

滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

向着交通強國目標前進一步

據中國國家鐵路集團有限公司消息，2020年5月份，全國鐵路發送旅客1.57億人次，日均發送508萬人次，環比增加139萬人次，增長37.6%，客流呈現快速回升趨勢。

優質高效的鐵路服務和復產復工、經濟恢復正相關關係，能夠最大限度地使廣大旅客重拾對中國經濟發展的堅定信心。

國家鐵路部門在築牢復工復產「安全屏障」的同時，還出台了許多「讓利」政策，幫助內地企業渡過此次難關。

新基建勢頭迅猛

建設成為交通強國之後，即使再發生類似的疫情，在雲計算、大數據、人工智能、物聯網等先進技術的保駕護航之下，在國家引領下，鐵路部門可以做到極速協查疑似、確診病例的相關密切接觸人員，並與地方政府、企業單位等實時對接，高效完成一系列的繁雜工作。

（作者為著名經濟學家宋清輝，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出）



張賽娥 南華金融副主席

回顧上周，恒指全周跌93點，收報24,549點；國指跌121點，收報9,853點。上證指數升11點，收報2,979點。

敏實集團(0425)主要從事汽車零件

汽車業有望回暖

件的設計、生產和銷售，為許多世界知名國際汽車製造商提供產品。集團分別在內地華東、華南、西南、華北以及華中地區設立了30餘家生產工廠，擁有完善的生產網絡。

鋁電池盒業務持續擴大

近日集團與歐洲汽車零件供應商海拉控股(HLE GR)訂立框架協議及成

敏實集團料受惠

立合資公司。海拉是創新照明系統和汽車電子產品的專家，亦在特殊應用業務領域為特殊車輛開發、製造及銷售照明和電子產品。

為-20%、-78%、-40%、-3%、2%，疫情後回升幅度較強，疫情以來呈現谷底V型回升的良好態勢。

中興通訊料續受惠5G



黎偉成 資深財經評論員

恒生指數6月26日收盤24,549.99，跌231.59點，陰陽燭日線圖轉陰燭，即日市中、短技術指標又轉壞，特別是9RSI在中軸上方轉頂背馳由61.89下移

前景看俏因三亮點

中興通訊(0763)股東應佔溢利於2020年一季度為7.79億元(人民幣，下同)，即使同比減9.58%，但這是在2019年由2018年之虧69.83億元轉盈51.47億元之況底下的持續向好，且前

景可看俏之因乃(一)核心之運營商網絡業務主要依賴內地，收入於2019年全年達665.84億元同比增加11.4%，扭轉2018年待5G商業運營時跌10.52%之況，遂使毛利268.82億元同比增长21.2%而非上年跌10%，主要受惠於毛利率40.6%增1.6個百分點；和內地外FDD設備、5G系統設備收入明顯上升，而其視頻編碼、接入、傳送等業務，擁有包括視頻會議、視頻物聯、雲電路等系列，在5G成為運營商新業務該受惠不淺。

尤其值得留意者為(三)強力的成本控制取得良性效益，並可見之於整體營業成本588.78億元同比僅增0.34%，遠低於總收入907.36億元的6.11%升幅，是為稅前溢利71.61億元和扭轉上年虧73.5億元劣況；該集團研發費用125.47億元同比大幅增長14.67%，於科企而言當屬好事。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

阿里業務增長空間仍大



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

每股盈利1.30美元，以人民幣計算按年增長7%，高於市場普遍預期。截至2020年3月31日的財政年度，阿里巴巴銷售額同比增长35%達719.9億美元，經調整淨收益同比增长42%達187.1億美元。

618推動網購復甦

此外，內地618購物節進一步推動線上購物的復甦，各大電商巨頭在當日銷售成績理想，當中阿里巴巴數據顯示，天貓618期間累計下

單金額為6982億元，創造新紀錄。6月18日凌晨第一小時，天貓618成交額同比增长100%。「直播帶貨」作為內地正流行的多渠道營銷方式，為此次天貓618貢獻頗豐，眾多明星和淘寶直播也進行了廣泛的用戶展示，這正是看中了淘寶直播廣泛的用戶基礎，是其他平台無法比擬的優勢。

收益有望持續多元化

阿里巴巴亦藉多元策略拓展市場，如推「聚划算」(團購網站)、「淘寶特價版」、「閑魚」(二手商品交易平台)，有利於打開更多市場，幫助收益多元化。阿里巴巴作為行業巨頭，其GMV約佔中國總零售額的六分之一，2020財年阿里巴巴數字經濟體的消费型商業業務GMV達人民幣7.053萬億元，突破1萬億美元，未來仍有巨大的增長空間。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

均值回歸 看投資

世上很多地方的金融市場，在資金泛濫，借貸利率極低的環境下，都大幅波動。基金樂意入市搏殺，大炒家更認為機不可失，炒上炒落可獲厚利。



周全浩教授 能源及股市分析家、浸會大學退休教授、專欄作家「張公道」

個人所編制出來的「均值回歸」理論涵蓋很多元素，其中一大特色為倚重數據的微觀剖析，不畫圖表。傳統的走勢派將數據畫成圖表，於是失去很多東西而不知！如果長期抄錄數據，日子久了，整個大市的藍圖印在腦海，根

本無需看圖。做分析時等於武林高手，手中無劍，心中有劍，更臻上乘境界。

慎防美元「假」崩盤

很多資金類別都在作「均值回歸」，股票、黃金、外匯及石油皆如此。股票及石油經大跌後，在醞釀向上作「均值回歸」，即大反彈，美股已率先彈升，可留意追落後機會。如看好京東，可留意認購證14623，行使價256.18元，12月到期，實際槓桿約4倍。

美元非常強勢，有些論者擔心在美元赤及買赤的巨大壓力下，美元會崩

多類資產作「均值回歸」

盤。由於美國一霸獨大，美元所擁有的優勢無可替代，加上如果美元崩圍，勢必導致席捲全球的金融海嘯，全世界的中央銀行都知道後果，因而美元不會崩盤。但如果有大勢力製造「假」崩盤之市況，殺傷力亦非同小可。

淡友一個反擊的藉口，此事最難應付。在本港中美的爭拗及國安法之推出，籠罩整個股市。考慮到港股及A股的估值非常平宜，香港市場又充斥着各類資金在活動，可抵受得住震盪，上述的政治因素不可能令港股下沉。

淡友或借消息反擊

無疑很多原因可令到股市大波動，一為世界各國的肺炎疫情，如果出現第二波擴散，死亡人數驟增，引起公眾恐慌，即使實質打擊有限，亦可給

倒是在港區國安法推出後，並實行後，經過各方面的適應，本港的法治得到貫徹落實，不會再有黑雲橫行霸道，打爛公共設施，毀壞私人財產如銀行等，警方亦無法拉清他們的尷尬場面，對本港的安定繁榮大大有利。

國安法不會損害港人的自由，反而會保障廣大市民的權利，免受極少數的滋事分子(那些受人錢財，替人破壞香港之輩)所害。

輪商推介 法興證券上市產品銷售部

新經濟股受捧 留意京東購證14623

恒指上周沿着10天線窄幅上落，波幅範圍維持在24,000點至25,000點之間，仍未能走出區間上市市悶局，25,000點以上阻力頗大，策略上以候低吸為主。

行使價約248元至258元附近的中期價外條款，實際槓桿約4倍。技術上，京東股價上周曾經低見226元，其後展開反彈，周五重返上市日約235元附近，或可留意追落後機會。如看好京東，可留意認購證14623，行使價256.18元，12月到期，實際槓桿約4倍。



紅籌國企 推介 張怡

研發能力強 中芯逢低吸

中美科技戰升溫，「國產化」進程勢必加快，中芯國際(0981)上周便屢創上市新高，最後以近高位的28.6元報收，全周計累升5.7元或24.9%，其往績市盈率已達91.82倍，市賬率也達3.28倍。中芯愈升愈有，估值亦已不便宜，但在市場可供選擇的同業並不多下，其若遇調整，不妨考慮作為伺機建倉對象。

一條FinFET工藝生產線，也是中芯14納米及以下先進工藝研發和量產主要生產基地。業績方面，中芯繼去年第四季純利按年飆升2.35倍，今年首季業績也報捷。截至今年3月底止，集團首季純利6,416.4萬元(美元，下同)，按年升4.23倍，按季跌27.7%。期內，集團收入9.05億元，按年升35.3%，按季升7.8%；毛利2.34億元，按年升91.4%，按季升17.1%；毛利率25.8%，按年升7.6個百分點。



看淡港股留意沽輪24005

三生製藥(1530)

港股短期走勢變得不明朗，若看淡短期表現，可留意恒指摩通沽輪(24005)。24005上周五收報0.106元，其於今年10月22日最後買賣，行使價23,000，現時溢價10.2%，買仲波幅25.08%。

