

股票

香港

选股不靠估

双周报

推荐股票

股票代码

国泰航空
中国中铁
金域医学

0293. HK
0390. HK
603882. CN

恒大证券研究中心分析员:

胡文杰

Hugh Wu

852 3550 6950

hugh.wu@gisf.hk

黄俊泓

Lolo Wong

852 3550 6934

lolo.wong@gisf.hk

纪承祚

Marco Kei

852 3550 6864

marco.kei@gisf.hk

捕捉疫情机会，展望疫后新篇章

- 预期香港群体免疫屏障渐成形，有条件放宽出入境限制**

香港确诊数字由2、3月高位每日近5万宗大幅下跌至近日数百宗，可见疫情已受控。根据港大研究数据，香港真正确诊人数已达350万人，占总人口近五成；根据香港政府公报的香港新冠疫苗接种数据显示，截止2022年5月5日，6,179,135 (84.9%)的人口已接种第二针；3,268,460 (48.2%)的人口已接种第三针。以每日接种剂次的7日移动平均值约28,000推算，以及考虑政府推行的「疫苗通行证」接种时间表，预期在8月暑假时有80%人口已接种第三针，或足以形成群体免疫屏障。而且，现时的小区隔离设施（方舱医院）可提供约5万多个床位，加上过去的防疫经验，预计香港疫情即使出现反弹，政府亦有能力控制，因此预期出入境限制有条件亦有望在暑假旅遊旺季得到放宽。
- 基建投资发力稳增长利好基建板块股份**

2022年国内稳增长的主体发展离不开基建、地产和消费3大范畴，但因国内疫情为首的种种因素，本年地产和消费数据受压，唯独基建投资方面的数据保持正面增长，我们认为基建发展已成为国家稳增长的重中之重。加上最近政府频频在会议中点名加强基建投资，市场对基建板块的关注度提升，我们认为在国家在以基建发展为重从而达到稳增长的过程中，能够直接增加基建板块的龙头公司的业务订单，建议关注基建类股份。
- 我国疫情加快第三方醫學運營服務提供者的行业增长**

多地疫情爆发叠加国家对防疫的决心，新冠检测需求大规模增长，新冠检测业务与常规检测与特检业务探索将为ICL领域带来持续增量。截至目前，中國內地堅持動態清零，國家主席習近平在主持政治局常委會議時表明堅決與一切歪曲、懷疑、否定中國防疫方針政策的言行作鬥爭，意味短期內中國的國策很可能不會改變。在執行層面上，中國由全城分區封控，逐漸轉為常態化核酸檢測。預料在社區爆發的情況及病毒未來不斷變種的趨勢下，中國龐大的檢測需求勢將利好提供檢測服務的醫療服務商。

2022-05-10

图表 1: 推荐公司的基本面

公司	股票代码	市值 (亿港元)	市盈率 (倍)	本年度预测 市盈率 (倍)	股本报酬率 (%)	市净率 (倍)	市销率 (倍)
国泰航空	0293. HK	508.54	N/A	N/A	-11.50	0.96	1.12
中国中铁	0390. HK	1,882.33	4.45	3.90	11.78	0.50	0.11
金域医学	603882. CH	415.53	16.33	19.16	43.34	5.78	3.06

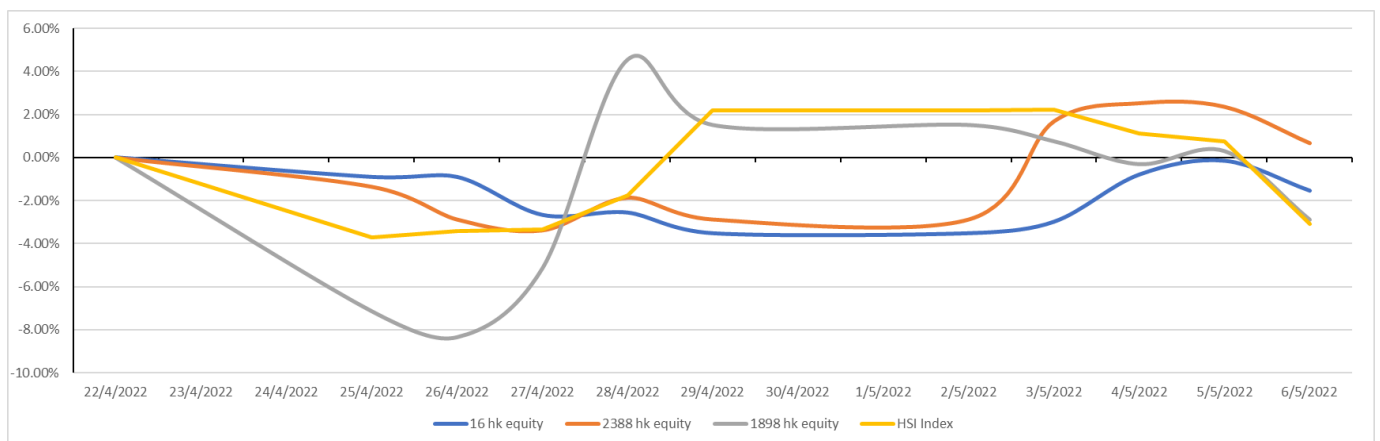
资料来源: Bloomberg

图表 2: 上期推荐股票一览

公司	股票代码	推荐日期	推荐日前 收市价	最新 收市价格	涨跌幅	
					一周	两周
新鸿基地产	0016. HK	2022-04-25	94.25	92.80	-3.50%	-1.54%
中银香港	2388. HK	2022-04-25	29.50	29.70	-2.88%	+0.68%
中煤能源	1898. HK	2022-04-25	6.59	6.40	1.52%	-2.88%

资料来源: Bloomberg

图表 3: 推荐股票两周表现



资料来源: Bloomberg

推荐：国泰航空 (0293. HK)

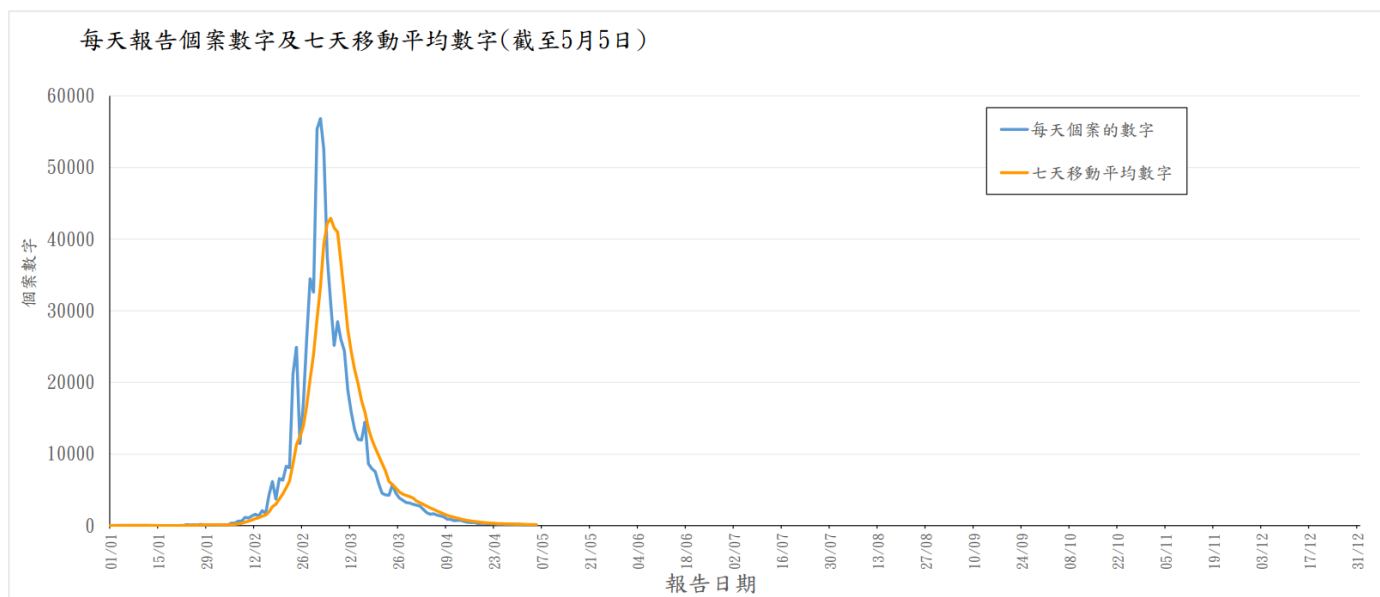
公司简介

国泰航空扎根香港，是太古集團旗下公司及寰宇一家航空聯盟的創始成員，以港为枢纽之国际航空公司，提供国际空中客运及货运服务，飞越全球逾 140 个航点（包括联号航班服务）。此外，集团亦经营其它航空有关业务，例如航空饮食、飞机维修及工程，和地勤服务。集团拥有不少核心实力，包括能干和具承担的工作团队、超卓的国际网络、优质的产品与服务、以及与国航的紧密关系等。

放宽出入境防疫限制，有利航空业

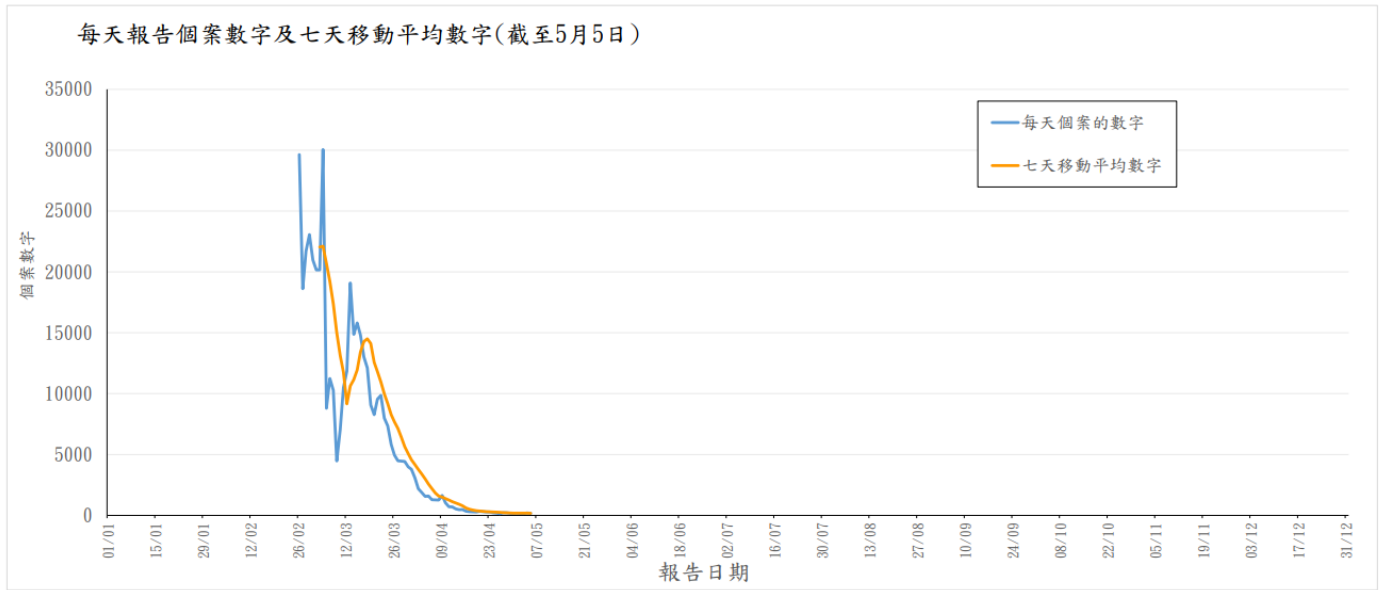
自疫情在各国爆发，香港政府为免出现本土爆发，推出严谨的出入境限制。然而，香港已爆发疫情并且从疫情回复，并逐渐成形群体免疫屏障，推测再次出现严重的输入性疫情的风险已大幅下降。配合香港政府推行的「疫苗通行证」接种时间表，强化香港的免疫屏障，有望政府进一步放宽入境防疫限制。由于受疫情所困的时间甚长，料放宽出入限制后会出现报复性旅遊消费，加上暑假将至，进一步推高旅遊意欲，有利航空业。

图表 4：每天报告个案数字及七天移动平均数字(截至 5 月 5 日)



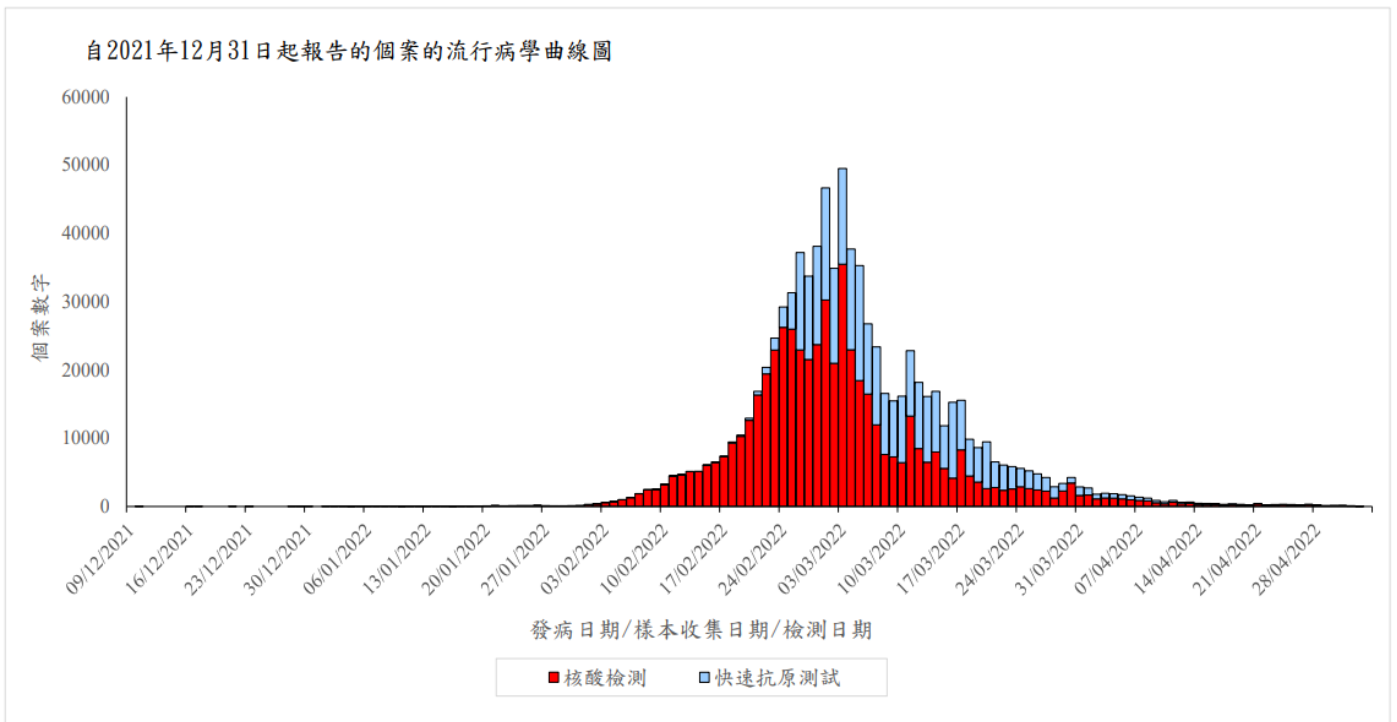
数据来源：香港土地注册处

图表 5: 每天报告个案数字及七天移动平均数字(截至5月5日)



数据来源: 香港政府

图表 6: 自 2021 年 12 月 31 日起报告的个案的流行病学曲线图



数据来源: 香港政府

基建投资成为稳增长的重中之重

根据《2022年政府工作报告》(报告),本年度国家的发展方向围绕“稳”,强调稳字当头、稳中求进、“六稳”“六保”。根据报告,我们认为稳增长三个重点为基建、地产和消费。今年第一季已过去,虽然推动房地产回暖的政策频频出台,但据统计,2022年1至4月销售额排名前100位房企销售额均值为212.2亿元,同比下降50.2%;百强房企权益销售额均值为155.2亿元,权益销售面积均值为109.1万平方米,同比分别下降50.7%和51.5%。消费方面,因为内地疫情3月底开始恶化,显著拖累消费,3月当月社会消费品零售总额为34233亿元,同比增速为-3.5%,环比季调为-1.9%,疫情令此数据增速17个月后再度转负。因4月份疫情更加严重,多处执行封城措施,我们预料4月份消费数据将会继续下跌。

地产和消费近月的表现都未如理想,而基建投资数据方面规模扩大。去年12月财政部提前下达地方2022年新增专项债券额度1.46万亿元,截至本年第一季发行新增专项债已高达1.25万亿元,其中近65%的专项债是投向基础设施领域的,大力带动基建投资发展。全国第一季固定资产投资(不含农户)104872亿元,同比增长9.3%;基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长8.5%。单以3月计算,固定资产投资3大领域之中只有基建投资的增速继续上升,显现基建提前发力的成效。因此,在国内疫情、国外地缘冲突的背景之下,稳增长难度加大,我们认为基建在此情况下扮演重要角色,预计基建投资将会继续加大力度促进达至稳增长的目标。

中央重磅会议连续提出加强基建,增市场基建关注度

上月26日中央财经委员会第十一次会议召开,研究全面加强基础设施建设。习近平主席强调,“基础设施是经济社会发展的重要支撑,要统筹发展和安全,优化基础设施布局、结构、功能和发展模式,构建现代化基础设施体系,为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础”。具体部处看,本次会议指出要加快构建国家水网主骨架和大动脉、加强综合交通枢纽及集疏运体系建设,可见交通、水利基础设施建设这些旧基建项目为发力重点之一。及后29日召开的中共中央政治局会议再度提及基建,“要全力扩大国内需求,发挥有效投资的关键作用,强化土地、用能、环评等保障,全面加强基础设施建设”,政府部门近日频频发声推动基建,我们认为代表基建对稳增长的重要性提升。在政府部门发声以后,市场对基建关注度亦增加,中证基建工程指数自4月26日连升5天,升幅达11.32%;上证180基建指数亦连升5天达6.85%升幅。我们认为发展基建稳增长的方向已成大局,而且基建投资已经开始持续发力,建议关注受益于重点基建投资的基建板块股份。

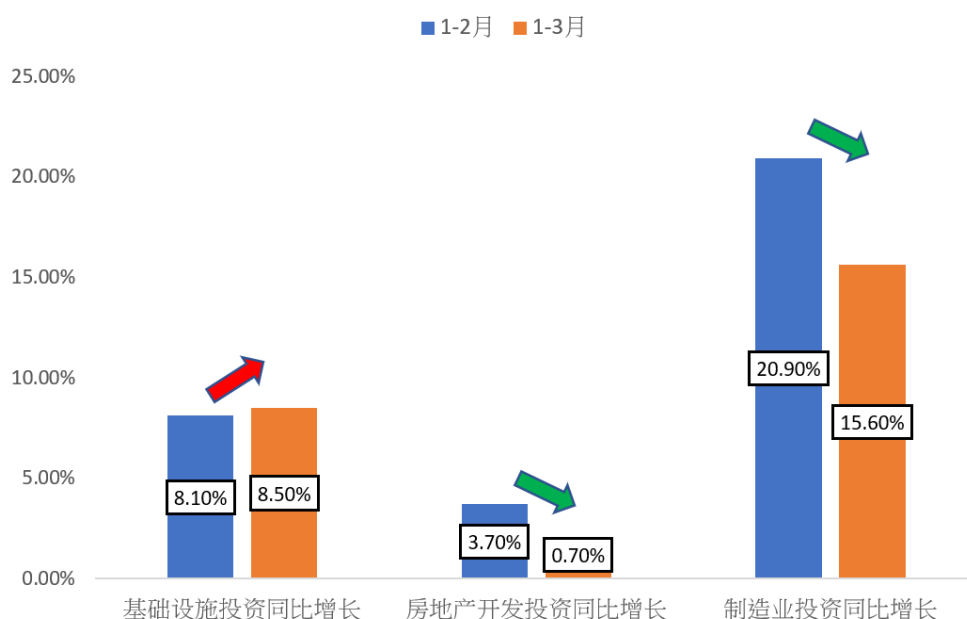
推荐：中国中铁 (0390. HK)

公司是集勘察设计、施工安装、工业制造、房地产开发、资源矿产、金融投资和其他业务于一体的特大型企业集团。公司业务范围涵盖了几乎所有基本建设领域，包括铁路、公路、市政、房建、城市轨道交通、水利水电、机场、港口、码头等等，能够提供建筑业“纵向一体化”的一揽子交钥匙服务。截至 2021 年年报期末，公司已运营项目 36 个，其中轨道交通项目 2 个，运营里程约 45km；高速公路项目 2 个，运营里程约 74km；地下管廊项目 1 个，运营里程约 32km；水务环保项目 12 个；市政及其他项目 19 个。

基建投资发力带动基建龙头新签合同显著增长

业绩方面，2021 年公司收入达 10732 亿元，同比增长 10.1%，其中基础设施建设业务占总收入 88.8%；年内利润 304 亿元，同比上升 11.8%。一季度业绩方面，2022 年一季度收入 2665 亿元，同比增加 12.8%；净利润 76 亿元，同比上升 17.0%。值得注意的是公司 2022 年一季度新签合同额情况十分良好，基础设施建设业务新签合同额达 5435 亿元，同比大增 94.1%，带动公司整体新签合同额同比上升 84.0%。公司 2022 年股价表现亦一直亮丽，年初至今 35.0% 的升幅表现大幅跑赢恒生指数的 -14.0%，可见在基建发力推动稳增长的过程中能够带动作为基建龙头的公司业务发展，而且效果显著，我们预计二季度及下半年加大基建投资的过程中能继续利好公司的发展，从而推动公司股价，推荐中国中铁。

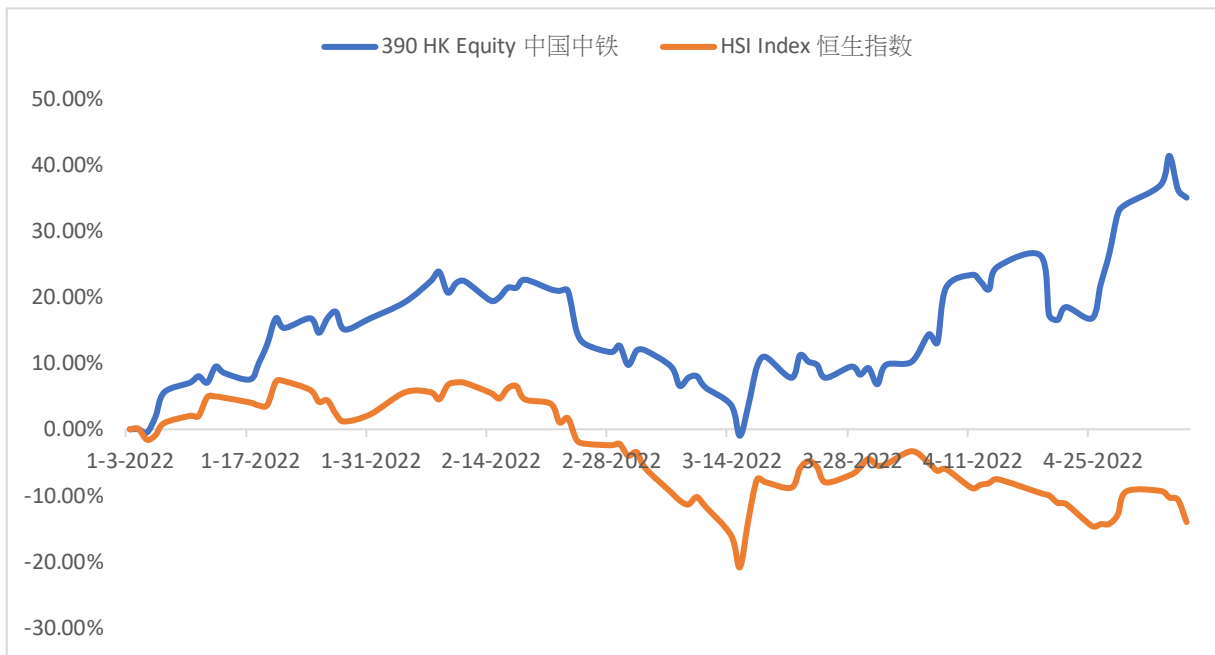
图表 7：2022 年固定资产投资 3 大领域增长情况



数据来源：国家统计局，恒大证券研究中心

2022-05-10

图表 8: 2022 年至今中国中铁对比恒生指数股价表现



数据来源: 彭博, 恒大证券研究中心

疫情检测需求加快推动 ICL 的模式发展

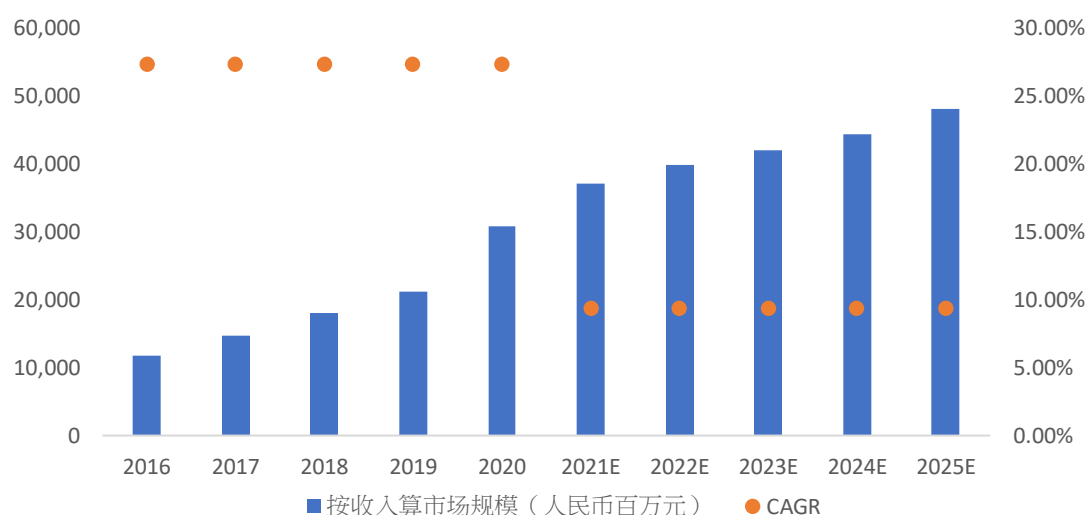
国策鼓励医疗机构建立其诊断能力, 尤其是感染病方面。並加入醫聯體以加強中國的分級診療制度 (见图)。第三方醫學運營服務提供商 (ICL) 可幫助醫療機構擴大其檢測能力。醫學運營服務主要为向醫療機構提供的診斷檢測服務, 可按检测服务类型分为診斷外包服務及為醫聯體提供的診斷檢測服務。隨著我國出台利好政策及公眾醫療保健意識的增強, 中國的醫學運營服務市場快速發展, 由 2016 年的人民幣 11,739.2 百萬元增至 2020 年的人民幣 30,694.9 百萬元, 複合年增長率為 27.2%。受疫情推动, 預期中國醫學運營服務市場將繼續大幅增長, 到 2025 年將達到人民幣 47,946.1 百萬元, 於 2020 年至 2025 年的複合年增長率為 9.3%。

图表 9: 利好 ICL 行业的国家政策

发布日期	政府机关与政策
2017 年 4 月 26 日	国务院 <<關於推進醫療聯合體建設和發展的指導意見>>
2020 年 4 月 19 日	国务院 <<关于进一步做好疫情期间新冠病毒检测有关工作的通知>>
2020 年 6 月 8 日	中國疾病預防控制局 <<關於加快推進新冠病毒核酸檢測的實施意見>> (「實施意見」)
2020 年 7 月 18 日	國家衛健委 <<醫療聯合體管理辦法(試行)>> (「試行辦法」)
2021 年 8 月 29 日	國家衛健委發佈的 <<關於持續做好抗菌藥物臨床應用管理工作的通知>> (「通知」)

数据来源: 公开资讯、Frost & Sullivan

图表 10: 中国医学运营服务业按收入算市场规模 (人民币百万元)



数据来源: 公开资讯、Frost & Sullivan

推荐: 金域医学 (603882. CN)

金域医学成立于 2003 年, 2017 于上交所上市。公司主营业务为向医学机构等提供医学检验及病理诊断外包服务。公司被认定为国家高新技术企业、国家基因检测技术应用示范中心、国家知识产权示范企业、国家中小企业公共技术服务示范平台等, 获批建立了医学检测技术与服务国家地方联合工程实验室、国家级的博士后科研工作站、广东省院士工作站、广东省企业重点实验室等国家、省部级的研发机构和研发平台。截至 2021 年末, 金域医学已自建 39 家医学实验室, 合作共建 670 家区域实验室, 覆盖全国 31 个省市区和香港、澳门特别行政区, 计 700 多座城市, 2.3 万多家医疗机构。

公司四月底公布业绩，2022Q1 实现营业收入 42.5 亿元，同比上升 58.7%。归母净利润 8.5 亿元，同比增长 58.0%。2021 年公司全年累计实现营业收入 119.4 亿元，同比增长 44.9%；归母净利润 22.2 亿元，同比增长 50.2%。主营业务医学诊断服务实现营收 113 亿元，同比增长 43.6%。公司具备行业领先的物流配送能力，截至 2021 年底共拥有 2,000 多个物流服务网点，深入乡镇基层，95% 实现省内 12 小时、跨省 24 小时或 36 小时送达的快速物流时间。

新股追踪

图表 11: 近十只新股表现

公司名称	股票代码	上市日期	上市定价	首日收市价	最新收市价	首日表现	累计表现
滙通達	9878 HK	18/2/2022	48.00	45.10	43.25	-6.04%	-9.90%
清晰醫療	1406 HK	18/2/2022	3.00	1.54	1.21	-48.67%	-59.67%
乐普生物科技	2157 HK	23/2/2022	7.13	7.14	6.54	0.14%	-8.27%
金茂物业服务	816 HK	10/3/2022	8.14	5.80	5.44	-28.75%	-33.17%
瑞爾集团	6639 HK	22/3/2022	14.62	13.80	12.50	-5.61%	-14.50%
法拉帝股份	9638 HK	31/3/2022	22.88	22.85	24.90	-0.13%	8.83%
力高健康生活	2370 HK	31/3/2022	4.10	5.18	8.32	26.34%	102.93%
江蘇瑞科生物技 術股份	2179 HK	31/3/2022	24.80	25.25	25.40	1.81%	2.42%
知乎	2390 HK	22/4/2022	32.06	24.50	23.55	-23.58%	-26.54%
東原仁知城市運 營服務集團股份	2352 HK	29/4/2022	11.90	11.90	11.40	0.00%	-4.20%

资料来源: Bloomberg、港交所网站

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999