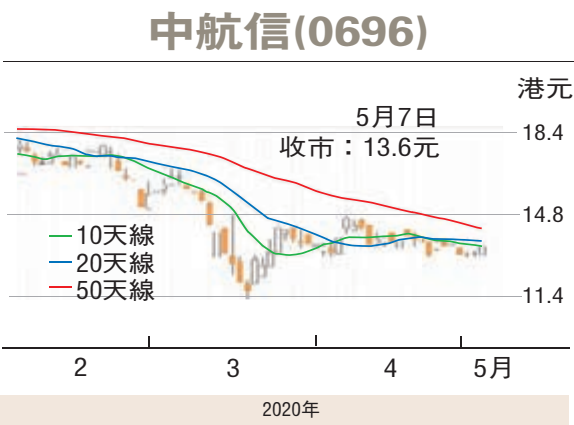


紅籌國企 高輪

張怡

中航信沽壓漸消可留意



內地股市昨日整體表現仍穩，上證綜指收報2,872點，跌7點或0.23%。至於港股反彈兩日後又告斷纜，最後退至23,981點收報，跌157點或0.65%。中資股則維持個別發展為主，惟有突出表現的個股並不多。中國民航信息網絡(0696)昨日逆市下的表現尚佳，收報13.6元，升0.32元或2.41%，因股價仍然低迷，在資金對板塊龍頭股仍有憧憬下，料其反彈的空間仍在。

中航信主要從事供應中國航空旅遊業信息技術解決方案，包括航空信息技術服務、分銷信息技術服務、結算清算服務等。集團較早前公佈截至2019年12月底止全年業績，錄得純利25.43億元（人民幣，下同）升9.36%；每股盈利0.87元升10.13%；派末期息28.9分。期內，集團總收益為81.22億元，按年升8.69%；營業利潤為24.64億元，按年升6.22%；綜合收益總額為26.13億元，按年升9.21%。

面對新冠肺炎疫情肆虐，國內外採取多項嚴厲措施遏制疫情擴散，導致民航行業客運量大幅下滑，中航信業務也受到影響。集團便曾發預警，料疫情對其2020年上半年及全年的運營表現都將產生不利影響。不過，中航信的核心業務因有7成收益來自內地航線，故大行對其疫後的復甦表現仍表樂觀。

大摩的研究報告便認為，中航信股價受壓已反映疫情之負面因素，以及國際航空運輸量下降近100%；而內地運輸量有望恢復，將支持其未來潛在估值重評。大摩將中航信評級由「與大市同步」上調至「增持」，目標價由15元(港元，下同)元升至17.4元。趁股價仍低迷收集，上望目標為1個月高位阻力的14.86元，惟失守近期低位支持的3.1元則止蝕。

平保逆市穩 看好吼購輪25996

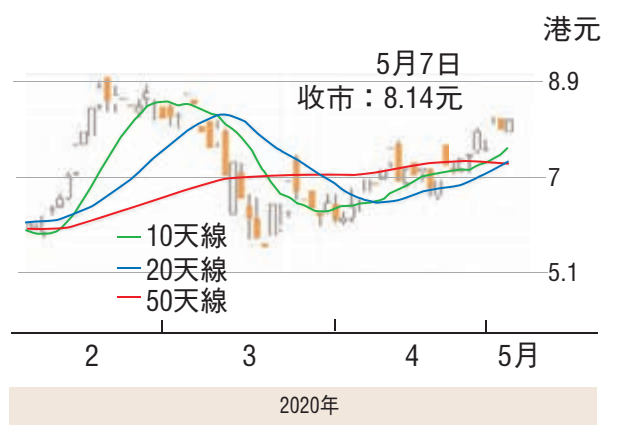
中國平安(2318)昨逆市靠穩，收報79.1元，升0.2元或0.25%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意平保瑞信購輪(25996)。25996昨收報0.122元，其於今年9月16日最後買賣，行使價88.05元，兌換率為0.1，現時溢價12.86%，引伸波幅24.34%，實際槓桿13.16倍。

股市縱橫

韋君

奧園健康走強看高一線

奧園健康(3662)



美國4月私人市場職位減少2,023.6萬個，多過市場預期，創有記錄以來最大減幅，數據拖累美股道指隔晚先升後倒跌218點完場。外圍美股無運行，港股反彈兩日後又告無以為繼，收報23,981點，跌157點或0.65%，主板成交再度縮減至不足千億元，僅865億多元。奧園健康(3662)昨隨內地物管股造好，收報8.14元，升0.17元或2.13%，因其技術走勢已轉強，料後市有力反覆攀高。

奧園健康較早前公佈的2019年止年度業績顯示，收入9.01億元(人民幣，下同)，按年增加45.6%；毛利3.37億元，上升61.5%。錄得純利1.62億元，增長108%，每股盈利23.78分。末期息每股派9分，增63.6%。期內，物業管理服務分部收入為6.46億元，按年增加42.6%，佔總收益約71.8%。截至2019年12月31日，集團管理位於內地13個省份、直轄市及自治區38個城市的94處物業。

收購樂生活利業務互補

除了去年績表對辦外，集團透過收購擴大業務規模，也是該股的亮點所在。奧園健康較早前宣佈，擬以2.48億元收購在新三板掛牌的樂生活智慧社區服務的80%股權。據了解，樂生活在北京、河北、河南、天津、重慶及四川等地管理208個項目，於2019年中國物業服務百強企業榜中排名第38位，物業總建築面積約2,263萬平方米，為奧園健康的1.5倍。

奧園健康現時業務以大灣區為核心，透過收購樂生活進入京津冀核心經濟區，兩強聯手可達至發展戰

略相呼應。另外，奧園健康物業管理組合以住宅為主，而樂生活則涵蓋寫字樓、公建、醫院、學校等多種業態，其中非住宅物業佔比約60%，兩者管理組合也有望形成互補。

集團於去年11月，獲納入MSCI明晟中國小型指數成份股，可望吸引華洋基金垂青。就股價走勢而言，該股自去年4月27日以來，收市價一直持穩於10天、20天及50天等多條重要平均線上，平均線組

合也呈強。該股住績市盈率30.63倍，市賬率6.26倍，在同業中並不算貴。趁股價走強跟進，上望目標為上市以來高位的9港元，宜以失守10天線支持的7.59港元則止蝕。

透視



葉尚志 第一上海首席策略師

5月7日。港股反彈了兩日後又再回壓，恒指下跌有150多點，跌回24,000點以下，大市成交量也縮減至不足900億元。總體上，恒指反彈高位已在4月29日的24,855點出現，我們還是維持這個觀點看法，相信後市仍將以反覆回壓回整來發展運行，而23,500點是目前的支撐點。

仍需注意盤面穩定性

沽空金額有121.3億元，沽空比例14.02%。至於升跌股數比例是732:866，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。

可繼續炒股不炒市

走勢上，恒指的彈性未能伸展，在10日和20日線仍具阻力，可以注意到的是大市成交量有下降趨勢，這個對大盤以及大盤股的推動力是不利的，也是市場近日有轉炒中小盤股、炒股不炒市的原因。

然而，如果當市場再次轉弱，恒指跌穿23,500點的話，這種炒股操作亦將會明顯收斂。操作上，尤其是捕捉短線交易機會的話，除非是適當投放注碼來配置，否則當股價持續漲了有兩三天後，就要注意短線追高的操作風險。

另一方面，A股仍能保持相對堅穩的表現，市場對本月下旬召開的兩會，有正面的憧憬預期，人氣因而得以保持。A股上綜指微跌0.23%至2,871點收盤，但值得注意的是，滬深股通在連續六日錄得淨流入之後，終於出現31.4億元人民幣的淨流出。

新興市場沽壓惹關注

至於外圍市況方面，對於受到全球疫情打擊後，出現的併發症後遺症，仍要多加注視。目前，新興市場的壓力依然沉重，經濟不好債務問題都仍未見改善。其中，土耳其貨幣里拉(兌美元)近日跌勢出現加劇，土耳其在周二(5日)已限制了外匯炒賣和沽空。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

5月7日收市價 人民幣兌換率0.91487(16:00pm)

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their price differentials.

若失守，除了可進一步確認恒指在伸延回壓回整行情，也要注意盤面弱勢將會有所深化加劇。盤面的炒股狀態有所收斂了，焦點反而放在港交所(0388)方面，港交所股價放量下挫了2.76%至246.4元收盤。

恒指彈了兩日後再次回壓，在盤中曾一度下跌223點見23,913點，仍

滬深股市 述評

A股窄幅震盪 板塊此消彼長 滬深A股昨日縮量整理，微幅收跌。最終上證指數收於2,872點，跌幅0.23%，成交2,686億元(人民幣，下同)，振幅0.61%；深圳成指收報10,863點，跌幅0.18%，成交3,986億元，振幅0.87%；創業板指一度下破2,100點，最終收報2,107點，跌幅0.16%，振幅0.97%。

科技股現小幅回落 盤面整體不溫不火，電子科技小幅回落。概念板塊上，轉基因、農業、人造肉漲幅居前；其他漲幅不錯的板塊還有雲遊戲、水泥和鋼結構等。科技股經周三大深跌，昨日小幅回落，氮化鎵、消費電子均是跌幅居前，但整體跌幅不大；表現

興證國際

萎靡的還有數字貨幣航空機場等。股指全天窄幅震盪，存量騰挪此消彼長。自3月23日以來，滬指、深指、創業板指分別反彈了約8%、13%和16%，我們認為短期交易窗口期仍然延續，市場對於兩會及相關政策陸續出台的預期是主要助力。昨日市場震盪格局，TMT板塊有小幅獲利流出，但存量資金騰挪使得板塊間此消彼長，較受青睞的依舊是農業、食飲、水泥基建等內需板塊。

依舊維持半倉策略

市場風險 偏下行時 內需可控 出現溢價，而上行時繼續關注以新基建為代表的TMT可能是短期比較典型的行情特徵，整體我們依舊維持半倉的策略。

證券分析

長和盈利穩可收集 長和(0001)旗下長江基建(1038)及電能(0006)公佈，由於英國自今年4月起實質企業稅率將維持不變於19%，而非原先在2016年公佈的17%，將分別錄得14億及8億元的一次性不利影響，拖累今年上半年溢利按年大幅下調。

長和指出，長江基建的一次性不利影響，預期將因長和於英國之其他業務錄得類似數額之一次性遞延稅項餘額重新計算收益淨額而大致抵消。因此，預期不會對長和今年上半年業績帶來重大淨影響。

凱基證券

續或指引，並於明年3月提供2020財年的備考業績。

股息率5.5%具防禦性

總體而言，由於英國稅率對長江基建及電能利潤的負面影響是非現金性質，因此預計不會影響兩家公司的派息。電能利潤穩定，持有少量淨現金，股息收益率為5.5%，股價非常具有防禦性。預計短期內股價交易區間為49-53元。

長和方面，由於其歐洲業務佔比很高，加上赫斯基石油業務受到嚴重打擊，長和的股價表現最近見弱。然而，長和的業務多元化，大部分業務為基礎設施、電信和保健產品零售，其盈利能力穩定。

此外，雖然其淨債務為2,000億元，但由於大部分盈利屬於經常性且穩定的，而派息比率僅為30%，集團有能力維持目前的股息派發。預期市盈率為6倍，股息率5.5%，建議趁低累積。

股票推介



金利豐證券 研究部執行董事

新冠肺炎病毒全球蔓延，原料藥價上揚。石藥(1093)除了擁有研發隊伍開拓創新藥，亦生產和銷售原料藥包括粉狀抗生素、維生素C

重上10天線 石藥短線走勢料改善

及咖啡因。集團的大部分原料藥產品在海外市場銷售，包括美國、德國、日本及印度。截至2019年12月底止年度，集團的維生素C的收入19.22億元(人民幣，下同)，按年增加7.7%，惟抗生素的營業額則下跌19.1%至8.79億元。

至於創新藥產品，去年度分部收入129.75億元，按年上升48.4%；其中主要用於急性缺血性腦卒中的治療「恩必普」新增進入4項指南，帶動分部銷售收入升35.8%。另外，新上市創新藥產品「克艾力」銷售顯著，帶動抗腫瘤藥品的銷售收入錄得增幅148.8%。去年

度，集團的研發費用達20億元，按年增加49.1%，約佔成藥業務收入的11.2%。

未來3年新產品料逾50個

集團預計未來3年將上市新產品超過50個，其中預計市場空間超過10億元的新產品將不少於15個，以支持未來的業務發展。集團早前公佈，附屬公司石藥銀湖製藥有限公司開發肝病用藥「門冬氨酸鳥氨酸注射液(10ml:5g)」，已獲得國家藥品監督管理局頒發藥品註冊批件，為內地該品種第一家獲批的仿製藥。

去年度，集團的經營活動現金流入37.84億元。應收貿易賬款平均周轉期由2018年的37天，略為改善至2019年度的35天；存貨平均周轉期由2018年的178天下降至149天。集團擬派末期息每股20仙(港元，下同)，並建議股東每持有五股獲發一股紅股；除淨日為6月18日。走勢上，昨日重上10天線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢料改善，可考慮15元吸納，反彈阻力17.2元，不跌穿14元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)