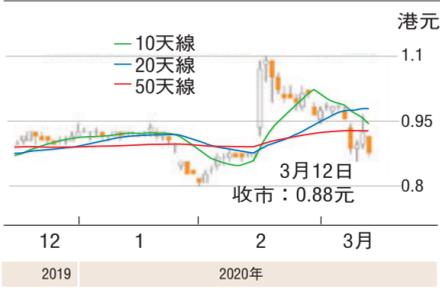


紅籌國企 高輪

張怡

中遠海發被低估可留意

中遠海發(2866)



油組推動減產失敗令油價近日急挫，市場看好超大型油輪(VLCC)於儲油或運輸的需求，加上獲大摩出「書仔」唱好，刺激中遠海能(1138)於周三急彈18.34%，面對昨日逾900點的大跌市，該股仍走高至4.05元報收，再升0.05元或1.25%。同業的中遠海發(2866)因估值尚處偏低水平，續為可留意對象。

業績方面，截至2019年9月底止首三季，按中國會計準則，中遠海發營業收入101.83億元(人民幣，下同)，按年下降22.4%；純利12.91億元人民幣，增長60.3%；每股收益11.14分。同業中已有中遠海控(1919)發盈喜，料去年全年度淨利潤約67.6億元，按年增加449%。板塊經營環境改善，中遠海發全年業績亦可看好。

此外，由中遠海發旗下中海集團投資持股13.67%的渤海銀行，傳已向港交所提交主板上市申請，預計下半年來港上市，集資超過20億美元(約156億港元)。值得一提的是，渤海銀行將來港上市的消息曝光後，股價曾於2月17日見異動，出現大「裂口」急升的行情，單日急漲23%至1.08元(港元，下同)完場，並於翌日進一步升至1.11元始趨回回落。

經過近月來的反覆調整，中遠海發於周二退至0.86元再獲承接，已完全回補前期遺留的「大裂口」，並於是日倒升報收。中遠海發於周三回升3.33%後，周四隨大市跌至0.88元報收，倒跌5仙或5.38%。該股市賬率0.5倍，反映估值仍被低估。候股價仍落後收集，上望目標為52周高位的1.2元，宜以失守0.8元作止蝕。

看淡友邦留意沽輪13435

友邦保險(1299)公佈去年全年業績後，股價昨沾壓沉重，收68.8元，跌3.2元或4.44%，見52周新低位。若看淡該股後市表現，可留意友邦麥銀購沽輪(13435)。13435昨收0.465元，其於今年6月26日最後買賣，行使價6.88元，兌換率為0.1，現時溢價9.55%，引伸波幅34.67%。

股市縱橫

韋君

內地疫情紓緩 旺旺候低撈

新冠肺炎疫情席捲全球，雖然美國總統特朗普宣佈救市措施，刺激美股道指於周二勁彈逾千點，但恐慌情緒揮之不去，周三又遇沽壓，收市再大瀉逾千點。美股無運行，對昨日港股影響負面，恒指收市跌923點或3.66%，收報24,309點，主板成交進一步增至1,522億多元。

湖北省復工 利消費股

新冠肺炎疫情在中國以外持續擴散，但內地的情況則見明顯改善，確診個案已明顯減少，連重災區的湖北省內日前已宣佈復工在即。內地疫情紓緩，料有利消費股反彈。中國旺旺(0151)可算是受疫情影響的

食品龍頭股之一，股價由上月初52周高位的7.45元，回落至昨收市價的5.86元，高位回調了27%，料已消化疫情對業務的不利因素，可視為趁低建倉的收集對象。

旺旺主要生產及銷售米果類及乳製品飲料等休閒食品。截至2019年9月底止中期，集團中期營業額雖按年微升0.6%至93.04億元(人民幣，下同)，惟受惠於產品結構優化，以及大宗原物料價格回落，整體毛利率按年增加4.4個百分點至48.9%。期內，營運利潤升15.9%至20.54億元，純利升18.4%至16.15億元。

集團三大業務的毛利率均錄得上升，米果的毛利率升4.1個百分點至

43.1%，乳品及飲料類和休閒食品類分別升4.1個百分點和4.6個百分點，至51%和48.7%。

產銷逐步恢復營運

集團較早前發通告表示，自2月10日起其大部分生產設施及銷售分公司已陸續取得了政府批准及逐步恢復營運。不過，由於在某些地區(包括湖北省地區)交通運輸的暫停或僅提供有限度的服務，集團仍未回復其正常的營運水平，從而將影響集團短時間的銷售。

旺旺預計，於今年3月底結束的財政年度，疫症的爆發可能會對集團今年2月及3月時期的業務營運及財

務表現產生不利的影響。相信也因為相關因素，導致股價昨曾低見5.7元，連2月5日所造出的5.78元低位也守唔住，走勢無疑欠佳。

若失守5.5元要止蝕

不過，根據港交所資料顯示，在去年4月30日至10月18日期間，旺旺曾多次在市場回購，回購價介乎5.94元至6.35元。因現價低於公司早期的回購價，不排除會引起管理層注意。就估值而言，該股預測市盈率約17倍，市賬率4.08倍，在一線同業中並不算貴。趁股價仍低迷部署吸納，上望目標仍看52周高位的7.45元，惟失守5.5元支持則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

3月12日，港股再現跳空下挫，恒指再跌920多點，確認跌穿了25,000點的地板價，進入穩定性脆弱的下墜紅色警戒線階段，要注意現時的波動性風險仍處於最高級別狀態。美聯儲、英倫銀行，已先後緊急的宣佈減息，對保護市場系統的完整性帶來幫助，但卻無助控制疫情的擴散，而世衛組織宣佈新冠肺炎已發展為大流行病，消息對市場構成進一步衝擊。操作上，宜繼續以先保護好倉位為首要任務。

恒指震盪兩日後再次跳空下挫，在盤中曾一度下跌1,114點低見24,309點，A股也開始受到外圍股市跌勢的拖累，是令到港股失去支撐重心的原因，而石油股以及出口股的跌幅居前，創科實業(0669)跌9.55%，中海油(0883)跌8.33%，是跌幅最大的指數股。恒指收盤報24,309點，下跌923點或3.65%。國指收盤報9,726點，下

聚焦疫情 市場無視央行放水

的打擊影響，各領域仍在繼續劇烈震盪，要注意近期指出的系統性風險，仍有進一步爆發釋放機會。繼上周末聯儲宣佈非常規減息半厘後，英倫銀行周三亦突然宣佈減息半厘，全球央行都採取了緊急的寬鬆政策，不是沒用、是必須的，通過增加流動性來給各系統提供保護，但這個對疫情不會帶來幫助，世衛組織昨晚宣佈，新冠肺炎疫情已發展為大流行病，消息對環球市場立時帶來了新一波衝擊。

美股港股進入紅色警戒

股市方面，美股最弱、A股最強，港股夾在中間，依然是現時的主場景。當然，這個是相對的，在現時市場套現避險壓力巨大的時候，哪怕是強勁的，都會先被打下來。

然而，要注意的是，美股指和港股恒指，都已分別跌穿了早前指出的地板價24,500點和25,000點，進入失控下墜的紅色警戒階段，未

來幾天的波動性風險是處於最高級別的，可以說是黎明前最黑暗的時刻。另外，A股上綜指的地板價，維持在2,800點。

投資者首要保護好倉位

操作上，保護好倉位、要讓自己留到最後，依然是目前的首要任務。如果在早前已預留好現金的，在現時市場最黑暗、最波動、也有可能是階段性尋底最後尾陣的情況下，可以逐步趁低吸納，但要集中買最強的。另一方面，如果倉位比較滿的，在現時好的股票、不好的股票，都一塊被打下來之後，也是考慮趁機換碼的時候。而我們的年度十大首選股：騰訊(0700)、比亞迪電子(0285)、美團-W(3690)、銀娛(0027)、中洲(2313)、楓葉教育(1317)、鐵塔(0788)、融創(1918)、港交所(0388)、以及中生製藥(1177)，建議可以關注。(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12日收市價

人民幣兌換率 0.8985 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Price, A Share Price, A Share Price (RMB), and H to A Discount (%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

滬深股市 述評

A股昨日三大指數低開橫盤，顯著縮量，表現低迷。最終，上證指數收2,923點，跌幅1.52%，成交3,282.09億元(人民幣，下同)；深證成指收於10,941點，跌幅2.31%，成交5,094億元；創業板指收於2,046點，下跌2.64%。從盤面上看，申萬一級行業僅通信行業飄紅，其餘行業全線飄綠，跌幅最大的三個行業分別是農林牧漁、紡織服裝和綜合。

個股漲跌家數比約為1:6 (557:3193)，漲停70隻，較上一交易日減少17隻，跌停25隻，較上一交易日新增13隻；資金上，北向資金淨流出60.58億元，其中滬股通淨流出55.33億元，而深股通淨流出為5.25億元。

昨天雖然A股表現低迷，但更多受製於境外市場的普跌，本身的相對中性明顯，但縮量下顯示博弈周末政策的資金較多，使得震盪市的操作難度進一步加大。

概念板塊上，醫廢處理、半導體和漁業領漲大盤，通信設備和湖北板塊漲停數量最多。具體看，漁業能在漲幅榜上；醫廢處理主要在於板塊內個股整體雖然漲幅不大，但下跌個股數量少，屬於比較抗跌的板塊；通信設備板塊得益於新基建概念個股聚堆；湖北板塊得益於湖北整體疫情情況向好的預期。

衛星應用、雞肉、轉基因領跌，其中衛星應用借着昨日北鬥導航衛星發射成功小漲，昨天全被打回原形；雞

興證國際

肉、轉基因映射的是整個農業板塊，整體表現不佳，同行的還有昨日漲幅最大的海南板塊，均有不同幅度的回撤。北向資金盤中持續流出，尾盤回流，連續四日淨流出。

大市震盪 伺機低吸

總體看，受外盤拖累後低開震盪，量能萎縮，抵抗走勢顯示市場並未出現恐慌情緒。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年中期階段的走勢，而震盪市中的操作策略主要是兩點，一是倉位不可太高，二是在市場情緒過度悲觀的時候介入做T(低買等待高賣)，但昨天的情緒尚未悲觀到可以介入的地步，這背後的原因在於市場對貨幣政策放鬆的預期，過強的一致預期在震盪市中並有有太多好處，縱使周末真的政策落地，高開後的拋壓也會而非常集中，買賣的兩頭滑點，最終的利潤很受擠壓。因此，震盪市中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，普通投資者不建議過多參與，而長線且風偏較低的投資者可分批參與優質基金。

證券分析

中泰國際

寶龍地產業績超預期 規模突圍可期

寶龍地產(1238)2019年全年股東應佔核心淨利潤同比增45.3%至26.8億元(人民幣，下同)，較我們的預測高13%。公司全年股息0.4港元/股(包括0.09港元中期股息，0.27港元末期股息以及0.04港元特別股息)，總股息支出14.8億元。

公司淨負債率由2018年底的101.6%下降至81.2%，主要由配股及商管子公司上市帶來現金增長較快。公司總債務同比增12.5%至552.6億，短債比例27.7%，現金對短債覆蓋倍數由18年底的1.1x上升至1.5x，資產負債表水平穩健。

取土地積極 商業效益提升

去年合同銷售額同比增47.1%達603億元，銷售面積同比增40.0%達3,768萬方，銷售均價16,005元/平；全年新獲取土地總建面達7,316萬方，總地價403億元，樓面均價5,517元/平，地價比合理；68.0%新增土地投資以商業+住宅合作形式獲取；公司19年擴展至粵港澳大灣區，在珠海低價獲取2塊商住地，總建面72.5萬平方米，樓面價約7,000元/平。截至2019年底，總土儲建面達29,730萬平(不包含已運營投資物業)，同比增40.2%。2020年合約銷售目標750億元，同比增25%，對應可售貨值1,331億元，我們認為公司完成甚至超額完成目標的概率頗高。

商業運營方面，規模與效益均提升：2019年新開業6個商場，可租賃面積增長12%達320萬方；平均租費收入同比增10%達75元/平/月；商場成本回報率由2018年的12.2%上升至14.0%；總租費收入同比增25%達28億元。20/21年預計將有11/16個新商場開業，支撐租金增長。

我們維持對公司基本面非常正面的看法。將公司目標價上調至6.73港元，目標價對應現價有30.9%的升幅。我們維持「買入」評級。

股票推介



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

內地財政部和發改委今年初聯合下發《關於促進非水可再生能源發電健康發展的若干意見》，明確新增補貼項目規模由新增補貼收入決

龍源電力有望受惠國策

定，做到新增項目不新欠；通過多種方式增加補貼收入、減少不合规補貼需求等。根據基金徵收情況和用電量增長等因素，預計2020年新增補貼資金額度為50億元(人民幣，下同)，可用於支持新增風電、光伏發電、生物質發電項目；並且自2020年起，新增海上風電和光熱項目不再納入中央財政補貼範圍，由地方按照實際情況予以支持。

龍源電力(0916)主要在中國經營風電和煤炭供電供熱事業，其風電業務遍及內蒙古、黑龍江、福建、河北和新疆等省份，在行業具

領導地位。今年2月份，集團完成發電量414.46萬兆瓦時，按年增加0.22%，其中，風電增加7.7%至362.2萬兆瓦時，而火電大幅下跌31.3%至50.1萬兆瓦時。今年首兩個月，集團完成發電量834.1萬兆瓦時，按年下跌3.4%，其中，風電增加0.5%至693萬兆瓦時，而火電下跌17.8%至161.3萬兆瓦時。

宜候低4.3元吸納

2019年首9個月，集團收入199.55億元，按年增加4.1%，其中風電分部收入(不含特許權服務收入)跌1.6%至136.18億元，火電分部收入

則升5.3%至57.76億元。

期內，股東應佔淨利潤下跌12.5%至35.11億元。2019年9月底，風電業務的控股裝機容量為19,028.84兆瓦，按年增加3.4%，而火電業務和其他可再生能源業務的控股裝機容量，則分別維持在1,875兆瓦和249.8兆瓦。

走勢上，3月2日呈「曙光初現」的利好形態，STC%K線跌穿%D線，MACD牛差距收窄，宜候低4.3元(港元，下同)吸納，反彈阻力4.9元，不跌穿4元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)