

滬深港通 每周精選

滬股通 宋清輝

因為十分注重和學習近鄰深圳經驗，近年來，內地城市東莞實施創新驅動力度不斷增強，城市綜合實力持續提升。內地官方也曾經表示，東莞認真學習深圳高站位謀劃城市發展的視野，高水平實施創新驅動的韌勁，高質量全面深化改革的勇氣，高起點推進法治建設的作為，推動東莞轉型升級，與深圳實現產業協同發展，實現共同進步。

莞深合作的這些年，特點在於不斷有深圳本土企業選擇在東莞「擴建」，將生產和研發基地遷址東莞，出現這種情況的根本主要在於深圳本土企業承擔的成本逐漸加大，以及深圳西部和東莞接壤。地域面積和土地成本，東莞和深圳相比都便宜，具備「吸引力」；地理位置上，東莞與深圳西部相鄰，深圳西部的前海、後海、大學城等地區設有諸多高新尖產業園區和企業總部，與東莞極為接近。地理位置的優勢，令東莞的高質量發展存在必然性。

亮點在於，東莞的創新成果近年來不斷湧現，電子信息製造業表現突出，而這種亮點也是深圳創新驅動力、大力發展高附加值的電子信息製造過程中曾經取得的成績，可見深圳經驗的重要性。2018年，深圳市原福田區黨委書記肖亞非工作調動至東莞，現任東莞市黨委副書記、市長，此次人事調動也充分說明，上級領導希望東莞能夠借鑒、學習、吸收深圳經驗，更好地推動莞深產業合作。

製造業已升級至「智造」

深圳和東莞的優勢互補，是現階段產業鏈的升級迭代。目前，莞深產業合作的重點在於產業技術轉移，簡而言之，將研發和營銷總部建在深圳，製造工作、生產車間設在東莞，已經成為深圳眾多高新科技產業的「基礎操作」。值得注意的是，當前以製造業為主的東莞並非重點布局勞動密集型產業，將「製造」升級為「智造」後，配合深圳相對完善的技術產業以及清晰的供應鏈，東莞的產業逐步從以勞動密集為主的傳統「三來一補」（編按：指來料加工、來樣加工、來件裝配，及補償貿易），升級到高附加值信息產業。因此，深圳的高新產業將推動東莞製造業發展，東莞製造的生產優化深化各產業供應鏈的完善，兩者相輔相成，互利共贏。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《床頭經濟學》。



張賽娥 南華金融副主席

恒指上周升531點，收報24,918點；國指升210點，收報10,125點。上證指數跌58點，收報3,278點。本周香港將公布9月貿易收支、進出口；中國將公布9月工業利潤；美國將公布第三季GDP，9月個人消費支出、耐用用品訂單，10月密歇根大學消費者信心指數等。

股份推介：贛鋒鋳業（1772）業務貫穿資源開採、提煉加工、電池製造回收全產業鏈，產品被廣泛應用於電動汽車、儲能、3C產品、化學品及製藥等

贛鋒鋳業產品產銷量增

贛鋒鋳業資源遍及全球，是鋳行業唯一同時擁有「鹵水提鋳」、「礦石提鋳」和「回收提鋳」產業化技術的企業；鋳化合物產能全球第三、中國第一，金屬鋳產能全球第一；並擁有完整電池製造及回收技術，為電池生產商及電動汽車生產商提供可持續的增值解決方案。疫情對集團的經營業績乃至鋳行業的發展均造成了影響，部分產品生產線於2020年2月短暫停工停產；但隨疫情受控，復工復產，集團逐漸恢復產能以滿足鋳化合物、金屬鋳、鋳電池業務等客戶的訂單需求。儘管今年以來鋳鹽產品價格較去年同期下降，但鋳鹽產品產銷

量增長；加之集團電池板塊的產能有序釋放，銷售增長，集團預期首三季盈利按年增0.25%至10.89%，至3.3億至3.7億元（人民幣，下同）；其中第三季單季盈利按年大增4.2至5.2倍，達1.7億至2.1億元。市場預期集團2020年盈利為6.1億元，按年增69.9%；預期2021年盈利進一步增1.6倍至15.8億元，調整後盈利增1.5倍至14.9億元。

目標價看49.5元

集團推進擴產，提高處理加工設施的產能，正在新余基礎鋳廠建設一條年產5萬噸電池級氫氧化鋳生產線，計劃於2020年底投產；並計劃於2025年形

成年產10萬噸LCE礦石提鋳、10萬噸LCE鹵水及黏土提鋳產能。此外，集團的基礎鋳廠改擴建項目（三期）建設進展順利，預計該項目亦將於2020年底之前投產。鋳資源獲取方面，集團將積極推進Cauchari-Olaroz 鋳鹽湖項目的開發建設，計劃於2021年投產。集團2020年、2021年及2022年預測每股盈利分別為0.46元、1.10元及1.73元，年複合增長率為48.3%。基於2021年每股盈利1.10港元，以PEG 0.8倍推算目標價為49.5港元，較現價約有13%潛在升幅。（筆者為證監會持牌人士，作者及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。）

周大福內地二季增銷



黎偉成 資深財經評論員

港股於長周末假期前六連升，惟美國大選在即而漸趨觀望情濃之局，短向宜小心謹慎。恒生指數10月23日收盤24,918.78，升132.65點，陰陽燭日線圖呈陽燭，即日市中、短技術指標趨好轉，其中9RSI於中軸上方底背馳由64.49移至67.46，短線勢頭走強。恒指高位24,907，與22日的24,817、21日的24,903，皆無法突破25,000心理關口，如破關，短期阻力區乃25,026及25,239，往上有25,469、25,732及25,847。如跌破低位24,556，會使24,903與14日的24,808形成雙頂，如跌破19日所創的上升裂口24,565至24,367底部，便得下試24,102、23,905至23,842。

股份推介：周大福（1929）於2020年7至9月份的2020至21年度二季零售總值，同比增長2.6%，比一季

高跌20.2%的表現有明顯改善之因，乃中國內地的經營情況，有明顯好轉，使內地同店銷售於是年度的二季同比增长11%，而一季尚跌11.2%，和2020年1-3月的2019至20年度二季更大幅回落50%，便可見最近一個季度的銷情良好。

印證擴內地業務策略有效

其中(i)黃金產品，同店銷售是季同比增长6.7%，而對上一季即年度二季則減少19.8%，和2019至20年度二季更減54%；和(ii)珠寶鑲嵌首飾/鉑金/K金首飾，同店銷售同比增长2.5%，對上兩個季度分別回落6.6%與50%。港澳市場方面，情況仍差勁。中國內地疫情受控，周大福認為該集團在內地的業務有顯著改善，情況令人鼓舞，特別是鐘錶業務有理想的增長，而內地電子商務及O2O相關零售零售則增30.2%。由此可見，周大福近年把市場和業務重點逐步移至內地，政策和策略十分對勁。（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

消費熱引爆 阿里收入增長可期



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

8億用戶參與。據內地媒體報道，預售開啟10分鐘後，淘寶直播引導的成交量超過去年全年，增長達4倍，尤其在美妝領域，共有12個單品在淘寶直播1小時過億。今年雙11預售開啟1小時內，參與人數比去年同期翻一倍多，而300多個品牌的預售成績亦超過去年全日成交額。內地踏入消費旺季，下半年的雙11、雙12及聖誕等消費節日加快中國零售市場有市場規模優勢，集團緊貼消費者喜好並能變現的新產品，同時加強消費者體驗、商戶參與度和阿里巴巴收入增長形成良性循環。

建議股份：內地雙11購物節預售反應熱烈，今年天貓雙11較以往多3天，變為兩輪輪賣，預計將有超過

除了大型電子商務龍頭股之外，投資者亦可以留意寶尊電商-SW(9991)。集團核心業務為幫助品牌合作夥伴發展電商平台，包括建設營運官方購物商城。主要客戶在天貓、京東、拼多多、微信小程序、小紅書、抖音及快手等。上半年度集團總淨營收上升22.9%至36.76億元（人民幣，下同），股東應佔淨利潤增長20.7%至1.22億元。截至今年6月底，集團的品牌合作夥伴總數為250個，GMV品牌合作夥伴總數為241個，總GMV（交易總額）上升25%至219.68億元，每名GMV品牌合作夥伴的平均GMV增長3.3%至9,500萬元；寶尊電商的客戶網絡資源強勁，在內地電商市場具龍頭優勢。集團通過現有客戶關係有利吸引新客戶來提高市場份額。（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

均值回歸 看投資

上周港股的發展，一如本欄預期，恒指最高升上24,970點，最後以24,918點收市，比前周升532點。6月份的港股由頭升到尾，已可肯定，今周恒指將繼續上升，高點升進25,200至25,490的範圍內機會極高。今年3月的低點21,139點為一個新牛市的開始，已經昭然若揭，但只得區區一人看到，其餘的股評人仍然懵然不知，且看彼輩何時轉軚，驚覺新的牛市已降臨。



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」

絕大多數分析者都是只見樹木，只看到目前的景象，迷惑於今日的政治經濟議題的爭拗，以及美國大選和疫情的變化，不知道股市的運行有其軌跡。大戶的集資活動（如新股上市及批股），基金的重整組合，國際大資金的流向（沽出某國的股份改吸入

今周料見10月份高點

如鳳毛麟角。 四翻朝天？ 基於股市走在經濟前頭的原理，意指現時港股開始考慮到明年全球經濟復甦的利好作用，低殘的股份先行攀升，脫離谷底。此中亦可能涉及前時於高價借貸沽空此等弱勢股的投資者，趁低吸吸入還與人家所產生的動力。彼輩此時買貨歸還，仍然大把利潤在手，故此會大手掃貨。

週內或高見25450

昨天港股因重陽補假休市，周四為10月期指最後結算的日子，今周的恒指將繼續上升，高點升上25,450，毫不稀奇。由於普通股民近周不敢看好，今次淡友被挾個正着。下周三美國選總統，新聞滿天飛，眾專家將口沫橫飛，大談選情對股市的影響。此乃茶杯裏的風波，除非最終演變成憲制危機，輸了的候選人不認輸，要重點選票或上訴至最高法院，局勢變得不明朗，才會有真正影響。

上周一一些舊經濟股如銀行、航空及石油股大幅飆升；反之，一些科技股則在高位徘徊，另一些甚至回落。「均值回歸」的原理，在發揮作用。上述的舊經濟股被踩得過殘，它們不會執笠，所提供的服務或商品乃任何一個社會所必需；今年受到疫情所打擊，盈利大幅倒退，航空及石油業甚至出現全行業虧損，股價哪得不跌到

若月初低吸 無需急沽

那些誤以為任何時候吸入科技股都是有賺無蝕的急進股民，不宜默守成規，有時需要變通。 依循本欄的提議，本月初恒指跌落23,500點時吸入的股份，可放心持有揸耐一些，無需急於回吐。牛市才剛誕生，有一大排（以年計算）才會見頂。只要不是持貨太重，可考慮作長線持有之用。 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

亞信整固完成可擴升勢

港股在重陽公眾假期前出現六連升，但其實有兩日不上不下，不過市場熱錢輪動則方興未艾，反映炒股炒市作為市場特色。亞信科技（1675）上周五見異動，於市前錄得1手6,241.87萬股交易，每股收13元，升收8.11億元，是日收報12.78元，升1.38元或12.11%，單日成交7,079.7萬股，若扣除大手上板的成交量則為837.83萬股，相比過去20個交易日每日均低於500萬股，冷清的交投已然有所改善。由於亞信上半年業績增長強勁，連番引入策略股東助來業務拓展，股價近期有跡象完成整固，升勢因而得以擴大。 根據港交所資料顯示，廖學縣於10月19日增持亞信約6,241.87萬股，每股作價13元，總金額約為8.11億元。增持後最新持股數目約為6,241.87萬股，最新持股比例為6.82%。此外，集團於今年4月曾以每股7.6元，向中國移動（0941）全資附屬公司配售1.82億新股，集資總額約13.85億元。據悉，集團所得主要用作新產品及新技術的研發投入，以及投資或收購與集團業務互補並配合集團發展戰略的資產及業務。

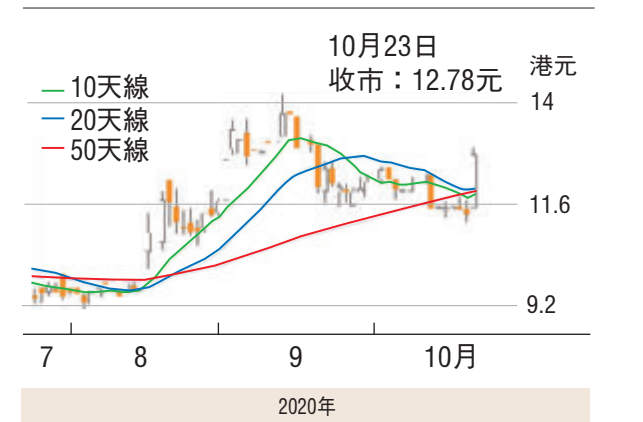
「講開又講」，亞信股東陣容可謂粒粒巨星，除中移動持有19.92%權益成為第二大股東外，最大股東的中信資本持有23.38%權益，淡馬錫控股（私人）和主權基金卡塔爾投資局均各自持股5.69%，而有「5G先生」之稱的主席田溯寧則持有14.22%。另一方面，亞信於6月中向156位合資格參與者授出1,451.6萬份購股權，行使價9.56元，有效期為10年。

亞信是內地大型軟件產品及服務提供者，近年積極推動5G、雲計算、人工智能、物聯網及大數據等新興產業。今年上半年，集團盈利高達2.33億元人民幣，按年增長超過2.3倍，其往績市盈率約20倍，市賬率2.13倍，相比不同業仍屬偏低。

目標價上望14.2元

深港通下的港股通股票名單改動於9月初起調整，亞信是其中一隻被納入的股份，有北水垂青，長線料也對股價有正面的推動作用。該股9月14日曾創出14.2元的上市高位，股價整固後發力再上，目標仍睇14.2元，宜以失守10天線支持的11.98元作止蝕。

亞信科技(1675)



輪商推介 法興證券上市產品銷售部

候低留意小米購23453

恒指上周反覆向上，逐步逼近25,000點關口，短線整固如能維持在50天線約24,600點之上，或有機會進一步往上突破，策略上仍需審慎，以候低吸納部署為主。恒指牛熊證資金流情況，截至周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1億元資金淨流出，顯示有資金套現好倉獲利，恒指熊證則累計約1.46億元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。 街貨分布方面，截至周四，恒指牛證街貨主要在收回價23,900點至24,199點之間，累計相當約1,129張期指合約；熊證街貨主要在收回價25,000點至25,299點之間累計了相當約4,161張期指合約。個股產品資金流方面，截至周四過去5個交易日，小米集團-W(1810)的相關認購證及牛證合共錄得約

3,104萬元資金淨流入部署。 產品條款方面，目前市場上較活躍的小米認購證為行使價約25元至26元附近的中期價外條款，實際槓桿約5倍。技術上，小米股價近日反覆回落，逐步跌返月初上升突破阻力位約21.5元附近，如能在此逐步站穩，料有機會再次展開反彈，短線波幅範圍在21元至24元之間。如看好小米，可留意認購證23453，行使價22.24元，3月中到期，實際槓桿約4.3倍；也可留意牛證59310，收回價20.6元，槓桿約11.8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。

紅籌國企 推介 張怡

中銀走勢漸改善可留意

市場熱錢上周有跡象回流至傳統本地銀行建倉，當中恒生銀行（0011）上周五便反彈121.9元報收，單日升5.55%。至於作為本港三大發鈔銀行的中銀香港（2388）也見發力，該股上周五成功升穿1個月高位阻力的21.8元，近高收22.05元，升0.55元或2.56%，為連續第三個交易日上升，也令50天線失而復得，乃屬9月中以來所僅見，在技術走勢漸見改善下，不妨續加留意。 業績方面，中銀今年上半年純利按年倒退11.9%至152.09億元，每股盈利1.4385元。每股中期息44.7仙，少於去年同期的54.5仙。儘管中銀上半年因應業績倒退減派股息，但本地另外兩間發鈔銀行滙豐控股（0005）和渣打銀行（2888）均未派息。此外，期內淨利息收入按年倒退6.4%至186.36億元，若計入外匯掉期合約的資金收入或成本，則按年下降6.1%。調整後淨息差按1.5%，按年收窄19點子。淨服務費及佣金收入按年倒退10.1%至54.35億元，淨保費收入按年倒退15.8%至79.16億元。

至於集團上半年減值準備淨撥備13.66億元，高於去年同期的7.93億元。普通股一級資本比率18.52%，較去年底17.76%提升。中銀已定於本周五（30日）公布第三季業績，花旗預測其季度淨息差將收窄約20個基點，拖累期內淨利息收入按年減少28%、按季則跌15%至80億元。中銀預測市盈率8.75倍，市賬率0.84倍，在本地同業中並不貴，而息率5.36厘則仍具吸引力。候股價走勢漸向好跟進，上望目標為7月初以來高位阻力的25.35元，惟失守20天線支持的21.37元止蝕。

看好阿里留意購輪26622

阿里巴巴-SW(9988)上周三創出303.8元上市新高後回落，最後298元報收，現價企穩於多條重要平均線之上。若繼續看好該股整固後攀高行情，可留意阿里國君購輪(26622)。26622上周五收報0.117元，明年3月15日最後買價，行使價354.08元，兌換率為0.01，現時溢價22.75%，引伸波幅39.55%，實際槓桿7.28倍。