

滬深港通 每周精選



丘鈦毛利率受惠高像素鏡頭佔比增



張賽娥 南華金融副主席

歐美疫情繼續惡化，即使各國央行出手，但恒指上周仍跌2,113點，收報24,032點；國指跌806點，收報9,650點。上證指數跌147點，收報2,887點。本周香港將公佈2月季調後失業率；中國將公佈2月規模以上工業增加值年率、城鎮固定資產投資年率、70個大中城市房價指數、社會消費品零售總額年率；美國將公佈美聯儲利率決議、2月核心零售及零售銷售月率、1月JOLTs職位空缺、3月費城聯儲製造業指數。

股份推介：丘鈦科技(1478)2019年股東應佔溢利5.42億元(人民幣，下同)，按年升36.7倍。每股基本盈利47.6分，末期息9分，營業額131.7億元，按年升62%。雖然受新冠病毒疫情影響，集團復工比原計劃推遲，但2020年首2月攝像頭模組銷量4,232萬件，仍按年升2%。集團表示3月工廠可完全復工。展望未來，在智能手機鏡頭規格升級下，攝像頭模組在手機等移動通訊終端的配置數量將會增加。加上5G商用化的推進，攝像頭模組在汽車、智能家居、工業智能製造等領域的應用逐漸普及。而屏下指紋識別模組和ToF等3D模組產品日益成熟，於應用端的配置數量亦有望增加，均利好集團銷售收入。

攝像頭模組出貨量按年增逾20%

集團訂立於2020年攝像頭模組出貨量按年增長不低於20%的目標，其中1,000萬像素及以上攝像頭模組佔比不低於60%，3,200萬像素及以上攝像頭模組佔比不低於25%。於2020年首二月1,000萬像素及以上攝像頭模組出貨量為71%。高像素鏡頭佔比增加，將有助提升攝像頭模組的毛利率。集團2019年攝像頭模組收入按年增65%至103.6億元，毛利率8%。集團預期於2020年底前逐步將攝像頭模組產能由每月5,000萬顆擴充至不低於每月6,000萬顆，並進一步擴大印度產能。2020年首二月指紋識別模組銷量959萬件，按年只跌2%，較2019年銷售數下跌約5.2%少。2019年指紋識別模組收入按年增51%至27.6億元，毛利率12.2%。集團將致力開發TFT-LCD光學式屏下指紋識別模組、大面積光學指紋識別模組等新一代產品。屏下指紋識別模組的佔比提升亦有助提升單價及毛利率。

根據彭博市場預測，丘鈦科技2020年盈利按年增長23%至6.67億元。以過去五年平均預測市盈率即16.5倍及2020年預測每股盈利0.657元作估算，推算目標價為12港元，較現價有約20%潛在升幅。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬股通 錦囊 宋清輝

在上期《文匯報》專欄文章《新證券法深度淨化A股生態》一文中，我提及內地新《證券法》首次明確媒體的責任，今後各類媒體包括自媒體等，發聲可能需要三思而後行。也就是說，今後任何人若編造、傳播虛假信息或者誤導性信息行為，都難逃相應的賠償責任。

A股歷次大變革均迎牛市

具體來看，新《證券法》第193條這樣規定：傳播媒介編造、傳播虛假消息或誤導信息，擾亂證券市場的，沒收違法所得，並處違法所得1倍以上10倍以下罰款。傳播媒介從事與其工作職責發生利益衝突的證券買賣的，沒收違法所得，並處以買賣證券等值以下的罰款。相較以往，這樣的處罰條款屬於非常嚴厲。

針對投資者保護問題，新《證券法》亦下足了力氣，哪怕你只持有上市公司一股股票，同樣可以以股東身份為中小股民提起訴訟。覺得自己勢單力薄，還可以通過代表人訴訟制度，中小股民們攪成一股繩，眾志成城對抗上市公司。此外，新法還規定舉報有獎，對涉嫌重大違法違規行為的實名舉報線索，經過監管機構查證屬實的，會給予舉報人相應的獎勵。

新《證券法》帶來三大變化

總體來看，我認為，內地新《證券法》將為資本市場帶來三個方面的重要改變：第一，新《證券法》重點突出強調投資者保護，特別是就中小投資者的權益保護這一主線進行大刀闊斧的制度設計，大幅度提升了投資者保護水平，是中小投資者的「護身符」和「福音」；第二，新《證券法》將有效防控市場風險，提高上市公司質量以及維護投資者合法權益，並為資本市場全面深化改革提供堅實法治保障；第三，新《證券法》是A股完善基礎制度的又一重大成果，標誌著中國資本市場已與國際資本市場成功接軌。

更重要的是，對中小投資者而言，新《證券法》將有力遏制市場違法違規行為，並在集體訴訟環節為中小投資者做主，為中小投資者創造更公平、更健康的投資環境。未來，除了科创板，創業板甚至主板都將向註冊制過渡。從中長期看，新《證券法》將持續淨化市場生態，將會對一二級投資者產生深遠的影響，屆時投資者或將迎來「新牛市」。

作者為著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出

IGG純利轉增 前景樂觀



黎偉成 資深財經評論員

即使美國最終肯面對新冠肺炎，但仍缺乏嚴肅和誠意處理，故紐約股市之強力反彈，該視為十分短線的反應，相信後市還會在跌後的低位反覆爭持，熊市剛現而未結束。恒生指數3月13日收盤24,032，跌276點，陰陽燭日線圖轉呈陽燭，即日市中、短技術指標差勁。港股是日無疑以全日最低的22,519開市和重挫1,790點，上午在低位強烈爭持，到下午在道指期貨走高之況出現狹倉盤，即使收盤收窄跌幅和明顯高於開市，卻仍屬跌市收場，嚴格而言不能說是「單日轉向」。正因為港股近日隨美市急挫且大幅波動，故短期的支持大區域，會是失而復得的頭肩頂頸線23,115至3月13日的低位22,519。短期的阻力區為24,658至24,978。

肺炎留家玩手遊惹憧憬 股份推介：IGG(00799)股東應佔溢利於

2019年全年達6.67億元(美元，下同)，即使同比减少13%，但下半年轉增3%，較上半年所減28%為佳，相信前景仍有改進，理由為：(甲)新冠肺炎使不少人減少出外，有頗多人留在家中玩手遊、網遊，是為IGG業務業績在2020年值得憧憬其中原因。尤其是(乙)該集團的兩大遊戲以外的(一)其他遊戲收入全年達5,278萬元，同比大幅增長36.5%，顯然受惠於下半年陸續推出的策略性遊戲《星際文明：新紀元》，和輕度休閒遊戲《王國迷城》、《遺落輝石》等支持，由是在一定程度抵消自然回落的壓力，包括(二)《王國紀元》，去年全年收入5.39億元同比减少10.1%，而下半年的減幅比上半年為大。

全球註冊用戶即使由2018年的1.8億戶，增至2.7億戶，但月活躍用戶MAU僅800萬戶，而上半年為1,600萬戶和2018年更達1,800萬戶，和(三)《城堡爭霸》收入7,585萬元，同比更大幅減少31.1%。該集團得控制行政等成本，始能在環球經濟低迷甚至有衰退威脅期爭取相對較佳業績表現。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

心動公司業務可保高增長



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

港股上周守24,000水平，市場避險情緒高漲，短期仍面臨下行壓力。中國手遊市場過去增長理想，2019年國內遊戲規模約2308.8億元，同比增長7.7%。其中移動遊戲市場規模1581.1億元人民幣，同比增長18.0%，保持較高增長，行業景氣度持續。在使用者規模方面，隨著遊戲市場的快速擴張，遊戲市場競爭更加激烈，中國遊戲使用者規模進入穩定發展階段，2019年中國遊戲使用者規模達6.4億人，較2018年提高2.5%。全球遊戲市場規模達1,539億美元，同比增長10.01%，預計2023年市場規模將達到2,147億美元。結構上，由於移動手機的流行及移動互聯網的滲透加深，手遊市場取得顯著發展，佔比持續攀升，

2019年達到56.9%，預計2023年佔比有望達到62%。 股份推介：心動公司(2400)獲納入港股通剛正式生效，在北上推動成交下，對股價有正面作用。公司擁有內地最大的遊戲社區TapTap(MAU過2000萬)，用戶規模及商業化潛力提升空間巨大。公司股價目前屬於低估水平，未來增長值得期待。心動公司主要業務為自研及代理遊戲，旗下遊戲《惡果之地》在3月6日廣電總局公佈的遊戲版號名單上。

多款產品下半年陸續上線

值得注意的是，自研的《仙傳傳說RO》2018年全球流水約20億，目前在研多款產品有望在2020年下半年陸續上線，業務能力有望保持高速增長。同時去年新遊戲《不休的烏拉拉》海內外表現理想。現有幾款遊戲產品在成熟期，預計將貢獻穩定收益，同時今年有多個新產品計劃，包括9款網遊及7款付費遊戲，增加遊戲收入的增長動力。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市縱橫 韋君 證券分析 凱基證券

低位彈力強 阿里可跟進

多國央行及金融監管機構推出救市措施，加上美國亦加入全球救市行動，刺激美股三大指數上周五結束兩日急跌，均反彈逾9%，乃逾十一年來最大的單日升幅。美股出現報復性大反彈，相信對今日港股重開有正面的支持作用，惟歐美新冠肺炎疫情仍見惡化，在投資者入市取態保持審慎下，預計市況暫難擺脫有反彈難大的格局。不過，對於實力投資者而言，近期的大跌市則不失為趁低收集實力股的時機，當中作為港股最大市值的阿里巴巴-SW(9988)是其中可留意對象之一。

港股上周五裂口低開近1,800點，低見22,519點後跌幅逐步收窄，埋單指數跌276點或1.14%，收報24,033點，由低位反彈超過1,500點或6.66%。港股上周五低位回升力度不俗，阿里早市曾跌穿上市價的176元，造出177元的上市低位後，但午後一度搶高至194元，較低位回升9.6%，收報191.7元，倒升2.9元或1.54%，較低位回升幅度達8.3%，表現跑贏大市。

疫情漸散 業務復原可期

面對新冠肺炎疫情肆虐，阿里旗下的阿里雲日前對外宣佈，將向全球醫療科研機構、疾控中心等一線病毒研究機構免費開放雲上病毒對對服務。該服務可大幅提升病毒基因檢測效率，最快只需60秒即可完成包括新冠病毒在內的任意病毒基因對比工作，為患者提供更為準確的醫療方案。

另外，鑑於新冠肺炎疫情重挫內地零售業，阿里雲近日推出一系列電商解決方案，可幫助零售商家最快5天內推出B2C(企業對客戶)電商平台。

業績方面，集團較早前2019年第三季度業績，收入1,614.56億元(人民幣，下同)，按年增加38%，主要受中國零售商業業務及雲計算的強勁收入增長帶動。錄得純利523.09億元，增長58%；每股收益2.48元，每股攤薄收益2.44元。2019年止首九個月，累計收入3,953.97億元，增加39.5%。錄得純利1,461.01億元，增長136.5%，每股收益7元。儘管阿里在今次疫情中也受到拖累，但集團把線上業務深層次推進，增加線上銷售，料有助加快業務復原。隨第五代流動電話及5G概念等技術成熟，網上銷售及電



子商務的增速將會加快，估計集團下一個財政年度仍能保持盈利增長動力。 阿里現時市值達4.11萬億元(港元，下同)，高於騰訊(0700)的3.48萬億元，料未來身藍籌行列及納入港股通投資範圍，只是時間問題。阿里上市以來不但是一眾散戶愛股，也是各路資金重點建倉的對象。趁調整期部署分段收集，博反彈目標為1個月高位的218元。

輪商推介 法興證券上市產品銷售部 紅籌國企 推介 張怡

大市波動 候低吼騰訊購輪18348

上周末外圍股市暴跌，港股周四及周五跟隨探底，恒指終於22,500點附近覓得支持，其後逐步收復失地，重返24,000點關口，短期後市料持續波動，較大機會在23,000點至26,000點之間上落。恒指牛熊證資金流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約4.64億元資金淨流入部署好倉，反觀恒指熊證則累計約4.65億元資金淨流出。街貨分析方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回價22,500點至22,599點之間，累計相當約398張期指合約；熊證街貨主要在收回價26,100點至26,199點之間，累計相當約902張期指合約。

潤燃逆市有勢有利反彈

新冠肺炎在中國以外地區持續擴散，加上俄羅斯及石油輸出國組織引起的油產減價戰，觸發環球股市出現股災。外圍股市無運行，港股上週也未見獨善其身，全週也跟隨急跌2,113點或8.08%，收報24,033點。至於國企指數上週也跌至9,650點報收，全周累跌806點或7.72%，表現略勝大市。受大市投資氣氛不佳的影響，國指成份股均錄得不同程度的跌幅，當中建設銀行(0939)小跌0.16%，已為表現最突出的股份。 華潤燃氣(1193)上週五的抗跌力亦見不俗，股價早市退至35.45元獲支持，其後逐步收復失地，收報39.8元，倒升5仙或0.13%，全周計則跌1.61%，論表現依然明顯跑贏大市。潤燃主要透過其在中國的附屬公司經營城市燃氣分銷業務，包括天然氣管道及壓縮天然氣加氣站。截至2019年6月底，集團城市燃氣項目為249個，覆蓋可接駁戶數達6899萬戶。2019年上半年，新增接駁居民用戶147.8萬戶，其中包括新房接駁137.8萬戶，舊房

太地股息率約4%宜觀望

截至去年12月底止全年，太古地產(1972)的純利為134.23億元，按年跌53.2%，而扣除出售投資物業權益的溢利等項目的經常性基本溢利則為76.33億元，按年升1.49%。 期內收入為142.22億元，按年跌3.4%，當中，辦公室租金收入為65.98億元(佔46.3%)，零售物業租金收入為51.07億元，而住宅租金收入則為5.66億元，而物業買賣及酒店收入分別為5.16億元及12.96億元，分別按年跌51.37%及跌7.69%。 在香港，集團應佔投資物業組合約1,440萬平方呎，主要包括甲級辦公樓、零售物業、酒店、服務式住宅及其他高尚住宅物業。項目主要包括太古廣場、太古坊辦公樓、港島東中心及太古坊一座及太古城中心第一座等。 而在中國內地，太古地產在北京、廣州、成都及上海的地段持有六個大型商業發展項目的權益。該等發展項目全部落成後，預計將提供應佔總樓面面積約970萬平方呎(其中880萬平方呎已經落成)。