

紅籌國企 高輪

張怡

中海油續尋底宜分段吸



石油輸出國組織與非油組主要產油國俄羅斯上周五於維也納的減產談判破裂，拖累紐約4月期油每桶於周一曾見低27.34美元，收報31.13美元，仍跌10.15美元或24.6%。觀乎過去的兩個交易日，紐約4月期油仍然反覆，在昨日亞洲時段主要在33美元水平爭持。受油價急跌拖累，中海油(0883)於周一曾造出2016年3月初以來的8.3元低位，是日收報8.79元，急挫17.23%，而繼周二反彈2.96%，股價昨日再見尋底，收報8.52元，跌0.53元或5.86%。

中海油日前公佈2020年度經營策略及發展計劃概要。2020年，中海油的淨產量目標為5.2億-5.3億桶油當量，而2021年和2022年，集團的淨產量目標分別為約5.55億桶油當量和約5.9億桶油當量。值得一提的是，中海油去年的淨產量將達到約5.03億桶油當量，換言之，2020年至2022年，集團淨產量逐年呈穩步提升的格局。

此外，集團2020年的資本支出預算總額為850億-950億元(人民幣，下同)，也高於2019年資本支出預算的700億-800億元，配合今年料將有十個新項目投產，都可望提升業績表現。中海油預測市盈率約5.92倍，市賬率0.8倍，論估值則仍偏低。

此外，中海油現時息率達8.57厘，股息回報頗具吸引。不過，外圍油價仍未穩，加上近日有多家大行加入唱淡中海油行列，預計其走勢料會有反覆。建議候股價退至8.3元(港元，下同)附近部署分段吸納，博反彈目標為10天線的10.3元，惟失守8元關則止蝕。

看好建行留意購輪22851

憧憬人行將進一步出招撙節經濟，料有利內銀股的後市反彈。建設銀行(0939)昨收報6.45元，升0.62%。若繼續看好該股後市表現，可留意建行摩通購輪(22851)。22851昨收0.196元，其於今年8月20日最後買賣，行使價7.18元，兌換率為1，現時溢價14.36%，引伸波幅34.5%，實際槓桿8.4倍。

AH股 差價表

3月11日收市價

人民幣兌換率0.89559(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)	2.57	15.31	84.97
浙江世寶	1057(002703)	0.86	4.89	84.25
中信建投證券	6066(601066)	6.85	35.85	82.89
拉夏貝爾	6116(603157)	1.01	4.92	81.61
山東墨龍	0568(002490)	0.76	3.45	80.27
第一捲煙股份	0038(601038)	1.52	6.82	80.04
中州證券	1375(601375)	1.53	5.90	76.78
綠色動力環保	1330(601330)	3.20	12.18	76.47
東北電氣	0042(000585)	0.49	1.78	75.35
中石石油服	1033(600871)	0.64	2.20	73.95
京城機電股份	0187(600860)	1.39	4.75	73.79
天津創業環保	1065(600874)	2.55	7.11	67.88
中船防務	0317(600685)	4.95	13.55	67.28
中國銀河	6881(601881)	4.17	11.35	67.10
中國人民保險	1339(601339)	2.70	6.90	64.95
中遠海發	2866(601866)	0.93	2.27	63.31
申宏宏源	6806(000166)	1.98	4.79	62.98
長飛光纖光纜	6889(601869)	16.66	40.19	62.87
吳海生物科技	6826(688366)	36.00	85.50	62.29
東方證券	3958(600958)	4.47	10.50	61.87
山東新華製藥	0719(000756)	4.20	9.81	61.66
大連港	2880(601880)	0.80	1.86	61.48
上海石化	0338(600688)	2.11	4.90	61.43
上海電氣	2727(601727)	2.20	5.02	60.75
光大證券	6178(601788)	5.63	12.39	59.30
東方電氣	1072(600875)	4.35	9.57	59.29
泰港股份	3369(601326)	1.34	2.94	59.18
新華文軒	0811(601811)	5.48	11.52	57.40
福萊特玻璃	6885(601865)	6.04	12.62	57.14
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.81	1.69	57.07
南京熊貓電子	0553(600715)	5.14	10.58	56.83
招商證券	2600(600999)	4.28	18.59	56.05
中國通誠	3969(688009)	3.69	7.17	53.91
大唐發電	0991(601991)	1.17	2.21	52.59
中國石油股份	0857(601857)	2.73	5.12	52.25
大眾公用	1635(600635)	2.45	4.57	51.99
中煤能源	1898(601898)	2.36	4.38	51.74
中國中冶	1618(601618)	1.50	2.74	50.97
中海油田服務	2883(601808)	8.05	14.69	50.92
莊園牧場	1533(002910)	5.00	10.70	50.62
四川成渝高速	0107(601107)	2.04	3.69	50.49
華廈農村商業	3618(601077)	3.33	5.83	48.84
滬通證券	1610(600397)	7.25	13.92	48.44
中遠海能	1138(600026)	4.00	6.95	48.45
中遠海控	1919(601919)	2.57	4.44	48.16
中國人壽	2628(601628)	17.04	29.26	47.84
鄭州銀行	6196(002936)	2.43	4.15	47.56
長城汽車	2333(601633)	5.41	9.16	47.10
金隅集團	2009(601992)	2.09	3.51	46.67
中興通訊	0763(000063)	31.30	52.48	46.58
中廣核電力	1816(000316)	1.88	3.13	46.21
江西銅業股份	0358(600362)	8.45	13.97	45.83
聯珠藥業	0564(601717)	3.70	6.11	45.77
華星電子	2600(601600)	1.83	3.10	45.69
新華保險	1336(601336)	27.00	44.35	45.48
東江環保	0895(002672)	6.64	10.72	44.53
華能國際電力	0902(600011)	3.01	4.85	44.42
中國交通建設	1800(601800)	5.72	9.18	44.20
震鳴藥業	1812(000488)	3.06	4.79	42.79
克州煤炭股份	1171(600188)	5.96	9.18	41.85
百雲山	0874(600332)	22.40	34.03	41.05
中信證券	6030(600030)	16.02	24.34	41.05
洛陽鉬業	3993(600393)	2.72	4.08	40.29
華星國際電力	1071(600027)	2.25	3.36	40.03
HTSC	6886(601688)	13.12	19.07	38.38
中國中車	1766(601766)	4.62	6.66	37.87
中國南方航空	1055(600029)	4.32	6.19	37.50
金風科技	2208(002202)	7.34	10.51	37.45
中國東方航空	0670(600115)	3.44	4.87	36.74
國泰君安	2611(601211)	12.58	17.80	36.70
北京北辰實業	0588(601588)	2.10	2.91	35.37
廣汽集團	2238(601238)	8.67	11.96	35.08
中信銀行	0998(601998)	3.96	5.46	35.04
海運發展	0525(601333)	1.94	2.66	34.68
上海醫藥	2607(601607)	13.68	18.55	33.95
廣珠鐵路	1513(601513)	27.50	37.10	33.61
安徽皖通高速	0995(600012)	4.42	5.91	33.02
比亞迪股份	1211(002594)	43.95	58.75	33.00
中國中鐵	0390(601390)	4.28	5.70	32.75
復星醫藥	2196(600196)	21.10	27.39	31.01
中國太保	2601(601601)	24.10	30.97	30.31
海信家電	0921(000921)	8.14	10.40	29.90
中國光大銀行	6818(601818)	3.02	3.82	29.20
中國國航	0753(601111)	6.55	8.16	28.11
中國石油石化	0386(600028)	3.83	4.75	27.79
紫金礦業	2899(601899)	3.26	4.02	27.37
紫金礦業	6198(601298)	5.04	6.13	26.37
鞍鋼股份	0347(000898)	2.41	2.90	25.57
中國神華	1088(601088)	13.80	16.42	24.73
中國鐵建	1186(601186)	8.90	10.54	24.38
浙商銀行	2016(601916)	3.59	4.22	23.81
中國銀行	3988(601988)	3.07	3.59	23.41
福耀玻璃	3606(600660)	20.20	22.96	21.21
中集集團	2039(000039)	7.38	8.36	20.94
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.15	10.35	20.82
新嘉坡酒股份	0168(600600)	40.00	44.72	19.89
郵傳股份	1659(601659)	4.93	5.81	19.87
華豐銀行	1298(601298)	3.20	3.43	16.45
民生銀行	1988(600016)	5.45	5.81	15.99
交通銀行	3328(600031)	4.96	5.28	15.87
深圳高速公路	0548(600548)	9.23	9.68	14.60
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600080)	2.77	2.89	14.16
青島銀行	3866(002948)	5.30	5.37	11.61
建設銀行	0939(601939)	6.45	6.52	11.40
中聯重科	1157(000157)	6.07	6.13	11.32
海峽水泥	0914(600585)	55.80	56.14	10.98
萬科企業	2202(000022)	30.20	30.38	10.97
紫金礦業	1398(601398)	5.37	5.32	9.60
鞍鋼股份	2338(600338)	14.50	14.28	9.06
招商銀行	3968(600036)	36.75	34.45	4.46
招商明德	2359(600325)	114.50	107.16	4.31
中國平安	2318(601318)	84.00	78.15	3.74

股市縱橫

韋君

寶龍商業逆市強續看俏

美股指隔晚再現逾千點的報復性反彈，但對昨日港股刺激頗為有限，恒指全日跌161點或0.63%，收報25,232點，主板成交進一步縮減至1,126億多元。大市反彈動力欠佳，不過炒股唔炒市仍為市場特色，尤以物管股的炒炒較濃。寶龍商業(9909)逆市見發力湧上，收報11.28元，升0.88元或8.46%，也令10天及20天線失而復得，可考慮跟進。

由寶龍地產(1238)分拆的寶龍商業於去年12月30日來港掛牌，公開招股部分超購52.2倍，以近招股價上限的9.5元定價。寶龍商業主要業務包括商業運營服務和住宅物業管理服務。有別於一眾物管股，集團主要服務對象是商用物業，提供商業

運營服務的部分貢獻逾8成總收入。業績方面，截至2019年12月底止，寶龍商業全年盈利按年增加33.7%至1.79億元(人民幣，下同)，扣除上市開支後則增長56%至2.08億元，派末期息0.2元。期內收入增加35%至16.2億元，商業運營服務的在管建築面積增加60萬平方米至700萬平方米，而住宅物業的在管面積則增加130萬平方米至1,150萬平方米。

估值較不少同業仍然偏低

集團指疫情雖然導致了復工及開業延遲，對原有的開業節奏及商場開業率造成一定影響，現時未能可靠地估算短暫豁免向租戶收取租

金、交通限制導致業務量下跌及租戶因業務放緩而要求調整現行的租約條款造成的財務影響。

寶龍商業現時市值70.22億元，往績市盈率(PE)約23倍，市賬率(PB)3.82倍。反觀現時一線物管股的碧桂園服務(6098)市值849.86億，預測PE 49.82倍，預測PB 30.45倍；雅生活服务(3319)市值148.2億，預測PE 35.29倍，預測PB 7.39倍；以及中海物業(2669)市值226.14億，預測PE 43.82倍，預測PB 20.2倍，可見寶龍商業仍享有低估值的優勢。

寶龍商業(9909)



該股上市初期在創出12.04元(港元，下同)高位後遇阻，並於2月初反覆回落至9.05元獲支持並展開新一輪升勢。在股價逆市有勢下，料短期有力再試12.04元的高位阻力，中線目標上移至13元，宜以失守10元關作止蝕位。

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

3月11日。港股出現縮量震盪回整，恒指回跌了160點，仍企25,000點關口上方。環球市場各領域未能擺脫震盪狀態，要注意系統性風險仍有爆發釋放的可能，而英倫銀行亦突然宣佈減息半厘，連同美聯儲上周的非常規半厘減息，各國主要央行都在加推寬鬆政策，相信將有望穩住市場。

目前，不排除恒指仍有反彈空間，而首個反彈阻力維持在26,000點，操作上未許過分激進看多，在保護好倉位之後，可以高拋低吸的短線交易模式，來過渡目前市場的震盪階段。恒指縮量回整繼續有震盪穩健的傾向，在盤中曾一度上升100點高見25,493點，但是A股表現依然是港股的最重要看

央行齊出手 市場有望回穩

734：991，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

系統性風險仍在

美股在周二彈了1,000點，但在前日周一已先跌了2,000點，兩日下來還是跌了1,000點。現時的格局已相對明顯，美股最弱、A股最強、港股夾在中間位置。然而，總體互相影響拖慢的系統性風險，似乎仍未過去，3月份內我們仍在風眼，一些比股市更底層的，如國家主權違約風險CDS、弱勢國家的貨幣、債市信用風險等等，我們要密切注視。另外，一些其他領域的，如油價前兩日的暴瀉，可以說是黑天鵝，但對整體市場會構成加劇震盪的催化劑。目前，包括比特幣Bitcoin近日的下壓，這些

都是要關注的。

騰訊可多加注視

目前，恒指在周一下試了地板價25,000點後，估計有先企穩、有跌後反彈的空間，而26,000點會是反彈阻力，但總體震盪向下的發展格局未可扭轉。操作上，建議繼續以先保護好倉位為目前的首要。在過渡這個市場震盪向下的期間，在預留好足夠的現金空間下，可以採取以戰養戰的策略，可以動用一部分現金來低吸高沽，但目標名單宜集中、以龍頭公司為主，也可以提高管理的效率。騰訊(0700)可以是其中一個目標，其業績將於下周三(18日)公佈，可以多加注視。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

憂慮外圍股市不穩 A股走疲

在中國已呈現越來越多跡象可控制境內新冠肺炎疫情之際，市場對美國這場疫情已進入爆發階段的

憂慮日益升溫。金融市場憂慮美股可能再大幅下跌的形勢之下，滬深股市周三高開低收。金融及科技板塊下地拖累A股行情，上證綜合指數午後失守三點並明確跌勢，隨着外資撤退，令今天股市愈跌愈急。

海南板塊現普漲

至於作為旅遊大省的海南省，因該省快將出出旅遊產業振興計劃及旅遊市場推廣促銷實施方案，全面開展推廣旅遊活動，恢復和開發入境旅遊市場(海南板塊普漲，海航創新(滬600555)、神農科技(深300189)、海南橡膠(滬601118)、覽海醫療(滬600896)等漲停，大東海A(深000613)升9.1%，海南礦業(滬601969)升6.7%。

(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

熱錢離場規避境外風險

A股三大指數昨日表現萎靡，經過半日的抵抗後開啟單邊下跌，量能有所萎縮。最終上證指數收於2,969點，跌幅0.94%，成交3,787.67億元(人民幣，下同)；深證成指收於11,200點，跌幅1.78%，成交5,940.63億元；創業板指下跌2.2%，成交1,962.61億元。

板塊方面，申萬一級行業指數僅四家收紅，分別為休閒服務、交通運輸、國防軍工和鋼鐵，表現最差的三個板塊是電子、計算機(此二昨日漲幅較大)和非銀金融。資金上，北向資金淨流出53.72億元，其中滬股通淨流入7.55億元，而深股通淨流出61.27億元，深市失血嚴重。

北向資金似轉炒短線

隔夜外盤表現沒能帶動A股，周二抄底的資金反手拋出加倉倉位成為拋壓來源，制約市場表現。從行業漲跌變動來看，北向資金似乎也開始炒起了短線。周二深股通淨流入37.83億元，漲幅最大的申萬一級板塊是通信、電子、計算機，到了昨天，深股通淨流出61.27億元，跌幅最大的變成了電子和計算機。

周二晚新聞聯播提及的海南板塊領漲兩市，五隻個股

漲停，板塊內近十隻個股伴隨股指萎靡表現炸板。表現較好的板塊主要還有海港、漁業和農業，也多是受到了海南板塊的推動。

跌幅較大的板塊正如前文所說，具體看有miniLED、半導體、消費電子、氮化鎵和光刻膠等，排着隊將昨天的利潤通通回吐。同樣周二漲幅較大的券商板塊，跌幅均勻地分佈在-1%到-5%。第54顆北斗衛星發射成功，衛星應用板塊漲幅尚可，整體紅盤。

復工板塊關注度提升

總體看，尾盤的調整加速除了短炒資金的拋壓外，顯示出市場整體對於昨天外盤可能表現的擔憂，當前境外疫情發展仍是重要制約因素。

我們仍然認為A股已經從此前的上升趨勢轉入了震盪市，可以類比2019年中階段的走勢，對強勢標的不做波段很難有落袋收益，對於投資者交易難度較大，建議長線且風偏較低的投資者分批參與優質基金，而短期熱點方面，考慮到內地情況逐步好轉，某些省甚至已經開始籌劃學生重回課堂的事，內地經濟有望恢復常態，復工板塊關注度提升，包括景區、旅遊酒店和電影等。

新股透視

核心新藥具優勢

諾誠健華醫藥(9969)是一家處於臨床階段的生物醫藥公司。公司擁有9種新型候選藥物，其中核心產品奧布替尼用於治療多種B細胞惡性腫瘤及自身免疫性疾病的BTK抑制劑，目前新藥正在進行多項針對不同適應症的單藥和聯合用藥臨床試驗，包括中國一項III期臨床研究用於治療CLL/SLL患者，美國一項針對B細胞惡性腫瘤的I期籃子試驗等。

此外，公司還有兩種泛FGFR抑制劑ICP-192及ICP-105處於I/II期臨床試驗的候選藥物