

紅籌國企 高輪

張怡

中信銀行(0998)



信行估值吸引可追落後

憧憬中央將進一步出招撐經濟，上證綜指昨進一步升至3,072點報收，漲60點或1.99%。至於港股彈力更強，最多升583點，收報26,768點，仍升546點或2.08%。大市投資氣氛向好，觀乎有表現中資板塊或個股也告明顯增多。內銀股昨便出現普漲行情，尤以招商銀行(3968)升4.17%最突出。

中信銀行(0998)昨也隨同業造好，收報4.16元，升5仙或1.22%，現價雖仍受制20天及50天線，但因股價尚處於年內偏低水平，論值博率仍在。信行較早前公佈業績快報，截至去年12月31日止年度純利480.15億元(人民幣，下同)升7.87%，每股盈利0.95元。該集團指，營業收入按年升13.79至1,875.84億元，營業利潤升3.64%至565.11億元。截至去年末，不良貸款率1.65%，按年下降0.12個百分點；撥備覆蓋率175.25%，升17.27個百分點，而資產總額約6.75萬億元，按年增長11.23%。

單計去年第四季，純利則按年倒退6%，主要受到撥備或營運開支大幅增加所影響。不過，信行不良貸款率下降，配合人行連番放水撐經濟，有助提升行業業務表現，加上其預測市盈率約4倍，市賬率僅0.41倍，估值在同業中處於偏低水平。此外，該股股息率6.3厘，論回報也具吸引力。

大摩早前發表表現的研究報告，將信行目標價由5.8元(港元，下同)，上調至6.4元，予「增持」評級。趁股價仍低迷追落後，博反彈目標為5元，宜以失守4元關作止蝕。

看好美團留意購輪12390

美團點評-W(3690)昨重企於100元水平之上，收報103.5元，升4.3元或4.34%。若繼續看好該股後市表現，可留意美團摩通購輪(12390)。12390昨收0.142元，其於今年5月28日最後買賣，行使價為106.06元，兌換率為0.5，現時溢價9.33%，引伸波幅31.5%，實際槓桿9.1倍。

股市縱橫

韋君

恒安業績料穩增可跟進

繼美聯儲局日前突然減息半厘後，環球各主要央行也陸續減息，或表明將推出刺激經濟措施，以應對新冠肺炎疫情對經濟衝擊。美股三大指數隔晚再現報復性反彈，尤以道指大漲1,173點或4.53%，收報27,091點最省鏡。此外，內地新冠肺炎疫情受控情況趨明顯，都利好昨日A股和港股發力炒上。恒指收市升546點或2.08%，收報26,768點，主板成交增至1,326億多元。市場投資氛圍續見改善，有利資金回流至板塊實力龍頭股建倉，當中恒安國際(1044)是可留意對象。

恒安昨跟隨大市造好，最後走高至61.85元報收，升1.85元或3.08%，現價已企穩於多條重要平均線上，在消費股紛紛回勇下，料其反彈的空間仍在。恒安為內地最大的婦女衛生巾和嬰兒紙尿褲生產企業，經營領域涉及婦幼衛生用品和家庭生活用紙兩大塊，旗下品牌包括「安爾樂」和「心相印」，以及「安樂」、「安兒樂」、「安而康」等品牌，生產與銷售逾100款品種的婦女衛生巾、嬰兒紙尿褲和成人紙尿褲，以及紙品系列。

集團已定於3月26日公佈截至2019年3月底止全年業績。觀乎恒指2019年上半年的整體收入107.8億元(人民幣，下同)，按年上升6.3%；經營利潤26.6億元，倒退0.9%，當中紙巾業務及電商銷售錄得理想增長；傳統渠道實現收入86.9億元(佔整體80.6%)，減少1.2%；電商收入20.9億元(佔整體19.4%)，增長55.1%，電商銷售比重繼續提升，按年上調6.1個百分點。木漿為生活用紙主要原材料，漿價波動影響毛利率較大，2019年漿價由高位下調，目前價格繼續在低位運行，毛利率提升效益料可反映在下半年業績上。

同業報佳音具啟示作用

值得一提的是，同業的維達(3331)較早前派發的成績表顯示，截至2019年12月31日止，錄得純利11.38億元升75.3%。派末期息21仙增加五成。維達去年錄佳績，據其盈喜報告指出，主要由於有利的原材料價格加上持續收益增長及有所改善的產品組合所致。同業報佳音，恒安業績也可望

恒安國際(1044)



保持穩增。恒安預測市盈率約16.87倍，市賬率3.92倍，作為行業龍頭，估值並不算貴。趁股價走勢轉穩跟進，若短期突破1個月高位阻力的65.2元(港元，下同)，下一個目標將上移至70元關，宜以失守60元支持則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月5日。港股在26,000點關口水平反覆震盪了幾天後，彈性有再次增強的情況。恒指漲了有接近550點，有向上挑戰反彈阻力26,900點的傾向。美股表現依然波動，跌一天、漲一天的在交替着，總體穩定性仍有待恢復。然而，A股卻表現出相對強勢，在美股波動的市況影響下，上綜指走出一波四連漲，率先突破了2月的高點，對港股尤其是中資股帶來了支撐推動力。

港股熱點有切換跡象

本地股仍拖港股後腿

環球市場繼續受到肺炎疫情的打擊和困擾影響，在過去的一個多月，都先後出現了劇烈波動。做一個小總結，為各主要股市來排序的話，A股表現是相對最強的，2020年到目前為止，上綜指漲了0.68%，而同期，美道指跌了5.07%，港股指跌了5.04%，港股指跌了3.93%，本地股依然拖着港股的後腿。

A股及港股目前是領先的，尤其是A股，疫情領先爆發、亦領先的受到控制，而股市在春節前後亦領先的摔下來，寬鬆支持政策也是領先推出的。正如早前指出，如果全球股市在震盪過後再次動起來的話，相信中港股市也將會是領先的，我們還是維持這個觀點看法。

對後市維持正面看法

因此，對港股後市可以維持正面看法，一方面在等待美股的劇烈波動

過去，另一方面，在等待肺炎疫情的實質影響逐步表露、釋放潛在風險。操作上，保持正面注意節奏，在保護好倉位之後，可以先鎖定目標名單再觀察一下。市場熱點有出現切換跡象，前期已被推高，處於階段性高位，5G、新經濟以及科技股等等，出現了高位整理逆市下跌，其中，中興通訊(0763)跌1.51%，平安好醫生(1833)跌1.12%，ASM太平洋(0522)跌1.53%。

而早前受到疫情影響、股價被打低受壓的如消費、餐飲以及保險等等，都有相對突出表現，資金似乎有開始部署的情況。其中，安踏體育漲了5.14%，李寧(2331)漲了7.27%，頤海國際(1579)漲了7.65%再創歷史新高，海底撈漲了6.47%。另外，中國平安漲了2.35%，近日開始又再進行股份回購，對股價亦可望構成刺激。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表 3月5日收市價 人民幣兌換率 0.89329(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Price (HK\$), A Share Price (RMB), H/A Ratio, and H/A Premium (%). Lists various stocks like 瀋陽玻璃股份, 浙江世寶, 中信建投證券, etc.

滬深股市 述評

滬指連升四日 關注市場三大主線

A股昨日維持強勢，權重與題材兩翼齊飛。早盤三大指數高開，經過震盪回落之後開始小幅企穩，滬指漲逾1%，高壓板塊表現強勢。午後，大盤持續拉升，三大指數集體漲逾2%，豬肉、白酒、食品等繼續走高。總體上，兩市個股普漲，漲停家數超170隻，賺錢效應較好。截至收盤，上證指數漲1.99%，報3,072點，連升4日；深成指漲1.99%，報11,711點；創業板指漲1.85%，報2,210點；兩市成交額再度突破萬億元(人民幣，下同)。北向資金全天淨流入48億元。

特高壓板塊多股漲停

特高壓板塊走勢活躍，多股漲停。中央會議指出要加快5G網絡、數據中心等新型基礎設施建設進度。新型基礎設施建設包括特高壓、新能源汽車充電樁、5G基站建設、大數據中心、人工智能、工業互聯網和城際高速鐵路和城市軌道交通等七大領域。豬肉概念股大幅拉升。全國生豬出欄均價依然處於歷史高點。生豬供給不足將支撐豬價維持高位，生豬養殖企業將迎來利潤的集中爆發期。食品飲料板塊盤中發力走高。

昨日盤面三大主線浮出水面，新基建東

興證國際

風再起，新消費後來居上，老基建後勁足。前幾個交易日我們也是反覆提醒市場將進入高低切換，權重和題材之間的切換，後續要關注相對低價+業績兌現+復工等於一體的品種，從最近這幾個交易日的走勢來看也完全兌現。

新消費或爆發式增長

新基建正處於新周期的快速上升期，老基建作為傳統的穩經濟大頭，在當前疫情後期，復工復產都面臨一定難度的時候，也賦予新的重要意義。疫情困擾下消費的估值收縮，但其間也有基礎消費品脫穎而出，比如麵業、果蔬業等，充分享受疫情消費彈性的新消費有望在後期爆發式增長，像內需主導的行業如汽車和食品飲料等。操作上，建議投資者緊緊圍繞三大主線方向，精選優質核心標的。繼續關注政策傾斜的水泥基建、食品飲料、5G、雲計算、大數據、人工智能等方向。

證券分析 凱基證券

盈喜支持 藥明宜候調整吸

藥明生物(2269)公佈，預期2019年盈利按年增長58%以上。以2018年純利6.31億元(人民幣，下同)計算，2019年純利將超過9.97億元，盈利表現略高於市場平均預期。此外，2019年上半年中期利潤，按年增長80%至4.5億元。

藥明表示，增長主要是由於贏得更高市場份額，新增綜合項目數保持快速增長；多個擁有自主知識產權的創新技術平台持續受業界青睞；集團「跟隨藥物分子發展階段擴大業務」策略帶動收益強勁增長；及營運效率提升，部分被新生產基地產能爬坡及隨着集團業務增長而增加的行政開支所抵消。

實際上，藥明是中國CRO市場的領導者，以合同外包的研究服務形式，為製藥、生物技術和醫療器械行業提供支持。由於新冠病毒的影響，政府和企業願意在新藥開發方面投入更多的資金。藥明將成為主要受益者。

今年預測市盈率達90倍

鑑於需求旺盛，我們預計未來兩年藥明淨利潤將繼續以每年50%的高速度增長。然而，藥明目前的價格是2020財年預期市盈率的90倍，估值溢價相當高。儘管藥明的長期前景是樂觀的，但我們建議投資者等待股價調整時(例如跌至110港元附近)積累。

股票 推介



黃德兒 金利豐證券 研究部執行董事

置富產業信託(0778)目前持有香港16個零售物業，包括面積約300萬平方呎零售樓面，以及2,713個車位。截至2019年12月底止年度，集團

置富信託派息穩 分階段吸納

收益19.6億元，按年增加1%，物業收入淨額升0.6%至14.81億元。融資成本(不包括衍生金融工具公平價值變動)為2.67億元，維持與2018年水平相若。實際借貸成本為3.12%。

2019年12月底，集團整體組合出租率升至96.9%，較2018年底的93.1%顯著改善。2019年度，續租租金調升率略為放緩至7.2%；而續租率為77%。

租戶貼近民生 具抗跌力

面對新型冠狀病毒疫情影響，訪港旅客減少，市民減少外出，但集團的租戶貼近民生所需，預期集團

的業績維持穩定，較具抗跌力。2019年度，集團旗下提供日常所需之租戶，如超級市場、餐飲以及服務和教育等佔可出租總面積約70%。集團過往完成多個項目的資產增值措施。位於天水圍+WOO嘉湖一期翻新工程已經完成，而2019年12月底的出租率為96.2%。+WOO嘉湖附近一個大型住宅發展項目，將於明年落成，有助增加人流。

同時，+WOO嘉湖二期的資產增值措施，目前正處於規劃階段。2019年12月底，每基金單位資產淨值按年升1.2%至16.81元。

息率約6.1厘具有吸引力

集團的收入和派息穩定，可考慮分階段吸納，作中長線持有。走勢上，目前失守各主要平均線，STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢料改善，可考慮8.2元分階段吸納，反彈阻力9.15元，不跌穿7.8元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)