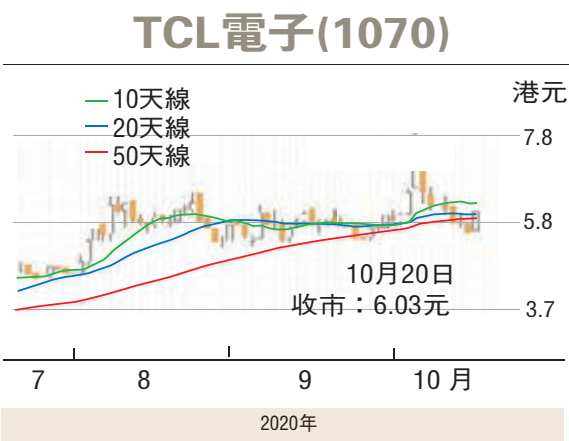


紅籌國企 高輪

張怡

TCL電子反彈初現可留意



中資內需股昨日續成市場熱捧對象，近期已高位回調的TCL電子(1070)也見發力炒上，收報6.03元，升0.5元或9.04%，7日連跌暫告一段落。經過昨日顯著反彈，該股20天及50天平均線也告失而復得，市場似亦已消化不明朗因素，不妨考慮伺機跟進。

據中國商務部日前公布，美國國際貿易委員會(ITC)於上週二(13日)決定對視頻處理設備及其組件，以及智能電視及其下游產品展開調查。據悉美企指控對美進口或在美銷售的上述產品侵犯專利，並要求委員會發布有限排除令和禁令，當中便涉及TCL、三星、LG等企業。值得注意的是，即使有利淡消息入市，觀乎該股於周一退至5.5元即獲承接，股價昨日早市也在此水位見底後掉頭反彈，在市場對家電行業下半年復甦多抱樂觀態度下，料亦有利其後市回升。

業績方面，TCL電子上半年盈利5.4億元，按年跌60.7%，單計持續經營業務盈利亦跌63.8%至4.7億元。派中期息每股9.7港仙，按年減少8%。不過，單計第2季盈利4.31億元，按年雖跌60.4%，按季卻急升3.1倍。持續經營業務盈利4.38億元，按年跌56.4%，按季升12.5倍。集團表示，爭取保持今年收入及利潤雙位數增長，下半年會繼續以「AI+IoT」為核心戰略，加大研發投入，提升內地互聯網業務的市場份額等。

TCL電子股東會較早前通過了剝離電視機代工業務，增加了TCL智能手機、智慧平板、智能穿戴和智能連接業務板塊，對提升未來盈利表現料大有裨益。趁股價反彈初現跟進，上望目標為52周高位的7.89元，惟失守5.5元支持則止蝕。

阿里攀高 看好吼購輪28967

阿里巴巴(9988)昨一度創出300.4元的上市高位，收報299.4元，仍升2.2元或0.74%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意阿里摩通購輪(28967)。28967昨收0.146元，其於明年2月23日最後買賣，行售價341.51元，兌換率為0.01，現時溢價18.94%，引伸波幅40.5%，實際槓桿6.99倍。

股市縱橫

韋君

阿里入主 高鑫如虎添翼

美股隔晚出現較明顯的調整壓力，當中道指跌411點或1.43%，而代表科技股的納指更挫1.83%。外圍市況欠佳，昨日港股依然出現欲跌還升的走勢，恒指全日理單計數小升27點或0.11%，收報24,570點。市況暫欠方向感，惟炒股唔炒市仍為市場特色。五中全會將於10月26日舉行，內循環經濟將再度受關注，內需股過去一段時間炒味頗濃，相信此趨勢短期續為市場焦點。

高鑫零售(6808)剛獲阿里巴巴(9988)大手增持，後者權益升至逾7

成，雙方合作關係勢必大為加強，競爭實力有望提升，該股後市的上升空間實不妨看高一線。據悉，阿里此次是透過子公司淘寶中國投資約280億元，收購高鑫母公司吉鑫控股70.94%股權，吉鑫現持有高鑫約51%股權；交易完成後，阿里連同其關聯方持有高鑫的經濟權益，將由約31%大幅增加至72.35%，阿里未來會把高鑫綜合入賬至其財務報表中。阿里早於2017年已入股高鑫，如今進一步加碼投資，相信與後者多年來業績一直表現理想不無關係。

明年可望邁向增長模式

麥格理發表研究報告認為，市場



葉尚志 第一上海首席策略師

10月20日。港股表現窄幅震動，恒指最終漲了接近30點，但日內波幅不足200點，仍處50日線24,570點以下。雖然隔晚美股出現顯著回跌，市場擔心新一輪財政援助方案難以在總統選舉前達成，情況會阻礙影響美國經濟復甦的進程，但是港股對隔晚美股的跌勢未有反應，市場焦點依然放在螞蟻集團招股上市方面，估計是限制了港股短期跌幅的原因。

阿里巴巴-SW(9988)終於升穿300元關口再創盤中新高，但是獨力走高的情況未改，其他互聯網龍頭目前仍未見同步跟上。另一方面，市場估計螞蟻集團快將於下周招股，資金有開始預留打新的機會，相信短期交易行為將會受到影響而有所下降，港股總體有進入縮量回整的行情階段。

螞蟻報佳音 內需消費股突出

138.3億元，沽空比例13.92%。至於升跌股數比例是849:849，日內漲幅超過11%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

阿里再創新高成焦點

繼中國證監會之後，市場消息指螞蟻集團亦已通過港交所的上市聆訊，初步預計將於下周二開始招股。有望成為全球歷來最大規模新股的螞蟻集團，由於投資者需求強勁，已將IPO估值目標進一步上調至2,800億美元，而A+H上市料共集資350億美元。螞蟻集團上市進程順利，有望藉此釋放價值的阿里巴巴-SW(9988)繼續伸延升勢再漲了有0.74%，並且在盤中創出了300.4元的新高。

李寧安踏獲熱錢青睞

除了阿里繼續創新高之外，內需消費股也有突出表現。其中，李寧

(2331)整固了兩周後再次向上突破，漲了6.54%至40.7元收盤創新高，至於另一隻體育用品股安踏(2020)，也漲了有4.45%。隨着美國總統選舉愈來愈迫近，外圍帶來的不確定性正在加大，而受外圍因素影響比較少的內需消費股，正如我們早前指出，相信仍將會是資金現時的優先關注目標。另外，內地的五中全會也將於下周一召開，「十四五」規劃肯定是重點商討題目，其中，內循環以及雙循環戰略，估計會是關鍵聚焦領域，特別是在整合消費、科技以及金融領域方面，估計對於內需消費股可以繼續帶來提振。

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20日收市價 人民幣兌換率0.86245(16:00pm)

Table with columns: Name, H Share (A Share) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H to A Ratio (折讓%). Lists various stocks and their price differentials.

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

A股受惠宏觀數據改善

中國經濟數據持續改善成為支撐A股的重要基礎，市場短期內聚焦中國將於10月26日至29日於北京召開的北京五中全會。基於市場普遍預期中央將會釋放出有利中國經濟結構轉型的政策訊息，故臨近五中全會的舉行，一般有利A股市場情緒。內地首三季GDP符預期。中國第三季經濟增速繼續回升，儘管實際表現遜於市場預期，但屬年內首次由負轉正。根據國家統計局數據，中國第三季國內生產總值(GDP)按年增長4.9%，低於市場預期的5.2%；按季則增長2.7%。今年首三季，中國GDP達72.28萬億元人民幣，按年升0.7%，相關表現符合市場預期。國家統計局周一同時發布最新經濟數據，9月份的消費、工業及固投數據均呈現正增長。9月社會消費品零售總額升3.3%，優於市場預期的1.8%；工業增加值增長6.9%，亦優於市場預期的5.8%，兩者均屬年內高位。首九個月固定資產投資43.65萬億元，按年增0.8%，增速屬年內

消費品零售處復甦階段

值得留意的是，近月社會消費品零售總額增速已回升，這趨勢反映零售業已走出疫情帶來的深度衝擊，現處於恢復過程。最終消費支出對GDP拉動的點數，從第二季的下拉2.3個百分點，轉為第三季推動1.7個百分點，但整體首三季，最終消費支出向下拉動2.5個百分點，儘管如此，國家統計局認為內需的貢獻正持續恢復。(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

短期買賣宜重個股輕指數

滬深兩市股指昨日早盤縮量運行，午後汽車、註冊制次新股大漲提振市場人氣，指數紅盤收報。指數早盤漲跌不一，衝高回落後延續震盪態勢。白酒板塊較為活躍，量子科技板塊再度走強。臨近午盤，指數企穩回升，可轉債表現較為活躍，註冊制次新股持續大漲。午後，指數拉升走強，滬指翻紅，創指漲超1%。市場情緒有所回暖，賺錢效應轉好。環保概念股現異動。尾盤，指數逐步走強，環保概念異動，白酒股掉頭向上，漲幅擴大，可轉債繼續表現活躍，汽車板塊經過前幾日的調整後昨日迎來反抽。總體上，多方上攻意願顯著，賺錢效應好轉。截至收盤，上證指數報3,328點，漲0.47%；深證成指報13,604點，漲1.36%；創業板指報2,741點，漲1.89%；兩市成交6,564億元(人民幣，下同)，較上日縮量一成。北向資金小幅淨流入。全天看，權重股迎來調整，但創業板為首的題材

兩市情緒有所轉暖

同時消息面放出螞蟻集團擬在11月6日A+H股同步掛牌的信息，很大程度上對近期的資金面形成較大制約，國級獨角獸的上市勢必將引發盤面震盪，抽血效應不容忽視。技術上看，近期市場成交量連續萎縮，情緒較為低迷。指數上維持小幅震盪，無系統性風險，昨日市場情緒有所轉暖。操作上，中期創業板績優股依然存在較大機會，重個股輕指數，以低吸為主。

股市領航

豪華車需求大 永達前景看俏



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

永達汽車(3669)於內地多主攻代理多元化豪華車品牌，相關銷售收入近年穩佔其新車銷售超過八成，當中以寶馬及保時捷品牌銷售，能維持理想增長步伐。內地年初至今豪華品牌汽車銷售，皆呈現上升勢頭，明顯跑贏同業，豪華汽車滲透率亦見提升。集團上季業績強勁優於預期，期內乘用車銷量按年增長30.8%至58,984輛，淨利潤增長41.2%，至4.8億元人民幣，主

配合「內循環」利發展

集團配合內地提出「內循環」策略，積極推出汽車消費刺激措施，實行全國新能源補貼與免徵購置稅延長等政策，加上內地財政部及稅務總局，於次季起調低二手車銷售增值稅率，從2%降至0.5%，降稅措施對二手車市場發展起積極作用，配合二手車限遷政策解禁放

寬，有助擴闊相關項目發展空間。

此外集團近年新車盈利貢獻佔比下降，售後服務及用家收入漸成增長動力，包括維修保養、護理、汽車金融及保險等業務，有助拉動整體毛利率上揚。隨着內地居民可支配收入持續增加，加上汽車金融發展降低購車門檻，皆有助支撐豪華車需求。同時由於主流豪華車品牌，能引進價格較低的入門級車型，有助擴大目標客戶群，配合豪華車品牌於境內增加產能和擴大經銷商網絡，自疫情後開始透

永達汽車(3669)

