腫瘤藥銷售增長數倍，公司成為腫瘤與心腦血管創新藥行業的龍頭。

重磅新藥上市可期

我們預計公司創新藥板塊收入2018-21ECAGR將達32.2%，主要理由包括：1) 心腦血管藥物中，腦卒中藥物恩必普的療效已被充分證明，未來將繼續受益於腦卒中藥物剛性需求的增長，而且恩必普也將滲透至更多基層醫院。2) 高血壓藥物玄寧獲得美國FDA認可，而且中國高血壓藥物市場需求廣闊，同時高血壓患者也不輕易換藥，還有遺傳性，玄寧售價非常低廉，我們預計將維持穩定增長。3) 腫瘤藥板塊中，白蛋白紫