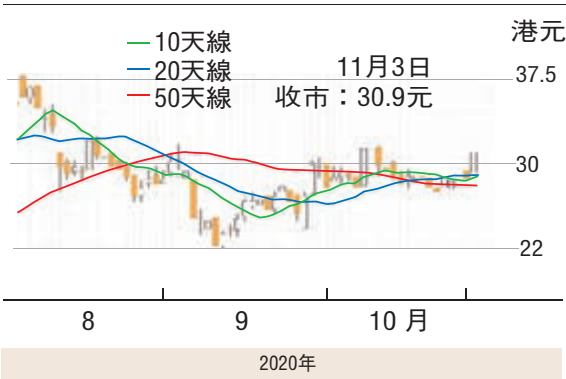


紅籌國企 高輪

張怡

華虹半導體(1347)



華虹升勢可期擴大

外媒引述消息指，華為計劃在上海設廠生產晶片完全不使用美國技術，確保核心的電訊設備業務，繼續有足夠晶片供應。消息續對昨日晶片股有正面的刺激作用，尤以華虹半導體(1347)升勢最見悅目，該股早市一度高見32.5元，升穿1個月高位阻力的31.5元，收報30.9元，仍升2.4元或8.42%，因現價已企穩於多條重要平均線之上，有利後市升勢進一步擴大。

華虹為全球領先的純晶圓代工廠，專注於研發及製造專業應用的200mm(或8吋)晶圓半導體，用於電子消費品、通訊、計算、工業及汽車等產品。據台媒較早前報道，憂慮中芯被美國制裁，全球晶圓代工產能變得緊張，8英寸晶圓代工已率先掀起漲價潮，包括聯電的0.18微米製程、世界先進的0.15微米細線寬製程都已調升報價，漲幅平均在個位數百分比，主要視客戶實際訂單情況而定。

基於華虹代工的8吋晶圓半導體銷售收入佔比大，相關產品增加價潮，其可望成為主要受惠企業。業績方面，截至6月底上半年，華虹銷售收入4.28億美元，按年下降5%。錄得純利3.814億美元，倒退58%，每股盈利3美仙。不派中期息。次季表現好壞參半，8吋晶圓廠的表現不俗，使用率達100%，毛利率28%，高於首季的21%；而12吋晶圓的收入增長繼續緩慢。

華虹現價市賬率2.2倍，較中芯(0981)市賬率2.73倍為低，估值處於合理水平。趁股價技術走勢向好跟進，中線上望目標為52周高位的39.3元，止蝕位定於50天線的27.8元。

看好友邦留意購輪28191

友邦保險(1299)昨彈力轉強，走高至77.95元報收，升4.6元或6.27%，為表現較突出的權重藍籌股之一。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意友邦通購輪(28191)。28191昨收報0.168元，其於今年12月24日最後買價，行使價為84.84元，兌換率為0.1，現時溢價10.99%，引伸波幅33.52%，實際槓桿14.56倍。

股市縱橫

韋君

下跌風險降 瑞聲可留意

港股經過連續兩日急升，已完全收復上週逾800點的失地，觀乎大落後的手機設備股也現炒作。瑞聲科技(2018)便見由頭升頭尾，曾一度走高至43.1元，收報42.35元，仍升1.45元或3.55%，因仍屬反彈初現，本身圍繞公司的消息面也頗為正面，預計後市反彈的空間仍在，不妨伺機趁低建倉。

瑞聲較早前公布，子公司誠瑞光學(常州)繼於7月22日引入4名首輪戰略投資者後，又於10月9日獲得18名新的獨立第三方戰略投資者

出資16.58億元(人民幣，下同)增資誠瑞光學新股，取得誠瑞光學增資擴股後約9.2845%股份。據悉，新引入的戰投包括國務院國資委旗下先進製造產業投資基金、由內地官方出資設立的中央匯金投資實益擁有的多個基金。瑞聲所持誠瑞光學股權由約90.42%攤薄至約82.0219%股份，預期交易不會錄盈虧。

旗下引入戰投利獨立掛牌

該集團指，引入戰略投資者將進一步提升誠瑞光學的行業地位，促進股東結構多元化，同時預期誠瑞光學將尋求適當時機考慮獨立上市，相關因素除有利提升整體價值外，亦有望成為股價催化劑。

業績方面，受到新冠肺炎疫情拖累，瑞聲上半年股東應佔溢利3.2億元，按年大跌58.4%，遜市場預期，派中期息0.1港元。

瑞聲的聲學業務自第二季起已出現不俗復甦勢頭，收入按年升7.9%至19.1億元，按季大增34.2%。至於集團旗下的光學業務方面，次季銷售額增長43.1%至3.8億元，按季

更增長55.4%，毛利率由首季的9.8%提高至次季的13.8%。新iPhone已推出，中金的研究報告指出，內地消費者對iPhone12預購反應積極，此系列有機會成為iPhone6以來最具吸引力的一代iPhone，有望終結蘋果手機連續5年銷量下跌的頹勢。在手機設備行業可望逐步走出低谷下，瑞聲下跌的風險已然下降。

瑞聲預績市盈率約25倍，市賬率2.37倍，在同業中不算貴。該股近期反彈至46.25元(港元，下同)遇阻回落，而近日回試40.5元則獲承接。可候股價仍低迷跟進，中線上望目標為50元，惟失守40元關則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

11月3日。港股連續第二日出現彈升，恒指再漲了有480點，向上挑戰至25,000點關口，並且把上週的跌幅完全修復回來。從市況觀察，港股仍能保持著較強的底氣，雖然互聯網科技龍頭股有升勢放緩的跡象，但是權重金融股近期表現突出，資金有繼續輪動的操作，對於港股總體帶來了維穩推動力。

本周依然是港股的關鍵時間窗口，宜繼續注視24,102點支撐位能否守穩，如能順利過渡，將會是港股開展年底升浪的基礎。恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升589點高見25,049點，是兩個月來首度再次觸碰到25,000點水平，板塊輪動有再次開展的跡象，個別焦點股近日出現明顯放量上升，顯示資金有開始回流情況，對盤面總體可以帶來維

資金有回流市場跡象

穩推動力。恒指收盤報24,940點，上升480點或1.96%。國指收盤報10,071點，上升135點或1.35%。另外，港股本板成交金額有1,296億多元，而沽空金額有150.8億元，沽空比例11.63%。

至於升跌股數比例是1077:705，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41隻。

能否過渡關鍵時窗惹關注

從近期市況觀察，港股盤面的板塊輪動有再次開展跡象，先有內銀股從10月開始集體反彈回升，以至近日有個別焦點股出現明顯放量上升，都顯示資金有回流市場跡象。如果市場能夠順利過渡目前的關鍵時間窗口，在美國總統選舉，以及美聯儲議息等不明朗因素可以有所消除後，估計資金流入的速度將有望進一步加快，而這也將是港股開展年底升浪的基礎。

籌建川分公司 友邦放量升

事實上，近日個別焦點股有比較明顯的資金流入跡象，都出現了顯著的放量上升。其中，我們點評過的吉

利汽車(0175)，連續第二日出現放量，成交金額再次突破50億元，國務院公布了新能源汽車未來15年的發展規劃，相信是增強資金流入的激發因素。

另一方面，友邦保險(1299)亦見放量上升，股價漲了有6.27%，是恒指成份股漲幅最大的第二名，而成交金額亦達到有27億元，是兩個月來的最大日成交量。公司公布旗下友邦中國獲得中國銀保監會批准，開始籌建四川分公司。

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 11月3日收市價

Table with columns: Name, H Share Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H/A Ratio (%). 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股兩連升成交縮減 反覆上升，終盤升1.19%；創業板指數終盤升1.33%。不過，滬深兩市成交縮減至7,847億元人民幣。各板塊差不多全線上升，有色金屬股升逾4%；水泥股升逾3%；石油、煤炭、金融股升逾2%；鋼鐵、房地產、化工、電力股升逾1%。

就在螞蟥集團(滬688688)快將上市的時刻，中證監周一晚發布，人民銀行、銀保監、中證監、外匯局對螞蟥集團實際控制人馬雲、董事長井賢棟、總裁胡曉明進行了監管約談，被視為監管機構對互聯網金融行業開出的第一槍。

監管小貸公司利傳統銀行

同日，《網絡小額貸款業務管理暫行辦法(徵求意見稿)》發布，新規焦點在於要求小貸公司在單筆聯合貸款中出資不得低於30%，意味著螞蟥集團需要大幅削減表外金融資產，甚至向傳統

滬深股市 述評

銀行看齊。A股市場對螞蟥等互聯網金融企業必定加強監管力度，市場普遍預期這將保障傳統銀行的主導地位，銀行股走高，光大銀行(滬601818)升2.6%，招商銀行(滬600036)升2.5%，建設銀行(滬601939)升0.5%，農業銀行(滬601288)、中國銀行(滬601988)升0.3%，工商銀行(滬601398)升0.2%。

另一方面，因螞蟥集團快將上市，證券商板塊昨天受資金追捧，中金公司(滬601995)漲停，國海證券(深000750)漲7.7%，光大證券(滬601788)升4.1%，中信建投(滬601066)升3.4%，招商證券(滬600999)升3%，國泰君安(滬601211)升2.5%。

此外，保險股同樣走高，中國平安(滬601318)、中國人壽(滬601628)升2.5%，中國太保(滬601601)升2.1%，新華保險(滬601336)升1.9%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

科技股表現活躍

受外盤市場回暖影響，三大指數昨日高開。在經過短暫分化後，三大指數持續拉升，漲幅均超過1%。早盤開盤後權重板塊集體走強，白酒、有色、第三代半導體等漲幅居前，燃料電池、銀行股先後拉升。臨近午盤，指數漲幅小幅回落，燃料電池、免稅店、5G等異動拉升。總體上，個股普漲，但市場成交整體依然萎靡。午後，三大指數繼續震盪態勢，電影、軟件板塊有所走強，黃金、第三代半導體等漲幅居前。

深強滬弱格局被反轉

總體上，市場賺錢效應較好，資金情緒較為積極。尾盤，指數再度小幅拉升，有色、稀土、半導體繼續領漲，汽車板塊由弱轉強。截至收盤，滬指漲1.42%，報收3,271點；深成指漲1.19%，報收13,580點；創業板指漲1.33%，報收2,744點。兩市合計成交7,847億元(人民幣，下同)，北向資金全天淨買入31.21億元，周日的深強滬弱格局被反轉，滬股通昨日淨買入31.03億元，深股通尾盤翻紅，微幅淨買入1,860萬元。

昨日市場賺錢效應回暖，漲停個股數量激增，北上資金殺了個回馬槍流入超40億元，僅有汽車製造一個板塊下

興證國際

挫，雖然行情看似紅火可資金的參與力度均不深，主力資金多數選擇觀望，量能萎縮明顯。經過連續的調整各大指數基本已經到位，風險釋放較為充分，階段性利空密集兌現期進入尾聲。隨着三季度報的披露潮告一段落，白馬股業績檢驗壓力驟減，前期錯殺或矯枉過正的個股可以借此機會反彈，有利於重新恢復盤面活力，可轉債也在監管層的雷霆打擊下宣告淒涼，出逃的資金近期將有序回流市場。不過回暖更多的是短期效應，影響市場中長線的因素還不明朗，歐美疫情反撲對全球經濟打擊猶在，註冊制全面實施面臨更高的陣痛期需要適應。

技術層面，滬指金針探底實現對短期底部的確認，MACD綠柱逐步萎縮縮方力量在調整中被消化，但指數上行動能仍然不足，並面臨眾多均線的壓制；創業板指漲1.33%，報收2,744點。兩市合計成交7,847億元(人民幣，下同)，北向資金全天淨買入31.21億元，周日的深強滬弱格局被反轉，滬股通昨日淨買入31.03億元，深股通尾盤翻紅，微幅淨買入1,860萬元。昨日市場賺錢效應回暖，漲停個股數量激增，北上資金殺了個回馬槍流入超40億元，僅有汽車製造一個板塊下

股市領航

業績續改善 思摩爾可收集



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

近年電子煙漸成熱銷產品，據統計資料顯示，去年全球電子煙市場規模為367億美元，以24.9%的複合年增長率擴張，預計2024年行業規模，屆時市值可增長至逾1,110億美元。而電子煙化煙的市場佔比，料將由2019年的4.2%，提升至2024年的9.3%，當中封閉式電子煙的佔比料將升逾64%。

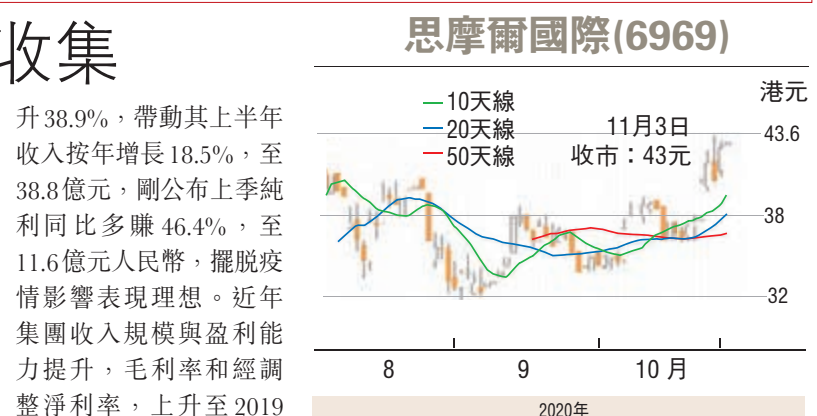
海外收入佔銷售近八成

思摩爾(6969)為全球最大電子煙化器生產商，主要從事生產電子煙和

研發產銷開放式電子霧化設備，業務包括原件生產製造(ODM)及自有品牌開放式電子霧化設備APV，另亦為英美煙草及日本煙草旗下電子煙品牌代工，客戶黏性度較高，且已獲700多項專利認證。集團現時主攻含陶瓷及無陶瓷加熱技術的電子霧化設備為主，整體海外收入佔銷售總額接近八成，主要來自本港及美國，兩地收入佔比分別為26.5%及21.8%，逾兩成收入來自內地市場，內地客戶包括第一大品牌悅刻及頭部品牌柚子和魔笛等。然而由於超過九成輸港產品最終運往美國，像旗下最大客戶Vuse，自次季起銷量及在美國的市佔率顯著提升，其供應鏈製造商代工作份額亦見上揚，使後者成為集團實際最大銷售市場。

集團於次季內地復工復產下，生產漸回復正常，期內銷售額按年上

思摩爾國際(6969)



升38.9%，帶動其上半年收入按年增長18.5%，至38.8億元，剛公布上季純利同比多賺46.4%，至11.6億元人民幣，擺脫疫情影響表現理想。近年集團收入規模與盈利能力提升，毛利率和經調整淨利率，上升至2019年的44%及30%，表現不俗。隨着本季有多個消費節日來臨，加上內地雙11旺季購物節臨臨，集團擬研發革新霧化技術，應用於治療新冠肺炎、哮喘或其它慢性肺病，料其第四季業績可進一步改善。

不過仍需留意各國政府對電子煙化設備納入食品藥品監督管理局(FDA)的監管範圍，局方要求所有製造商必須在9月9日前，遞交煙草

產品上市前申請(PMTA)，獲准後產品方可於美國上市。雖然PMTA對申請監管規定嚴謹且過程複雜，惟集團為客戶提交作PMTA審核項目，已獲FDA首輪受理，加上進程申請費用高昂，會淘汰部分中小型生產商，對集團發展有利，前景看俏，建議可候低收集。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)