

紅籌國企 窩輪

張怡

比亞迪強勢已成勢攀高

美國電動車大廠的特斯拉隔晚再大漲逾6%，攀高至2,153.17美元報收，總市值突破4,000億美元，達4,012.68億美元。特斯拉愈升愈有，對同業料有正面的推動作用，觀乎比亞迪控股(1211)近日升勢已見加速，昨曾高見80.2元，直逼1個月高位阻力的81.45元，收報78.1元，仍升2.2元或2.9%，為連續第4日上升，在股價強勢已成下，不妨繼續跟進。

作為國產新能源領軍企業比亞迪，藉着唐、宋、秦、元、漢等一系列產品，在7月總體銷量達到1.51萬輛，回歸中國市場新能源品牌月銷量第一。值得一提的是，比亞迪早前推出首次搭載自主研發刀片電池和華為5G技術的轎車「漢」，並將該系列車型視為全球超安全智能新能源旗艦轎車。此外，集團比亞迪又成功研發刀片電池拓展鐵鋁適用車型。

中金較早前發表的研究報告表示，按照對比比亞迪的分部估值，2020年新能源整車估值每輛僅60萬元人民幣，相較於目前特斯拉的每輛400萬元人民幣，仍有可觀的向上空間。趁股價強勢已成跟進，上望目標為52周高位的90元(港元，下同)，惟失守50天線支持的69.74元則止蝕。

看好比亞迪吼購輪 24746

小米集團(1810)昨再見破頂，收報21.35元，升11.43%，成交更達116.81億元，為港股最大成交金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意小米海通購輪(24746)。24746昨收0.6元，其於明年2月18日最後買賣，行使價22.66元，行使比率為5，現時溢價20.19%，引伸波幅58.87%，實際槓桿3.74倍。

金匯 動向

馮強

澳日交叉盤偏強 澳元擴升勢

澳元本周早段在71.50美仙附近獲得較大支持後連日偏強，重上72美仙水平，周四曾向上逼近72.65美仙水平逾1周高位。美國周三公布7月份耐用用品訂單按年攀升11.2%，顯著高於6月份的7.7%升幅，好於市場預期，不過美元指數依然連日受制93.35附近阻力位，加上投資者在美國聯儲局主席鮑威爾周四晚發言前偏向謹慎，澳元有持穩72美仙水平傾向。

澳洲統計局本周二公布每周工作職位與工資變化的數據顯示，自7月25日至8月8日的兩周之間，就業職位減少0.8%，同期的工資則有0.6%跌幅，均較7月11日至7月25日的跌幅進一步擴大，不排除下月17日公布的8月份失業率將高於7月份的7.5%水平，符合澳洲央行對失業率將繼續上升的預期。但澳元匯價卻未有遭遇明顯的回吐壓力。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

加元呈超買回吐壓力

美元周四繼續窄幅承壓，投資者押注美國貨幣政策將更加鴿派。市場普遍猜測美國聯邦儲備理事會(FED)主席鮑威爾在周四的講話時暗示，美聯儲將放鬆通脹目標，以便允許在更長時間內維持超寬鬆政策，這可能拖累美元。

美元兌加元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數處於超買區域，有些初步回升跡象，預料在經歷近五個月的下跌後，美元兌加元或將見反撲的機會。當前一個重要阻力為下降趨向線1.3280，此區同時亦為25天平均線位置，倘若後市可上破此區，預料美元兌加元將見較明顯的回升動力，下一級阻力估計為250天平均線1.3465。黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平將看至1.3730及1.3910。至於下方支撐預料為近兩周險守着的1.31水平，下一級參考去年12月低位1.2947。

澳洲統計局周四公布的數據

顯示，第二季澳洲企業投資下降了5.9%，至261億澳元，降幅遠低於市場預計的下降8.4%；第一季投資下修為下降2.1%。好於預期的企業投資數據或許會給GDP帶來提振。澳洲第二季國內生產總值(GDP)數據將於下周三公布，屆時將確認澳洲出現30年來的首次衰退。澳洲第一季GDP已萎縮。為了緩解經濟衝擊，央行已將利率降至0.25%的歷史低點，並啟動了「無限」購債計劃，同時敦促政府加大財政支持力度。

澳元兌美元走勢，技術圖表可見，RSI及隨機指數正處超買區域，倘若後市匯價跌破25天平均線0.7170水平，可望澳元將有回調傾向。下一級支持看至0.70關口以及0.6770水平。黃金比率計算，38.2%及50%的調整幅度為0.66及0.6390。至於向上阻力預估在0.7280及0.74水平。

股市 縱橫

韋君

業績有驚喜 眾安大爆發

眾安在線(6060)中期業績令市場有驚喜，純利多賺4倍，遠勝上月發盈喜時預計升逾1倍。集團在推動總保費增長之餘，同時令綜合成本率下降，顯示管理層執行能力強。預計眾安承保業務到年底可達到收支平衡；加上線上保險滲透率增加，前景看好。

集團上半年營業額85.86億元(人民幣，下同)，按年增長24.4%；純利4.9億元，按年大幅增加418.8%，主要由於期內總保費穩健增長、綜合成本率進一步改善、承保虧損收窄，以及保險科技收入上升所致。期內，總保費67.67億元，按年升

14.7%；淨承保保費66.48億元，按年增加14.7%。而經營活動的現金流亦大幅改善。

兩大業務呈現高速增长，其中健康生態總保費30.5億元，按年大幅增加115.6%，較去年同期的增幅24%大為提升，總保費貢獻佔比提高至45%，抵消了信貸/旅遊相關保費下滑的影響。生活消費總保費19.2億元，按年升40.4%，總保費貢獻佔比亦由去年同期的23%上升5個百分點，至28%。

兩大主要板塊賠付率顯降

上半年綜合成本率按年改善4.8個

百分點，至103.5%。其中，賠付率56.6%，按年下降7.3個百分點，特別是兩大主要板塊健康生態業務及生活消費業務的賠付率明顯下降，健康生態業務賠付率大減15.2個百分點，至45.1%；生活消費業務賠付率下降1.4個百分點，至70.6%，從而令承保虧損收窄至2.63億元，較去年同期虧損4.92億元大幅減少46.5%。上半年費用率46.9%，按年上升2.5個百分點。

另一方面，集團繼續增加在金融科技與保險科技的研發投入，旗下眾安銀行於3月開業，成為香港首間開業的虛擬銀行，截至6月底止，已

吸收存款24億元(港元，下同)，用戶可體驗24小時全天候銀行服務，通過一站式手機APP完成開戶、存款、轉賬、貸款等服務。

此外，主打數碼化保險的眾安人壽於5月開業，推出3款保障型保險產品。

眾安股價昨天收報53.75元，大幅上升22.86%；成交額也急漲至18.8億元。走勢上，該股已一舉升破10天、20天及50天線(44.2元至45.3元)，14天RSI處於69.4水平，勢將突破7月初的高位55.75元，下一個目標價看60元；惟跌破45.5元則止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

8月27日。港股回整壓力出現加劇，恒指跌了210點，而大市成交量也增加至逾1,500億元，是三周來的最大日成交量。目前，港股繼續整固整理的狀態行情，恒指在24,200至25,900點之間，已反覆運行了有接近兩個月時間。在美國總統選舉愈來愈迫近形勢下，相信市場上的不明朗不確定性亦將隨之而有所增加，對於已處於相對高位的股市來說，是潛在的風險因素。

然而，在市況未見明顯掉頭之前，加上港股業績已陸續公布，都是促使加劇分化個股行情的出現。其中，資金有繼續往互聯網龍頭滲透集中，但是，內地電訊營運商股、石油股以及內銀股，壓力有再次浮現的跡象。恒指回整壓力有所加劇，在盤中曾一度下跌306點低見25,186點，小米-W(1810)業績超預期，刺激股價漲超10%，令到市場焦點

43隻，而日內跌幅超過10%的股票有48隻。

小米京東超買情況嚴重

小米-W公布了二季報表現超預期，歐洲的手機出貨量大增，IoT出現逐步恢復，而廣告和遊戲業務保持增長，都是其中的亮點。受到業績的刺激，小米股價放量漲了11.43%至21.35元收盤，成交金額達到有接近117億元，站到了最大成交榜的首位，也繼續的把市場焦點集中在互聯網龍頭股身上。然而，經過了兩周來的持續拉漲後，技術性超買情況已見浮現，包括小米、美團-W(3690)、京東-SW(9618)、以及阿里巴巴-SW(9988)，他們的9日RSI指標都已分別達到88.4、78.1、88.5和79.3，都進入了嚴重超買水平。

部分中資權重股沽壓增

另一方面，中資權重股包括內地電訊營運商股、石油股以及內銀股等

等，壓力有再次加劇浮現的跡象。早前在本月中、受到中聯通(0762)的業績帶動，內地電訊營運商股曾一度出現絕地反彈，但是在彈過後目前已有掉頭回下來的情况。中聯通跌6.14%，中電信(0728)跌2.98%，中移動(0941)跌2.56%。至於石油股方面，中石油(0857)跌2.21%，中海油(0883)跌3.49%，公布的中期業績表現不太好，主要是受累於上半年油價的巨幅波動。另外，內銀股的弱勢也來得相對明顯，其中，建行(0939)跌0.87%，工行(1398)也跌了0.87%至4.53元收盤，已跌近年內最低位4.52元。

此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

滬深股市 述評

興證國際

證券 分析

中泰國際

市場整體震盪上行 科技股小幅反彈

滬深三大股指昨日早盤小幅下跌，隨後震盪走高收漲，創業板多股活躍，漲1.7%。截至收盤，上證指數收報3,350點，漲0.61%，成交額3,172億元(人民幣，下同)；深證成指收報13,535點，漲0.79%，成交額5,207億元；創業板指收報2,689.17點，漲1.70%，成交額2,577億元。

滬深個股漲多跌少，漲跌比為2.82:1，其中漲停52家，較上一交易日增加24家；跌停16家，較上一交易日減少11家。昨日板塊多數上漲，板塊漲跌比為4.6:1，其中電氣設備漲幅最大，漲3.05%，食品飲料、國防軍工漲幅居前。資金面上，北向資金當日淨流出10.05億元，連續兩日淨流出。

市場整體震盪上行，科技股小幅反彈。昨日早盤，三大股指整體震盪上行，午後緩步走弱後尾盤回抽。市場成交量繼續下降，資金依舊是向創業板傾斜，成交量直逼滬市。板塊方面，創業板概念大漲領漲大盤。近期由於創業板漲跌幅限制的變化，部分板塊漲幅失真，例如昨日的機器人板塊整體漲幅居前。中芯國際概念反彈。

食品股走勢分化。其他漲幅不錯的板塊還有汽車、HIT電池

等，總體看來科技股小幅反彈。昨日表現不佳的板塊主要包括機場、白色家電、固廢處理等，其中機場連續四個交易日下行，固廢處理則是昨日表現最佳的板塊。此外，周三觸板的個股昨日總體表現不佳，也體現出市場的持續性較弱。

擴容加快影響流動性

全球央行長會議即將舉行，重點關注成交量變化。近期，市場成交量雖整體體量仍超8,000億元，但整體下行趨勢不減。而隨着近期新股的不斷發行，市場的不斷擴容速度放大，成交量的下行勢必導致市場流動性問題凸顯。此外，傑克遜霍爾央行大會的結果將引導未來各國央行的貨幣政策的走向，這對市場的影響是不言而喻的。綜上在關注會議結果的同時，更重要的是通過成交量來觀察市場人气的走向。

石藥重磅創新藥步入收穫期

石藥集團(1093)於8月26日公布2020年上半年業績，營業額同比增長約12.6%至約12.6億元(人民幣，下同)，股東淨利潤則同比增長23.2%至約23.1億元。公司上半年收入符合預期，而股東淨利潤則較我們早前的預期高出約9%，主要是公司2季度改善銷售模式導致2季度銷售費用率較1季度的41.6%下降到36.0%所致。公司主要產品中腦卒中用藥恩必普收入同比增長約29.7%，尤其是恩必普注射劑銷售收入同比增長53.2%。高血壓藥物玄寧收入則同比增長約30.6%，而腫瘤藥收入則同比增長約44.4%。

分單季看，石藥集團2季度銷售收入與淨利潤分別同比增長13.7%與24.6%，較1季度有所加快。2020年上半年由於新冠疫情的影響國內醫院和藥店不能正常營業，交通運輸也受影響，給藥企經營帶來很大困難，石藥集團在疫期中銷售迅速回升，主要產品維持高增長，表明公司產品在臨床試用上屬於必需藥品，在醫院中廣受認可。

公司於8月25日公布，用於淋巴瘤與乳腺癌等的重磅創新藥鹽酸米托蒽醌脂質體上市申請已獲國家藥監局受理，時間

略略早於我們早前預期，我們認為產品有望於2021年底前上市。重磅創新藥兩性激素B於2019年11月納入優先審評，預計2020年底或者2021年獲批可能性很高。除此以外，我們預計重磅新藥抗RANKL單克隆抗體(JMT103)也處於三期臨床階段，預計將於2022-23年上市。

明年將於科創板上市

公司近年來不斷加大研發投入，未來將繼續加強創新藥研發。公司於2020年5月底宣布計劃在內地科創板上市，公司管理層表示目前進展非常順利，預計將於明年登陸科創板，我們認為回科創板上市募集資金將進一步夯實資金實力並創造出更多優質新藥。

考慮到新冠疫情對公司經營的影響，我們早前對2020年業績做了較為保守的預期。目前來看公司已成功克服疫情影響，我們將2020年預測至22年預測股東淨利潤預測分別上調5.2%、0.7%、2.2%。我們認為新冠疫情對公司生產銷售的影響已經減弱，溫和下調風險溢價假設，並將目標價從18.28港元上調到20.10港元，對應26.2倍2021年預測市盈率。

股票 分析

績優兼「染藍」小米強勢可持續



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

銷量為2,830萬部，由於中高檔次手機銷量佔比上升，全球智能手機平均售價ASP，按年更上升11.8%，業績表現遠高於市場預期。根據目前數據，小米在全球智能手機市場出貨量已經排名全球第四，根據市場調研機構Canalys統計，小米全球智能手機市場佔有率高達10.1%。此外，IoT與生活消費產品業務收入153億元，按年增長2.1%，互聯網服務收入59億元，按年增長29%，數據反映上半年，全球新冠肺炎疫情，對集團智能手機出貨量，以及業績表現，負面影響均沒有預期般大。

小米公布業績之前，筆者接受香港電台第一台《一桶金》訪問時，有聽眾朋友問及對小米業績看法，

以及是否要在業績公布前出售等問題看法，筆者打趣地回應說，這個問題應如何回答呢？首先要申報，本人持有這隻股份，此外，目前亦沒有考慮要賣出。當然除了預期業績沒有理想表現外，亦因為小米即將染藍被動指數基金買入因素對股價亦會帶來正面幫助。

恒生指數公司將於今日收市後，正式納入小米集團W(1810)為恒生指數成份股。無獨有偶，筆者數月前已在本欄指出，隨着恒指公司宣布把同股不同權及第二上市公司，納入恒指和國指選股範疇，以恒生指數擴充成份股標準，包括成交量、市值、行業代表性和財政狀

況，小米絕對有條件「染藍」。此外，恒生指數公司上月推出恒生科技指數，追蹤本港上市龍頭科技企業，以周三昨收市價計，小米佔比已高達9.44%，隨着越來越多追蹤相關指數的交易所買賣基金推出，相關被動增持因素，料對股價帶來正面影響。

基金被動增持利好股價

走勢上，昨日裂口高開後升勢持續，迫升上昨日高位22.2元，STC%K線走勢高於%D線，MACD牛差距擴大，短線雖呈超買，但未有任何背馳訊號，短線料可維持強勢，正式納入恒指後或有獲利回套，仍未持貨可候低在20元(港元，下同)水平吸納，中線目標30元，不跌穿18元維持有。(筆者為證監會持牌人士，本人持有上述股份權益)

五龍動力有限公司(已委任接管人及管理人) (“五龍動力”)

香港聯交所交易編號: 0378

表達興趣意向邀請: 中國和台灣投資項目

五龍動力之接管人和管理人就以下五龍動力的投資項目尋找有收購意向的潛在投資者:

- (a) 五龍動力(重慶)鋰電材料有限公司的100%股權，該公司在中國為外商獨資企業；
- (b) 華能壽光風力發電有限公司的45%股權，該公司在中國為中外合資企業；
- (c) 英屬蓋曼群島商立凱電能科技股份有限公司的15.47%股權，該公司於台灣證券交易所上市(股份代號: 5227.TW)。

有關上述投資項目的更多資訊，可在簽署保密協議後獲取。請在二零二零年九月十八日或之前透過(852) 3909 8900或sas-administration@shinewing.hk與我們聯繫，瞭解更多詳細資訊。

日期: 二零二零年八月二十八日

五龍動力有限公司(已委任接管人及管理人) 共同及個別接管人及管理人 鄧志華, 簡立析, 侯頌雯