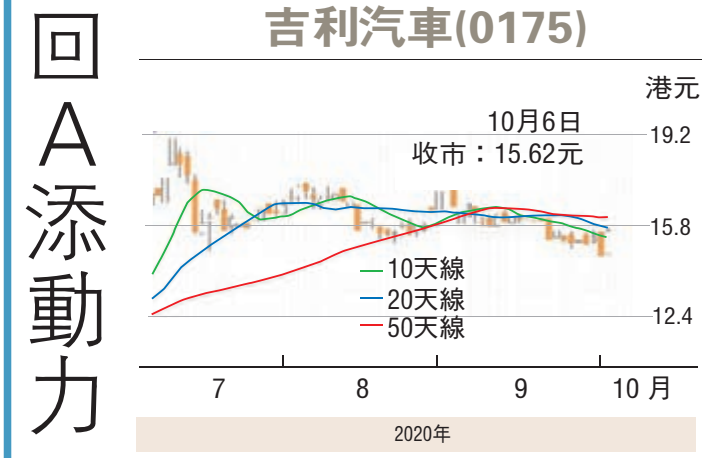


紅籌國企 窩輪

張怡



港股昨日延續反彈勢頭，觀乎中資股依然不乏炒作熱點。吉利汽車(0175)於周一退出14.72元的逾3個月以來低位後，股價昨現較強的反彈勢頭，收報15.62元，升0.9元或6.11%，集團早前建議A股發行已獲科創板股票上市委員會批准，該股亦已自高位作出回調，在消息面仍然利好下，預計其反彈的空間仍在。

據吉利汽車招股文件顯示，集團不會發行超過17.32億股，擬集資200億元(人民幣，下同)，其中80億元將用於新車型產品研發項目、30億元用於前瞻技術研發項目、60億元則用於補充流動資金。若吉利成功回歸A股上市，除了顯著提升公司的總市值，也有望成為A股市值較高的汽車集團。事實上，目前科創板平均往績市盈率達88倍，相比之下吉利往績市盈率只不過約15.53倍。

銷量數據方面，吉利8月銷量為11.3萬輛，按年升12%。集團8月出口量按年升97%至6,322輛，內地市場的總銷量按年升9%，達10.7萬輛。受疫情打擊，吉利管理層早前決定將今年全年銷量目標下調6%至132萬輛，首8個月累計銷量按年跌11%至74.9萬輛，完成全年經修訂銷量目標132萬部的57%。吉利旗下領克品牌銷量創歷史新高，總銷量按年升56%，達1.7萬輛，而在8月轎車、運動型多用途車及多用途汽車的總銷量分別達3.8萬輛、7.1萬輛和3,403輛。

可候股價鳴謝伺機收貨，博反彈目標為1個月高位阻力的16.66元(港元，下同)，宜以失守單一低位的14.72元作止蝕。

看好小米留意購輪27687

科網權重股成為市場主要熱捧對象，小米集團(1810)昨也延續反彈勢頭，收報21.4元，升2.89%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意小米摩通購輪(27687)。27687昨收0.205元，其於明年2月22日最後買賣，行使價23.93元，兌換率為0.1，現時溢價21.4%，引伸波幅56.02%，實際槓桿4.63倍。

AH股 差價表 A股：9月30日收市價 H股：10月6日收市價				
人民幣兌換率0.87638 (16:00pm)				
名 稱	H股(A股)代 號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	0.86	4.58	83.54
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.64	14.05	83.53
山東東電	0568(002490)	0.69	3.50	82.72
中信建投證券	6066(601066)	10.98	49.82	80.69
第一拖拉機	0038(601038)	2.78	11.16	78.17
拉夏貝爾	6116(603157)	0.53	2.07	77.56
中州證券	1375(601375)	1.40	5.39	77.24
中石化油服	1033(600871)	0.50	1.81	76.03
東北電氣	0042(000585)	0.46	1.63	75.54
中船防務	0317(600685)	8.57	29.72	74.73
大連港	2880(601850)	0.66	1.96	70.49
中國人民保險	1339(601339)	2.30	6.77	70.23
中國銀河	6881(601881)	4.37	12.69	69.82
光大證券	6178(601788)	7.72	21.95	69.18
京城機電股份	0187(600860)	1.40	3.94	68.86
中遠海發	2866(601866)	0.79	2.08	66.71
申萬宏源	6896(000166)	2.06	5.31	66.00
山東新華製藥	0519(000758)	3.68	9.31	65.11
綠色動力環保	1330(601330)	3.85	9.58	64.78
中國人壽	2628(601628)	18.00	44.43	64.50
中國通號	3969(688009)	2.55	6.28	64.41
天津創業環保	1065(600874)	2.70	6.59	64.09
上海電氣	2727(601727)	2.09	5.02	63.51
長飛光纖光纜	6869(601869)	12.34	29.09	62.82
招商證券	0699(600999)	9.19	21.61	62.73
大唐發電	0951(601391)	0.98	2.37	62.17
上海石油化工	0338(600688)	1.44	3.33	62.10
莫海生物科技	6826(688366)	50.00	115.30	62.00
中遠海能	1138(600026)	3.20	7.07	60.33
東方證券	3958(600958)	5.02	11.03	60.11
鄭州文軒	0811(601811)	4.75	10.43	60.09
新華文軒	6196(002936)	1.74	3.74	59.23
海通證券	6857(600837)	6.60	14.15	59.11
中煤能源	1899(601898)	2.46	3.93	58.97
中國中冶	1618(601618)	1.25	2.65	58.66
秦港股份	3369(601326)	1.22	2.58	58.56
泰華保險	1336(601336)	29.70	62.08	58.07
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.71	1.48	57.96
金隅集團	2009(601992)	1.48	3.07	57.75
中海油田服務	2883(601808)	5.67	11.59	57.13
四川成渝高速	0167(601107)	1.79	3.56	56.29
大華公司	1635(600635)	2.26	4.28	53.72
中國交通建設	1800(601800)	4.08	7.43	51.88
中國石油股份	0857(601857)	2.26	4.11	51.81
兗州煤業股份	1171(600188)	5.14	9.26	51.35
廣深鐵路股份	0526(601333)	1.29	2.32	51.27
長城汽車	2333(601633)	10.66	19.12	51.14
中廣核電力	1816(601316)	1.62	2.97	50.45
北京北辰實業	0588(601588)	1.47	2.60	50.45
國泰君安	2611(601211)	10.34	18.24	50.32
東江環保	0895(002672)	5.40	9.52	50.29
華能國際電力	0902(600011)	3.07	5.41	50.27
中興通訊	0763(000063)	19.00	33.10	49.69
莊園牧場	1533(002910)	6.02	10.45	49.51
中國鋁業	2600(601600)	2.68	2.91	49.41
中國核電力	1917(600022)	2.06	3.56	49.29
中信證券	6030(600030)	17.48	30.03	48.99
重慶農村商業	3618(601077)	2.91	4.99	48.89
中國中車	1766(601766)	3.21	5.49	48.76
中信銀行	0998(601998)	2.99	5.05	48.11
上海醫藥	2607(601607)	12.42	20.31	46.41
南京熊貓電子	0553(600775)	4.70	7.60	45.80
東方電氣	0172(600875)	6.30	10.16	45.66
山西廣電股份	0352(600036)	8.85	14.17	45.27
HTSC	6886(601688)	12.82	20.53	45.27
晨鳴紙業	1812(000488)	3.34	5.19	43.60
白雲山	0874(600332)	19.60	30.19	43.10
復星醫藥	2196(600196)	31.90	49.11	43.07
中國鐵建	1186(601186)	5.40	8.29	42.91
中國光大銀行	6818(601818)	2.43	3.65	41.66
中國中鐵	1211(000294)	12.10	18.24	41.24
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	1.82	2.67	40.26
廣汽集團	2238(601238)	6.49	9.52	40.26
中國東方航空	0670(600115)	3.40	4.94	39.68
中國太保	2601(601601)	21.95	31.21	38.36
中遠海控	1919(601919)	4.08	5.73	37.60
郵儲銀行	1658(601658)	3.23	4.51	37.24
安徽皖通高速	0995(600027)	3.73	5.18	36.89
金風科技	2208(002202)	7.37	10.23	36.86
中國國航	0753(601111)	5.21	7.09	35.60
廣珠醫藥	1513(601513)	36.30	49.21	35.35
中國銀行	3988(601988)	2.37	3.20	35.09
中國南方航空	1055(600029)	4.31	5.80	34.88
民生銀行	1988(600016)	4.00	5.30	33.86
招聯銀業	3993(603993)	2.81	3.72	33.80
農藥股份	1289(601289)	2.40	3.17	33.65
青島港上港公路	0548(600548)	6.73	8.66	31.89
海信家電	0921(000921)	9.73	12.38	31.12
鞍鋼股份	0347(000898)	2.08	2.59	29.62
建設銀行	0939(601939)	4.98	6.15	29.04
中國石油化工	0386(600028)	3.17	3.91	28.95
工商銀行	1398(601398)	3.99	4.92	28.93
福萊特玻璃	6865(601865)	24.50	29.92	28.24
交通銀行	6196(601298)	4.68	5.39	27.92
交運銀行	3328(601328)	3.74	4.54	27.81
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.84	9.49	27.60
中國神華	1088(601088)	13.74	16.47	26.89
紫金礦業	2899(600189)	5.17	6.15	26.33
萬科企業	2202(000002)	23.70	28.02	25.87
浙南銀行	2016(601916)	3.58	4.22	25.65
青島啤酒股份	0306(600800)	65.00	75.17	24.16
福耀玻璃	3606(600660)	29.05	32.39	21.40
青島銀行	3866(002948)	4.55	5.06	21.20
鄭煤機	0564(601717)	8.50	9.37	20.50
中集集團	2039(000039)	8.58	8.96	16.08
海螺水泥	0914(600585)	53.25	55.26	15.55
中聯重科	1157(000157)	7.92	8.11	14.42
招聯銀行	3998(600036)	37.55	36.00	8.59
比亞迪股份	1211(000294)	12.10	18.24	7.94
中國平安	2318(601318)	80.20	76.26	7.84
滙豐動力	2338(000338)	16.42	15.10	4.70
藥明康德	2359(603259)	113.70	101.50	1.83

股市縱橫

韋君

利淡消化 中芯現反彈

手機及芯片軟件股昨日隨外圍普遍有頗佳升勢，連帶確認遭美國限制出口的中芯國際(0981)也出現較佳的反彈行情，早市曾高見19.1元，最後回順至18.5元報收，仍升1.22元或7.06%。由於中芯現價較7月中所創出的44.8元歷史高位，回落幅度仍達58.7%，現時14天RSI處於38.43的超賣水平，在市場沽壓漸見收斂下，不妨考慮部署作中線收集。

美國近年不遺餘力打壓華為，先是令其在美國本土幾乎沒什麼業務，繼而又威脅英、法、德等歐洲國家，不允許他們與華為做生意。美國全力圍剿華為，最近又傳出對中芯施加出口管制，惟據外電報道，中芯早在年初起已進入高度戒備狀態，從歐美和日本供應商手中採購的產品量，已超出公司今年需求，而囤積的易損耗零件已逾一年用量，所採購產品包括蝕刻、光刻、晶圓清潔和測試等須定期更換的零件。此外，中芯今年預算資本支出由原定的31億美元逾倍升至67億美元，創歷史新高。

國家全力支持利行業發展

作為內地半導體一哥的中芯，在面對中美貿易摩擦背景下，所獲得國家的支持度也大大為提升，觀乎其7月申請回歸A股上市到過會僅用了19天時間，創下科創板過會紀錄，並成功籌得逾530億元人民幣，成為科創新一代「募集王」。儘管中芯也承認若美國制裁，未來的生產經營可能會產生嚴重不利影響，惟中

科院最近表明要把「美國卡脖子的清單，變成科研任務清單」，國家又制定了2025年國產晶片實現70%自給率的目標，故現階段對其前景毋須看得太淡。

高盛發表研究報告，曾就中芯先進製程及成熟製程兩大業務的潛在影響進行情景分析，在基本情景下，認為該公司兩大業務產能仍會持續擴張，因此維持其「買入」評級，目標價續看28.7元。業績方面，受到付運晶圓數量增加及平均售價上升的影響，中芯上半年營收及獲利皆創歷史新高。集團上

手機股吸睛 金礦股回升

13.32%。至於升跌股數比例是1,117：597，日內漲幅超過12%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。

美放水力度增不利美元

美國總統特朗普出院，新一輪財政刺激方案有望達成，是推動隔晚美股進一步彈升的消息原因。而市場避險情緒有所下降，也帶動了美元DXY指數回落至93.5的兩周來低位，金價因而趁機反彈，紐約期金重上1,900美元水平。事實上，雖然市場對於通脹重來的預期未有明顯升溫，但是對於美國持續加大財政政策來援助實體經濟，相信最終對美元仍將構成長期壓力，而這個會是現時支持金價的重要因素。近期跟隨金價已調整下來的金礦股，開始展現出不俗的彈性，其中，山東黃金(1787)漲了5.52%，紫金礦業(2899)也漲了6.16%。

蘋果出新機推升手機股

另一方面，市場傳出蘋果手機iPhone 12將於本月中發布，並且可能針對中國市場推出定製版，消息刺激手機設備股全面衝高，其中，瑞聲科技(2018)漲了4.56%，舜宇光學(2382)漲了3.46%，而比亞迪電子(0285)更是大漲了有8%，公司的口罩業務、來自蘋果iPad的組裝，以及小米-W(1810)供應鏈份額的增加，都逐步獲得了市場的認同。

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。

金匯 動向

馮強

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇



美元兌日圓上周尾段在104.95附近獲得較大支持後迅速反彈，本周早段曾回升至105.80水平，收復上周所有跌幅。美國本月初公布9月份ISM服務業指數攀升至57.8，高於8月份的56.9，好於市場預期，數據未對美元構成支持，反映投資者仍預期美國參眾兩院最終將會一致通過新一輪的大規模救助經濟計劃。此外，美國聯儲局主席鮑威爾本周二將發表談話，而聯儲局本周三將公布9月份會議記錄。

另一方面，美元指數本周初表現偏軟，周二曾走低至93.33水平兩周低位點，不過美國10年期長債息率本周初急速回升至0.78%水平兩周高點，日圓匯價反而呈現偏弱走勢，美元兌日圓連日向上逼近105.80水平。雖然美元兌日圓本周二受制105.80阻力後曾回軟至105.50附近，但歐元兌日圓交叉盤過去兩周持續在122至123水平進行整固，本周初更連日徘徊於124.70附近3周高位，對日圓走勢負面，有助抑制美元兌日圓的回吐幅度。

隨着美元兌日圓過去10周均未能擺脫104至107之間的活動範圍，日圓現階段依然有機會續處橫行走勢，預料美元兌日圓將暫時上落於104.50至106.50水平之間。

股市領航

手頭項目充足 泰格前景看俏

近期兩隻生物科技股招股反應熱烈，其中嘉和生物(6998)超額認購1246倍，泰格醫藥(3347)旗下子公司有份斥資認購，倘前者掛牌後股價飆升，集團亦可賺取可觀利潤。

泰格醫藥為內地最大臨床合同研究組織(CRO)機構，市佔率達8.4%，現時主要提供臨床試驗技術及實驗室服務，涵蓋藥物及醫療器械於臨床前至上市後不同階段的研

性研究項目。

現時全球藥品CRO機構市場規模，由去年的626億美元大增逾53%，至2024年的960億美元，複合年增長率料達8.9%；而內地藥品的CRO機構市場規模增幅，仍將會領漲全球，其複合年增長率將達26.5%。

隨着疫情影響漸消，市場相信臨床試驗服務可逐步恢復，配合集團於內地擁有穩定和優質客源，料可提供穩定高質量定單支撐業務，預計下半年業績有望恢復增長。

此外集團除積極開展海外業務團隊外，亦為57家醫療健康創新型企

業擔任戰略投資者角色，及為39家投資基金的有限合夥人。若投資方向正確，亦可錄得金融資產帶來的公允值收益，前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於上市發行人或新上市申請人擁有財務權益)