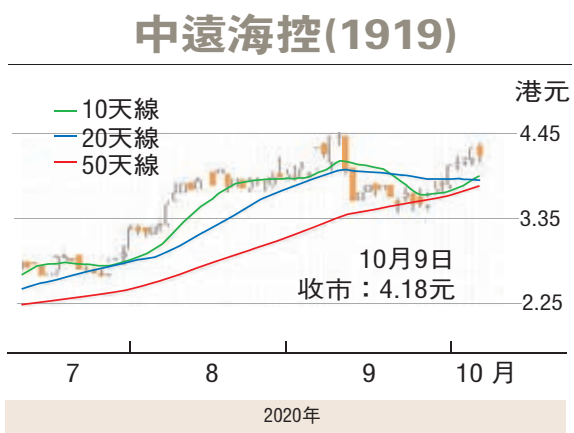


紅籌國企 高輪

張怡

中遠海控整固後仍看好



內地股市長假期後於昨日復市，上證綜指走高至3,272點報收，升54點或1.68%。中資航運股昨轉以個別發展為主，當中中遠海能(1138)逆市升0.93%。至於近期表現較突出的中遠海控(1919)則現先高後低的走勢，曾高見4.34元，收報4.18元，倒跌9仙或2.11%，在資金傾向流入強勢股下，料整固後仍可望續走強。

中遠海控較早前公布截至今年6月30日止六個月業績，公司權益持有人應佔利潤11.37億元(人民幣，下同)，較上年同期下跌2.33%，每股基本盈利0.0928元，維持不派中期息。期內，收入740.53億元，按年上升3.2%；毛利68.43億元，按年下跌7%。雖然中遠海控上半年業績倒退，但首季純利僅錄得2.92億元，而第二季則達8.45億元，大增2.9倍，反映行業自第二季已漸走出低谷。

有大行分析預計，鑑於強勁的需求、運費上升和燃油價格低廉，航運業第三季度業績有望錄得強勁增長。此外，數據顯示貨運訂單已出現明顯的回升，尤其是在6月至8月的跨太平洋航線上，主要由於供應商會在購物旺季提前運輸貨物。行業炒復甦，中遠海控自然也值得看高一線。

就估值而言，該股往績市盈率6.8倍，市賬率1.3倍，估值在同行中雖不算便宜，但作為板塊強勢股，則仍屬合理。趁股價整固部署收集，料後市有力上破52周高位的4.49元(港元，下同)，惟失守4元關則止蝕。

看好美國留意購輪25301

權重科網股的美團點評(3690)於周四稍為回氣後，股價昨再走強，收報270元，升3.2元或1.2%。若繼續看好該股後市表現，可留意美國通購輪(25301)。25301昨收報0.229元，其於明年2月22日最後買賣，行使價322.22元，兌換率為0.01，現時溢價27.82%，引伸波幅61.01%，實際槓桿4.59倍。

股市縱橫

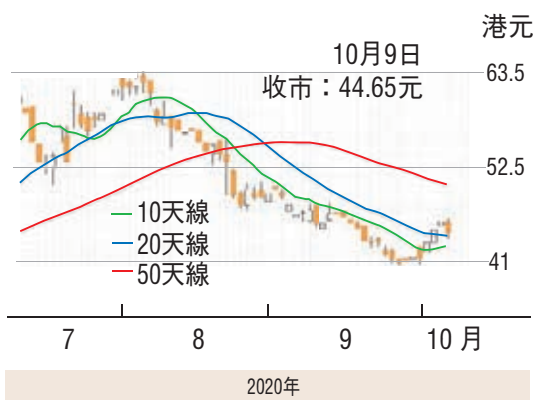
蘋果傳出新機 瑞聲可吼

蘋果公司將於本港時間下周三(14日)凌晨舉行發布會，預計屆時將發布配置5G功能的新iPhone。蘋果料將出新機，近日手機股已紛紛炒上，瑞聲科技(2018)連升3日後，股價昨隨市況轉弱回調至44.65元報收，跌1.25元或2.72%，在市場漸消化早前遜於預期的中期業績，以及市場普遍對蘋果出新機有憧憬下，料該股後市反彈空間仍在。

內地疫情受控業務復甦

值得注意的是，隨着內地疫情逐漸受控，瑞聲的聲學業務第二季已出現不俗恢復勢頭，收入按年升7.9%至19.1億元，按季大增34.2%。瑞聲指，受益於產品結構的改變，集團整體聲學產品的平均單價穩健增長。光學業務方面，次季銷售額增長43.1%至3.8億元，按季亦增長55.4%，毛利率由首季的9.8%提高至次季的13.8%。儘管現

瑞聲科技(2018)



就股價走勢而言，瑞聲8月初攀高至63.95元(港元，下同)水平遇阻回落，近期退至40.7元附近獲承接並展開反彈。可候股價形成反彈勢頭伺機跟進，中線上望目標為50元高位，惟失守40.7元支持則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

處階段性穩定期 阿里是焦點

10月9日。港股繼續震盪整理，對於A股長假後的回好表現、以及隔晚美股的進一步彈升，都未有理會反應。恒指跌了接近75點，連跌第二日，但跌幅不大，仍企24,000點關口以上，而提供渠道給北水南下的港股通重開後，大市成交量也能夠再次回升增加至逾1,000億元。

走勢上，恒指的支撐點仍見於23,600點，守穩其上，相信港股可以保持階段性穩定狀態，而焦點權重股港交所(0388)和阿里巴巴-SW(9988)的表現，依然是我們的觀察重點之一，可以看作是為螞蟻集團招股上市對港股氣氛的溫度計。

市況有趨向分化跡象

恒指高開後又再回整，在盤中曾一度下跌134點低見24,059點，兩日

來的震盪整理都能守於24,000點整數關口以上，而市況有趨向分化，近期持續爆升的光伏板塊出現集體回跌，阿里巴巴-SW在成功創出新高293元後回吐，都對市場氣氛構成一定影響。恒指收盤報24,119點，下跌74點或0.3%。國指收盤報9,618點，下跌7點或0.06%。另外，港股主板成交金額回升至1,125億元，而沽空金額有128.5億元，沽空比例11.42%。至於升跌股數比例是799:

894，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

目前，各主要地區股市都在面對自己本身的內部因素，互相影響的聯動性將會下降，各自都有出現反覆震盪的機會，但總體上估計都可處於階段性穩定期。美股方面，相信新一輪財政援助方案會是焦點，惟現時正民主黨跟共和黨肯定是各不相讓難成協議的，但估計最終方案會在總統選舉結果出來後達成，而目前將會是僵持不下的局面，然而，雙方現時亦不願做出一些有損民意的舉動。這種僵持不下、鬥而不破的情況，對美股會構成困擾，但也可以在美國總統選舉結果出來之前，提供一個階段性穩定期。

中美博弈依然困擾

A股方面，中美博弈依然是困擾因

素，但在月底召開的五中全會是焦點，市場對政策面的憧憬期待，相信可以對A股帶來支撐力。另一方面，A股長假後重開，外資在滬深股通淨流入接近113億元人民幣，估計是屬於回流補倉的行動。在長假期，滬深股通曾出現連續8日合共淨流出288億元人民幣的紀錄。至於港股方面，正如近日指出，螞蟻集團招股上市是焦點所在，相信可以對市場氣氛帶來保溫作用。可望因此而釋放價值的阿里巴巴-SW，在創出新高293元後出現回吐，下跌1.17%至286.2元收盤，而本月低位277.4元是好淡分水線。

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

10月9日收市價

人民幣兌換率 0.86658(16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

滬深股市 述評

北資資金回流 光伏板塊亮眼

指數表現相對較好。節前規避風險的資金昨日也開始回補部分倉位。另外，假期內公布的製造業PMI指數創六個月新高，顯示經濟繼續恢復，企業盈利邊際較好，做多情緒比較高。對於昨日市場來說，並沒有什麼可以博弈的地方，如果節前沒有什麼倉位，操作空間並不是太大，並且留下了跳空缺口，成交量如果不能持續放大，此缺口為市場後續的走勢留下了不確定性。

資金回補部分倉位

因長假期間外圍市場上漲，昨日

興證國際

偉仕佳杰(0856)是亞太區領先的科技產品解決方案及供應鏈服務平台，2020年上半年淨利潤在疫情下逆市創新高，業務結構更為優化，並積極進行雲計算相關業務布局轉型。公司是亞太地區領先的IT產品分銷商，與超過300家上市知名IT品牌廠商建立了長期穩定的合作關係。我們認為未來公司可持續穩定地與現有的上游品牌商維持合作關係，並可繼續拓展合作品牌商，持續豐富產品組合。豐富的產品組合降低了公司對單一產品或品類銷售的依賴，並讓公司有機會享受細分品類市場增長。我們認為，3D打印機等有望為公司帶來增長機遇。隨着5G進程加速，網絡傳輸速度進一步改善將加速海量數據增加，將會對雲計算的計算能力、存儲空間等方面提出更高的要求，料可支撐基礎雲服務繼續快速發展，進而帶動建設所需數據庫、儲存等硬件需求增加，支持公司企業系統分部收入增長。預期隨着5G、雲計算、AI及技術融合的發展，企業數字化轉型會加速。此外，新冠疫情期間部分生產、辦公無法於線下完成的經歷提升了企業對上雲的認

證券分析

偉仕佳杰估值有望提升

識，預期部分企業上雲計劃可能提前，受疫情影響較大的企業雖然可能減少短期IT開支，但會將上雲列入計劃，料可支持公司雲計算業務分部長期快速增長。具分銷渠道地區差異化優勢 公司覆蓋的下游渠道夥伴超過5萬家，除了中國以外，還在8個東南亞國家積極擴張。同屬IT產品分銷領先企業的神州數碼(000034.SZ)覆蓋渠道約3萬家，除中國外，主要在新加坡及馬來西亞發展，相較之下，公司具分銷渠道地區差異化優勢。雖然分銷行業具有毛利率、淨利率較低的特點，但受惠於出色的運營管理，公司主要財務數據呈向好趨勢。鑒於2H20受疫情影響會減小及或將與中國領先動力電池製造商寧德時代(300750.SZ)在鋰離子電池領域達成合作，我們對公司發展具信心。我們將公司與同為IT產品分銷領先企業的A股上市公司神州數碼相比較，並考慮A/H股溢價因素，認為公司相較於神州數碼估值差距過大，在雲業務快速發展及未來有機會拓展至更多業務領域(如鋰電池)的情況下，估值有望提升，建議關注。(摘錄)

中泰國際

行業分析

四季度醫藥板塊投資者問卷結果：情緒降溫

我們近期通過問卷形式調查了機構投資者對於四季度醫藥板塊的展望，共獲得57位機構投資者反饋。其中50位主要投資醫藥板塊，其餘7位主要投資其他板塊。約半數為港股投資者，另外一半主要投資於A股。投資經驗分布較為均衡，他們在六月發布的上一份調查問卷時對大部分醫藥股倉位較今年二季度持平或有所下降(醫藥基金和非醫藥基金)。

約半數的參與者認為今年四季度醫藥板塊的表現將與大盤一致，另

外31.6%認為會跑輸大盤。絕對回報方面，61.4%的參與者認為下半年醫藥板塊變動在-10%和10%之間。估值方面，40.4%的參與者預期板塊估值將小幅下降，28.1%認為將持平，26.3%預期小幅上升。相比我們在六月發布的上一份調查問卷時投資者對板塊表現和估值普遍樂觀，這次的調查結果顯示市場情緒有所降溫。投資者對四季度板塊基本面繼續看好。59.7%的參與者認為醫藥板塊

中期業績符合預期的。47.4%/42.1%的參與者預期四季度板塊營收/利潤將加快增長。另外參與者認為現金流將改善，過多數參與者預期毛利率、銷售費用率、研發費用率和權益回報率將會保持穩定。

低估值個股投資最受歡迎

在市場熱點方面，70.2%的參與者認為近期「核心資產」抱團鬆動的狀況會在四季度持續，另52.6%的參與者認為如生物科技和CXO等熱

門子板塊近期熱度降低的情況也將持續。低估值的個股投資成為了最受歡迎的投資策略，隨後是繼續持有「核心資產」和「落袋為安」。整體來看，投資者偏好醫療器械、生物科技、CXO、疫苗和血製品和醫療服務子板塊，同時看淡中成藥、分銷商、原料藥和化藥子板塊。

板塊催化劑和風險方面，多數投資者認為三季度業績(31.6%)是接下來最大的板塊催化劑，隨後是創新藥銷售放量(22.8%)。風險方面，高值耗材集採和醫保談判降價是最大的風險。多數投資者預期新冠病毒肺炎影響將在四季度持續。

工銀國際研究部 張佳林、顏浦林、趙嘉楠