滬深港通 每周精選

滬股通錦囊 宋清輝

北京自貿區已揚帆起航

按照中國國務院批覆，中國（北京）自由貿易試驗區（以下簡稱北京自貿區）的範圍共119.68平方公里，涵蓋三個片區：科技創新片區31.85平方公里，國際商務服務片區48.34平方公里（含北京天竺綜合保稅區5.466平方公里），高端產業片區39.49平方公里。9月28上午，北京市朝陽區政府、通州區政府和順義區政府舉辦了北京自貿區國際商務服務片區掛牌儀式，當日北京自貿區高端產業片區也正式掛牌。至此，北京自貿區三大片區全部掛牌，標誌着北京自貿區正式啟航。

筆者關注到，強化數字經濟地位、加強京津冀一體化發展，這是北京自貿區未來重點發展的內容。我認為，一直以來，北京都被定為內地政治、文化中心，此次首次被設立為自貿區，在一定程度上代表着北京要在經濟上「發力」，進一步強化其在北部區域經濟中心的地位。未來，北京自貿區有望建設成為具有全球影響力的科技創新中心，在內地改革開放進程中留下「濃墨重彩」的一筆。

在9月21日的國新辦會議上，北京副市長提出了鼓勵京津冀三地自由貿易試驗區抱團參與「一帶一路」建設的觀點，我認為，這在一定程度上或代表着後續京津冀在互融互通上會有更多的政策出台，此舉預計將會為三地經濟社會發展帶來顯著的積極效果。在京津冀中，天津、河北一直處於比較弱勢的地位，「抱團建設」顯然會改變目前的經濟社會發展現狀，進一步推動京津冀未來實現真正的「一體化發展」。

對樓市短期有積極影響

在北京自貿區的「東風」之下， 究竟能夠給近幾年不溫不火的北京、環京樓市帶來多少實惠？因為今年以來，北京、環京樓市價格一直處於「穩重有降」的狀態，態勢發展並不算太良好。但是，短期內的發展態勢並不能夠代表遠期的前景，我預計此次北京自貿區政策出台後，在短期內，或會對該區域樓市有積極的影響，起到一定的穩固北京主城區房價、止住環京樓市陰跌的效果。

從長遠發展的眼光來看，等到北京自貿區建設初具規模的時候，北京樓市整體上或會優於上海和深圳的樓市，從而實現「騰飛」。但是，最終能否取得這樣的效果，還要取決於北京自貿區的落地和發展情況，未來尚待進一步觀察。

作者為著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出

國策利環保行業 海螺創業看俏

張賽娥
南華金融副主席

美聯儲呼籲更多財政刺激，刺激兩地股市上周收升。恒指全周升660點，收報24,119點；國指升220點，收報9,617點。上證指數升54點，收報3,272點。本周香港將公布施政報告；中國將公布9月進出口、貿易收支、CPI、PPI；美國將公布9月CPI及核心CPI、PPI、進出口、零售銷售、工業生產，10月密歇根大學市場氣氛預覽等。

股份推介：海螺創業(0586)提供節能環保「一攬子」解決方案，產業涉及節能、環保、新型建材、港口物流四大類，業務涵蓋生活垃圾處理、固廢危廢處置、黑臭水體治理、新型建材、港口貿易、餘熱發電、高效節能立磨等。隨疫情逐漸得控，集團加大項目發展力度，加快推進復工復產，2020上半年收入按年增33.9%至28.2億元（人民幣，下同），淨利潤按年增10.4%至34.7億元。其中主營業務淨利潤按年增30.1%，更於第二季度增速升至44.7%。

半年度發展目標超預期完成

節能環保解決方案為集團主要收入來源，並以固廢處置和爐排爐垃圾發電為主要驅動，上半年垃圾處置收入佔比75%，按年增40.1%至21.1億元；固廢處置收入佔比14%，按年增41.4%至3.9億元。上半年新增環保項目29個，其中固廢處置項目21個，涉及產能規模約214萬噸每年；垃圾處置項目8個，涉及產能規模約148萬噸每年，均超預期完成了半年度發展目標。截至上半年，集團已形成生活垃圾處置規模約1,250萬噸每年（36,100噸每日），其中建成約442萬噸每年（13,000噸每日），在建及報批待建約808萬噸每年（23,100噸每日）。

國家主席習近平早前發表指引綠色發展新方向的重要講話，料將進一步出台相關環境治理政策；生態環境部亦表示，高度重視環保產業發展，將加大資金投入。

集團作為行業領先，將首先受惠。未來集團將繼續以環保產業為主體，未來五年固廢危廢實現簽約規模1,000萬噸每年（目前已達目標78.6%）、垃圾處理實現簽約規模1,800萬噸每年（目前已達目標69.4%）、淨利潤超百億等目標。

市場預期集團2020年調整後盈利為76.6億元，按年增9.2%；2021年進一步增11.7%至85.6億元。以市盈率8.3倍（過去五年均值）及2021財年預測每股盈利4.63元作估算，推算目標價為44港元，較現價有約22.6%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益。)

中生製藥績穩續研新藥

黎偉成
資深財經評論員

特朗普就刺激美國經濟方案頻出口術，讓「特粉」連連挾高的美股，於未來三數星期所存危機日甚，而港市更因美國對華全面攬炒再顯憔悴之情，有失二萬四之虞。恒生指數10月9日收盤24,119，跌74點，陰陽燭日線圖呈陰燭，即日市中、短技術指標略差，其中9RSI頂背馳由56.1移至53.58再逼中軸，短態趨壞。尤其是恒指9日開盤即全日最高24,343，與8日的24,263和7日的24,243，皆屬略彈便即告引發派發活動，故成短期初步阻力，破關則試24,483、24,542，往上為24,676至24,784。短期初步支持區23,905至23,842，如失關，便得下試23,674、23,539、23,368、23,250、23,124。

股份推介：中國生物製藥(1177)股東應佔溢利於2020年中期達12.13億元(人民幣，下同)，而2019年同期則多賺5.8%至14.44億元，業績尚穩乃因(一)不計及所發行的7.5億歐元於2025年到期的可換債券等影響，基本盈利期內達17.6億元同比增長5.2%，實際與去年上半年業績相去不遠。

更重要的是(二)整體收入126.47億元，同比減少1%，即使比上年同期增28.8%為低，但這是業務發展受到多個利淡因素困擾下之略為收縮。特別是(1)在新冠肺炎惡疫底下，醫院的非急診就診人數大減，甚至很多科室暫時關閉，對藥品銷售有明顯負面影響；和(2)新版國家醫保目錄及第二次集中帶量採購正式實施，新入圍產品品種價格降價超過50%，若干更減90%，使對應品種利潤大幅下降，便由是可見一斑。

聚焦重點藥品銷售不錯

(三)聚焦於若干重點藥品如抗腫瘤用藥、抗敏感用藥、肝病用藥銷情不錯。難得的是(四)該集團在經營環境較差的情況底下，仍然十分積極研發新藥工作，所投入的資金即使同比減少4.93%，卻仍達15.4億元之普，而這使新產品銷售佔總收入比重34.8%。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

金蝶續推進雲轉型添動力

鄧聲興
銳升證券聯合創辦人及首席執行官

香港金管局自9月份開始，已在市場承接超過800億港元，帶動銀行整體結餘達到2,700億港元。預期資金流入計劃IPO的螞蟻集團，其上市集資金額高達350億美元，為全球新股市場最大集資額IPO。港股上周收復24,000關口，相信A股復市及北水恢復持續帶動港股回升，短期交易波幅料於23,500/24,800之間。

內地企業加快業務數碼化轉型，帶動軟件股造好。工信部數據顯示，1至8月中國軟件業完成軟件業務收入49,984億元(人民幣，下同)，同比增長10%。內地首8月信息技術服務實現收入30,095億元(在全行業收入中佔比為60.2%)，同比增長11.9%。當中，大數據服務收入1,326億元，同比增長15.1%；雲服務收入1,148億元，同比增長6.6%；電子商務平台技術服務收入5,073億元，同比增長12.3%。

股份推介：金蝶國際(0268)在企業級SaaS業務增長持續。金蝶上半年雲服務實現收入7.98億元，同比增長45%。增長主要來自星空雲和針對大客戶的蒼穹雲。星空雲在報告期內收入5.01億元，按年增長30.4%，付費用戶增長至1.57萬，客戶續費率87%。蒼穹雲實現收入6,270萬元，按年增長310%，簽約客戶106家，其中新增客戶78家，新簽客戶包括國家電投、中國航信、順豐同城等央企和大型企業。

新增業務及續訂情況理想

集團持續推進雲轉型，鞏固在企業級SaaS業務的行業優勢，客戶包括在金融、汽車、物業、農業數字化、工業互聯網等多個行業。事實上，集團受到疫情影響不大，因為企業計劃創新轉型，越來越多的客戶採用其雲服務推動業務升級。值得留意的是，集團旗下蒼穹雲和星空雲加大企業和中企業客戶群規模，雲訂閱新增業務及續訂情況理想，其收入來源及增長模式穩定。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)**

均值回歸 看投資

調整完畢 港股掉頭再升

上周的港股果然出現大反彈，恒指彈升上24,119點收市，比前周升660點，大市輕易升回24,000點之上。有理由相信，9月之大反覆已於23,235點見底，最近兩周開始回升。

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」

大市於今年3月的21,139點至7月的26,782點間大幅上落，已經歷時半年餘；21,139為前一個熊市底，新一個牛市已誕生。初期需要打穩基礎，股份由欠缺信心的投資者戶口流入強者之手，經過一輪收集，經濟環境漸次改善，大市才能顯著颼升，真正轉勢向上。

過去半年只屬跌後的喘穩階段，因而恒指大幅上落，看似無方向感，但其實以一浪高於一浪的形式運行。坊間的股市專家只知盲從西方的分析架構，不懂細察港股及美股運行軌跡的差異，硬套美股的規律入港股，怎會看到21,139點為牛市起點的重要事實？

一子錯滿盤皆落索，眾專家不是看恒指會跌落23,000，以至22,500嗎？結果是恒指只跌穿23,500點（以收市指數計算）五個交易日，上周立刻跳升返其上，23,500點的支持力果然強大。

之前已指出，26,782至23,500為一個寬闊的徘徊區，23,500至21,139為一個尖底（即V形底）。今番之大調整止於尖底之上方，十分正常，反映恒指將掉頭向上，最近兩周正是此種市況！

高點料可升上24600之上

今周的港股料會繼續上升，恒指的高點可升上24,600之上，印證上述調整見底，掉頭再升之推論。應指出，24,600至24,800的區域將有阻力，今周不易升越。

A股已經復市，表現穩好，有利港股攀升。投資者在23,500附近吸入的股份，可以放心揸下去，尤其是那些一定隨市上落的實力股，最佳例子為盈富基金（2800），可長期持有下去，待將來牛市見頂之時才沽出。

由於眾多科技股如騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)等已大幅炒高，此時應否吸入，乃見仁見智，短炒高手懂得走位，尚可參與，普通散戶無此技巧，只宜於出現較大調整時吸入。

受到中美爭拗、美國的總統選舉及新冠肺炎疫情所困擾，港股會續波動，幸好港股的估值廉宜，已經不用擔心會大跌。美國之大選乃是茶杯裏的風波，各類評論員可以侃侃而談，大放厥辭，實乃廢話。無論是特朗普還是拜登當選，對內地及本港都分別不大。

最大問題為，如果特朗普輸了，卻硬是賴着不承認投票的結果，什麼民主黨舞弊，外國勢力插手美國選舉等等，屆時弄到一團糟，才會禍及經濟及股市。

我等香江草民，屆時可以「印印腳」，笑看風雲，西方大國竟也稱被俄羅斯及其他國家插手選舉，令人側目，無人夠膽發聲，倘若堂堂第一大國也爆出類似的選舉醜聞，豈不值得欣賞？個人覺得爆出此種情景的機會甚低，美國還有很多理智的大法官、政治家、商界及軍人領袖，出面擺平事件。

註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。

股市縱橫 韋君

思摩爾走勢轉好可留意

半新股近期不乏炒作熱點，在熱錢輪動不變的大環境下，料相關股份續成市場焦點。思摩爾(6969)於7月上市初期有頗悅目的升勢，曾創出44.85元歷史高位，較上市價12.4元，大漲2.62倍，之後的調整兼且有遜於預期的中期成績表曝光，惟股價回試31.6元已獲承接。思摩爾於上周五逆市向好，收報37元，升2.45元或7.09%，也令10天、20天及50天等多條重要平均失而復得，在走勢已然轉好下，料後市的反彈空間仍在。

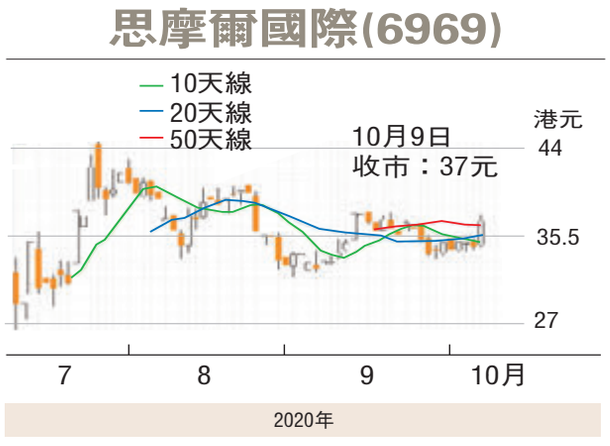
業績方面，思摩爾上半年收入38.81億元（人民幣，下同），按年增長18.5%。其中，來自面向企業客戶的收入34.9億元，增長32.3%，佔整體89.9%。集團的毛利率進一步擴大，從去年同期41.5%增長7.5個百分點至約49%；經調整後淨利13.08億元，上升40.4%。毛利率上升主要來自持續擴大的自有品牌和銷往企業客戶的新產品有較高毛利水平。不過，上半年因有金融工具公平價值變動損失等原因，致純利大跌91.7%至7,666萬元；每股盈利1.53分。維持不派中期息。

受惠繼續強化研發投入

此外，集團上半年繼續強化研發投入，研發支出增117.4%至2.09億元。除在現有業務領域的研發外，集團亦積極探索霧化技術平台在醫療保健領域的應用，並取得一定進展。今年4月，集團與AIMImmunoTech訂材料轉讓及研究協議，以研究AIM就治療新冠肺炎施用的旗艦藥品Ampligen採用其吸入式給藥設備的效用。

法庭消息方面，恩摩爾公布，美國紐約南區聯邦地區法院早前作出缺席判決，判令100餘名被告向思摩爾國際旗下的深圳麥克韋爾科技支付賠償金總計540萬美元（4,212萬港元），並永久禁售侵害麥克韋爾商標專用權的產品。集團認為，訴訟為個人消費者提供安全可靠霧化產品具有深遠意義。

作為電子煙第一股的思摩爾，有北水青睞也是其上市以來得以走強的原因。根據北水流向顯示，在內地股市長假期前後，思摩爾均有北水透過深港通(南向)淨買入。於國慶及中秋節前夕的9月25日及28日便分別有1.2億元及1.29億元淨買入思摩爾，而黃金周結束首日的10月9日則有4,820萬元。趁股價走勢轉好跟進，中線博反彈目標仍看上市位的44.85港元，惟失守上周低位支持的34.05港元則止蝕。



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

資金捧強勢股 留意騰訊購輪15451

恒指上周重上20天線及24,000點關口，暫時扭轉近期偏淡走勢，惟24,200點至24,800點之間市場累積較多蟹貨，料持續反彈阻力重重，策略上宜候低吸納為主。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1億元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約2億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價22,100點至22,399點之間，累計相當約1,943張期指合約；熊證街貨主要在收回價24,800點至25,099點之間累計了相當約2,655張期指合約。

個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，騰訊的相關認購證及牛證合共錄得約9,582萬元資金淨流出套現。產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約600元至621元附近的中期價外條款，實際槓桿約8倍。技術上，騰訊股價近日反覆回升，上周五突破上月中的反彈高位至540元附近，或有機會順勢再次挑戰橫行區間頂約560元附近。如看好騰訊，可留意認購證15451，行使價600元，1月到期，實際槓桿約9倍；也可留意牛證52287，收回價520元，槓桿約19倍。

本文由法國興業證券（香港）有限公司（「法興」）提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。

紅籌國企推介 張怡

煤炭價看漲 神華回勇

根據內媒的資料顯示，三季度以來，內蒙古全區動力煤坑口結算價格持續上漲，9月份動力煤價格攀升至235元/噸左右，同比上漲9.36%，接近三年來的最高值。據業界指出，進入10月份後，北方逐步進入供暖季，煤炭市場需求將逐步攀升，料煤價將維持高位。煤價看漲，作為行業龍頭的中國神華(1088)上周五見逆市造好，近高收13.72元，升0.32元或2.39%，因該股估值仍處偏低水平，股後後市反彈的空間仍可看高一線。

截至2020年6月底止上半年，神華錄得收入1,050.2億元(人民幣，下同)，按年下降9.8%；純利203.7億元，倒退16%；每股盈利1.024元。維持不派中期息。隨着行業於下半年回暖，8月神華商品煤產量為2,390萬噸，按年增2.1%；煤炭銷售3,800萬噸，下降0.8%。今年首八個月，商品煤累計產量1.93億噸，煤炭銷售累計2.83億噸，分別微增0.1%及下降3.9%。神華旗下國華印尼爪哇7號獨立發電項目2號機組，日前順利通過168小時試運行，整體工程實現全面竣工。

除了業務有復甦可以憧憬外，神華未來會回購不超過10%H股然後注銷，除了反映低迷的股價已引起管理層關注外，公司手頭現金流充裕，料派息率也具提升空間。瑞信日前發表的研究報告預計，第四季煤價將有驚喜，冬季煤發電季節將至，料下游需求仍將增加，水泥的強勁需求亦將推動煤炭發電需求，該行將神華視為行業首選，予跑贏大市評級，目標價看18元(港元，下同)。就估值而言，神華預測市盈率6.56倍，市賬率0.69倍，作為行業龍頭，估值仍處於偏低水平。此外，該股股息率逾7厘，也具吸引力。

看好京東留意購輪28343

京東集團(9618)近期形成反彈之勢，持續企於多條重要平均線之上。該股上周五收報307.8元，若繼續看好該股後市反彈行情，可留意京東摩通購輪(28343)。28343上周五收報0.221元，其於明年1月4日最後買賣，行使價326.06元，兌換率為0.01，現時溢價13.11%，引伸波幅48.71%，實際槓桿6.31倍。