

紅籌國企 高輪

張怡

華虹半導體(1347)



受惠本土化 華虹候低撈

美國商務部對華為限制新規天生放，若企業供應含有美國技術的半導體時，必須獲美國政府給予許可。不過，為了應對美國政府的限制，市傳內地正在制定在「十四五」規劃期間的第三代半導體發展計劃，推動本土半導體業，料對行業長遠發展大有裨益。受美國打壓華為的消息拖累，華虹半導體(1347)近期也出現調整壓力，股價於上周五曾造出21.8元的近3個月以來低位始重獲承接，該股昨收23.85元，倒升0.25元或1.06%，短期沽壓似見收斂，可考慮部署分段低吸反彈。

華虹早前公布截至今年6月30日止六個月業績，母公司擁有人應佔期內溢利為3,814萬美元，按年跌58%，每股溢利0.03美元，不派中期息。期內，銷售收入為4.28億美元，按年減少5%，毛利率由31.6%下降8個百分點至23.6%。除了上半年業績未如理想外，有大仔沙減持，都導致其股價反覆受壓。

業務發展方面，華虹最新推出90納米超低漏電(Ultra-Low-Leakage, ULL) 嵌入式閃存(cFlash)和電可擦可編程只讀存儲器(EEPROM)工藝平台，滿足大容量微控制器(MCU)的需求。該工藝平台作為華虹半導體0.11微米超低漏電技術的延續，適用於物聯網、可穿戴式設備、工業及汽車電子等方面的應用。基於集團市場定位較特別，未來數年有望受惠於本土化。趁股價仍低迷伺機低吸，博反彈目標為9月初阻力位的31.8元，惟失守21.8元支持則止蝕。

看好騰訊留意購輪15870

騰訊控股(0700)昨日彈力頗見強橫，曾走高至537.5元，收報529.5元，仍升13.5元或2.62%，成為升市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊中銀購輪(15870)。15870昨收0.193元，其於明年1月22日最後買賣，行使價650元，兌換率為0.01，現時溢價26.4%，申伸波幅41.56%，實際槓桿7.47倍。

股市縱橫

金價看漲 招金發力炒上

為應對新冠肺炎疫情所帶來的經濟影響，環球央行實行大水猛灌，市場普遍預期美國聯儲局本周二及周三舉行兩天議息會議將會維持大低息環境不變，可望吸引熱錢流入黃金市場。現價金價在昨日亞洲以至歐洲時段反彈，執筆時金價持穩於每盎司1,946美元水平。金礦股昨現普漲行情，尤以招金礦業(1818)彈力最強，並以近高位的9.63元報收，升1.18元或13.97%，已一舉收復多條重要平均線，在金價未來上升空間仍看好下，料其股價仍具發力追落後的潛力。

第二季業績表現突出

招金較早前公布截至今年6月底止中期業績，營業額31.32億元(人民幣，下同)，按年升11.1%。純利4.12億元，按年升72.7%；每股盈利0.13元。與過往一樣都不派中期息。期內，毛利按年增長26.6%至13.57億元；毛利率由去年同期的約38.03%，上升至約43.32%。毛利上升的主要原因是本期間黃金價格大幅上升所致。於上半年，集團共完成黃金總產量約為49萬盎司，按年下降約4.13%。此外，集團共完成銅總產量約為4,762噸，其中礦產銅2,599噸，冶煉銅2,163噸，按年下降約51.31%。

招金礦業(1818)



產能逐步恢復，以及金價仍有進一步上升空間，料招金全年有望交出理想的成績表。講開又講，多問大行對金價前景多抱樂觀取態，當中瑞信調高2020年至2022年金價預測7.9%至38.9%，預期明年可見2,500美元。另一方面，招金H股全流通已於上月初完成轉換，為今年首家申報H股「全流通」的上市公司。集團流動性增加，有助市場關注度和H股流通市值的顯著提升，重塑企業價值，有效解決因股份流動性匱乏帶來的價值低估，有利於公司長遠利

益發展及整體股東利益。就估值而言，招金預測市盈率約26倍，市賬率2.46倍，相比同屬最受惠金價上升的山東黃金(1787)預測市盈率28倍，市賬率3.56倍，仍有偏低感。趁股價發力炒上跟進，上望目標為52周高位的11.52港元，惟失守9港元支持則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月14日。港股縮量反彈第二日，恒指再漲了有接近140點，但仍處兩個反彈阻力24,950/25,250以下，而大市成交量連續兩日縮降至不足1,000億元，資金入市態度總體仍偏謹慎，而美聯儲本周召開的議息會議，相信是市場關注的焦點。目前，在恒指仍守24,200點關鍵支撐之前，估計資金有繼續輪流轉、輪流避的傾向，令到市場出現個股分化走勢。

但另一方面要注意的是，在港股未能擺脫回整行情發展之前，對於這種輪流轉的走勢，暫時也只能以反彈來看待，未宜過分看多。恒指繼續縮量反彈，在盤中曾一度上升248點高見24,751點，但仍受制於第一級反彈阻力24,950點以下，大盤未能扭轉回整弱勢，資金有轉戰中小

盤股的傾向，而手機零部件股和金礦股，表現也見相對突出。恒指收盤報24,640點，上升137點或0.55%。國指收盤報9,807點，上升54點或0.55%。另外，港股本板成交金額有996億多元，而沽空金額有138.3億元，沽空比例13.88%。至於升跌股數比例是

大盤未扭轉回整弱勢

986:712，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。

手機金礦股表現較突出

舜宇光學(2382)經歷了逾20%的調整後，出現了低位反彈回升的行情，公司公布了8月手機鏡頭出貨量出現按年及按月上升，是刺激的消息因素。而蘋果亦即將召開發布會，市場憧憬有新產品包括iPhone 12的公布，也對整體手機零部件股帶來推動。舜宇光學漲了4.56%，另外，比亞迪電子(0285)漲了5.54%，瑞聲科技(2018)也漲了2.51%。

雖然金價保持整固狀態未有再展升勢，但是資金有追捧金礦股的情況出現，經濟復甦進程仍有不確定性，估計是促使避險資金流入的原因。其中，落後的招金礦業(1818)放量領漲，漲了有14%，成交金額也

激增至接近4億元。

紫金雙重受惠可續關注

另外，值得注意的是紫金礦業(2899)，近期在金礦股板塊裏有相對跑出走強的情況。

一方面，金價目前維持穩中向好的發展，另一方面，銅價在8月中也出現了伸延升勢，目前已逐步上升至兩年來的新高水平，綜合而言，對於同時擁有金礦和銅礦資源的紫金礦業來說，可以說是獲得雙重受惠的，可以繼續關注跟進。

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。

AH股 差價表

Table with columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H/A Ratio (%). Includes companies like Zhejiang Shiwang, Yangfang Glass, Shandong Energy, etc.

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

預計人行本周將再注資 A股周一反覆上升，上證綜合指數承接上週五升勢，終盤升18點或0.57%，於3,278點作收；深證成指亦反覆上升，終盤於13,021點，上升0.61%；創業板指數終盤升35點或1.42%。滬深兩市成交金額為7,695億元(人民幣，下同)，較上週五增12.4%。各板塊普遍走高，化工股升逾2%；有色金屬股升逾1%；只有金融股偏弱。

昨天銀行體系流動資金呈緊張，本周累計有6,200億元逆回購到期，本周四還有2,000億元中期借貸便利(MLF)到期。事實上，中小銀行近期仍呈流動性緊張狀況，加上MLF到期帶來的資金裂口，預計人民銀行短期內將要進行一次4,000億元左右的淨投放，相當於一次定向降準。

利好憧憬 科技股熱炒

國家主席習近平日前主持召開科學家座談會，針對「十四五」中國科技事業發展聽取意見，習主席稱科學家要對屬於戰略性、需要久久為功的技術作提前部署，推動重要領域關鍵核心技术攻關。科技股昨

天爆發，繼螞蟻集團之後，京東數科科创板上市申請獲受理，連同首批科创板50ETF產品獲批的消息，激勵科创板50指數終盤升2.71%。

半導體板塊表現強勢

美國商務部對華為限制新規今天生效，若果企業供應含有美國技術的半導體時，必須獲美國政府給予許可，華為已預告麒麟晶片將停產，或意味著以後再無華為手機出貨。儘管如此，半導體板塊昨天仍強勢，伽偉新能(深300317)、聚燦光電(深300708)、揚傑科技(深300373)、乾照光電(深300102)升20%漲停，捷捷微電(深300623)漲16.5%。

另一邊廂，牧原股份(深002714)發布計劃發行最多100億元可轉換債券，用於投資23個生豬養殖項目、4個生豬屠宰項目、償還銀行貸款及補充流動資金。牧原股份計劃大幅擴產，勢令市場對生豬價格走向的預測更為兩極。消息令其他養豬股昨天顯著下跌。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

白馬股局部殺跌 市場風格逐步轉換

滬深A股昨日小幅震盪，成交量有所回暖。早盤三大指數高開後維持震盪上揚態勢，創業板與科创板表現較主板更活躍，其中創業板盤中一度漲超3%，半導體板塊早盤迅速擴大漲幅，領漲大市，軟件、環保板塊表現強勢，房地產、醫藥領跌。午後，三大股指小幅回落，漲幅縮窄，深指一度收綠，醫藥板塊持續走弱，長春高新封死跌停，稀土、光刻膠板塊漲勢回落，白酒維持強勢，創業板註冊制次新股有所拉升。尾盤，銀行股拉伸帶動指數上行，房地產、保險小幅反彈。

整體來說，昨日申萬一級行業大部分上漲，滬深成交額較上一交易日有所放大，賺錢效應有所好轉。截至收盤，上證指數報3,279點，漲0.57%；深證成指報13,022點，漲0.61%；創業板指報2,573點，漲1.42%；成交7,695億元(人民幣，下同)，上日為6,845億元；北向資金淨賣出31.4億元。

在線旅遊概念呈強

第三代半導體板塊領漲大市，板塊全線走強。有市場消息指出，為了應對美國政府的限制，中國正在制定在「十四五」規劃期間的第三代半導體發展計劃，並賦予如同當年製造原子彈一樣的高度優先權。在線旅遊概念表現強勢。隨著

香港智遠首席分析師 肖文

明顯。加之上半年政府提出「雙循環」戰略，發力點聚焦供給側，亦給致力於裝置及技術改進、發力高端潤滑油產品的中海油泰州石化帶來發展機會。

不良資產板塊迎發展機遇

公司不良資產業務重點布局在粵港澳大灣區和京津冀地區。去年7月，公司收購了一家持有債權資產包的目標公司，本金總額和應計利息共計54.36億元(人民幣，下同)，收購代價僅為1.66億元。

去年12月份，銀建合資以2億元收購了另一個本息合計約6.6億元的資產包。目前資產包的處置進展順利，下半年隨着經濟全面復甦，不良資產的處置預計將步入加速推進

證券分析

經濟復甦強勁 銀建可留意

後疫情時代，於內地經營多元化業務的企業確定性優勢凸顯，或迎布局機會。銀建國際(0171)於內地和香港從事多元化戰略投資，背靠房地產發展商珠光控股(1176)和四大國有資產管理公司之一中國信達(1359)兩大主要股東，具豐富資源支持。公司主要經營之石化與不良資產投資業務均有發力點，有望逆勢跑出。

公司之合營企業——中海油泰州石化，原油加工能力達到每年600萬噸，覆蓋數十種石化產品，並擁有一個5萬噸級石油品裝卸碼頭和一個3萬噸級石油品裝卸碼頭，

是長三角地區綜合性石油化工產品的主要生產基地之一。該合營公司正積極擴充產能，並向高端潤滑油和化工新材料發展轉型，其下屬潤滑油公司於今年上半年大力拓展潤滑油產品銷售管道，所實現的產品銷量達到2019年全年銷量的2倍，轉型成效顯著。此外，中海油泰州石化年產10萬噸潤滑油調和裝置已投入試生產，據悉這套潤滑油調和裝置最高產能可達到70萬噸/年，有望逐漸提升公司業績水準。

內地石化行業低端產品過盛、高端產品不足的結構性矛盾突出，產品結構優化加速推進，高端化趨勢