

滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

內地公司螞蟻集團被暫緩上市之後，全球市場都極其關注這個「全球最大IPO」何去何從。目前，雖然關於螞蟻集團何時重啟上市的消息有些混亂，但是一般來說，內地暫緩上市需暫緩三個月左右，只要滿足發行上市條件即可申請恢復上市。但由於螞蟻集團面臨的金融科技監管環境發生了重大變化，因此保守估計螞蟻集團重新上市的時間可能要被推遲一年左右，若未來金融科技監管環境再次發生變化，還可能會被監管層終止上市。

近年來，A股市場不乏上市前被各路分析看好的上市公司，如華銳風電和中國石油，如今華銳風電已經退市，一路下行的股價令人唏噓。營收極高的中國石油，當前的股價依然非常低迷，想回到發行價上方依然處於癡人說夢狀態。螞蟻集團和這兩家公司幾乎一樣，大多數投資者對其知根知底，雖然未來的發展潛力依然無限，但大體量很難再快速擴張，期初越多的炒作就越容易形成「割韭菜」。投資者應該記住的教訓已經不是一次兩次，也許新的教訓又將來襲，只不過一部分投資者在「夢想」衝擊之下，總想着「萬一實現了呢」。

無論何時，不管A股處於牛市、熊市還是震盪市，如果市場沒有增量資金湧入，資質再好的企業在A股IPO，都會形成大規模的「抽血效應」。如果A股有足夠的吸引力，有大量優質的、有發展潛力的公司接二連三出現在市場上，在增量資金源源不斷湧入、不願意流出的情況下，越是有實力、有包裝能力的公司，越容易得到資本的青睞。

上市原本是「試金石」

事實上，我很期待內地行業領先、體量大的擬上市企業能不再遠赴外地尋求IPO，這無疑將有利於內地資本市場發展。試想，喧囂吵鬧開訓過後，這類企業穩定的增長為公司股東帶來穩定收益，而不是暴漲暴跌，既有利於內地股市的穩定，又有利於上市公司的發展。

因此，螞蟻集團IPO原本可以看作是「試金石」或者是「一塊磚」，既可以測試自身在A股的認可以及A股當前的成色，又能夠為下一家優質企業「拋磚引玉」。遺憾的是，螞蟻集團這次上市短期內或將難以成行。與此同時，由於資本市場瞬息萬變，螞蟻集團在等待重新上市路途中，加之今後業務結構不同，若螞蟻集團變成金融股，其上市的必要性將會大打折扣。

作者為著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

恒指上週全周升443點，收報26,156點；國指升47，收報10,545點。上證指數跌2點，收報3,310點。本周香港將公布10月CPI、失業率；內地將公布10月工業生產、零售銷售、失業率，11月5年期及1年期LPR；美國將公布10月進出口、零售銷售、營建產值、新屋動工、成屋銷售。

股份推介：吉利汽車(0175)2020上半年盈利為23億元(人民幣，下同)，按年跌42.7%；總收入按年跌23%至

國策利新能源汽車 吉利當旺

368.2億元，主要由於銷量較低，以及於今年年初內地大部分地區局部封城導致生產中斷所致。集團上半年合共銷售53萬部汽車，按年跌19%；根據中汽協資料，期內中國市場整體乘用車銷量按年跌22.4%，而中國自主品牌乘用車總銷量更錄得29%跌幅，集團跑贏行業。

隨著汽車市場回暖，集團10月汽車銷量為14萬部，按年增8%，按月增11%；首十月總銷量為101.5萬部，按年跌7%，完成全年經修訂銷量目標132萬部的77%。

全力推進智能電動汽車

集團於9月下旬正式發布SEA浩瀚智

能進化體驗架構。浩瀚架構是集團從汽車製造商向出行服務商科技轉型的重要成果，標誌著集團進入智能電動汽車的系統推進階段。

目前，基於浩瀚架構，已經有超過7個品牌，總計超過16款新車型啟動研發。集團規劃自2021年起，多款基於浩瀚架構的新車型將陸續投放市場；2021年將成為集團科技轉型與智能電動汽車發展的全速之年。

日前國務院辦公廳印發《新能源汽車產業發展規劃(2021-2035年)》，要求2021年起，國家生態文明試驗區、大氣污染防治重點區域的公共領域新增或更新公交、出租、物流配送等車輛中新能源汽車比例不低於80%。並提出到

2025年，純電動乘用車新車平均電耗降至12千瓦時每百公里，新能源汽車新車銷售量達到汽車新車銷售總量的20%左右。到2035年，純電動汽車成為新銷售車輛的主流，公共領域用車全面電動化，燃料電池汽車實現商業化應用。國家推動新能源汽車產業發展，加快建設汽車強國，集團將受惠。

市場預期集團2020年調整後盈利為73.4億元，按年跌9.3%；2021年將回升36.9%至100.5億元。以市盈率20倍及2021年預測每股盈利1.03元作估算，推算目標價為24港元，較現價有約16%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

騰訊季績多賺近九成勝預期



黎偉成 資深財經評論員

恒生指數11月13日收盤26,157，跌12.52點，陰陽燭日線圖轉呈陽燭錘頭，即日市短技術指標略轉差：9RSI超買區頂背馳由74.移至

73.49，短勢趨弱。港股即使三連跌，合共僅跌144.62點，相對於之前的四連升1,415.34和四連跌811.36點，近日看來是窄幅牛皮，惟實際情況卻非如是簡單。短期支持位25,800、25,713，下持有25,695、25,500、25,343、25,239和25,048；尤其是已連建三個上升裂口不容有失：9日之25,713至26,158、5日之24,886至25,501和3日之24,460至24,690，築起頗為強橫支持區。10日圓頂26,474阻力頑強，暫難破26,571和7月7日大陽燭頂部26,782。

核心增值服務表現突出

股份推介：騰訊控股(0700)股東應佔溢利於2020年前三季度達1,005.45億

元(人民幣，下同)，同比增長40%，比2019年同期的11%升幅顯著提升29個百分點，乃受惠於三季度賺385.42億元，升89%和扭轉上年少賺13%之況，因(一)最難得是核心的增值服務，收入1,972.33億元同比上升33.6%，相對於上年同期增11.1%多增22.5個百分點，而毛利1,084億元上升36%更壓倒性的高於2019年第三季度的0.5%，因(1)《王者榮耀》已運作5年，到2020年前10個月的月均活躍賬戶逾1億戶，足見此一遊戲一直受到玩家的歡迎。

而(2)《火影忍者》營運亦4年，依然是熱門。新的(3)遊戲為《天涯明月刀手遊》。此使(二)網絡廣告業務亦保持良佳的發展勢頭，收入於2020年前三季度累計達576.16億元同比增长19.75%，毛利291.265億元的升幅處29.3%的相對高水平。(三)金融科技及企業業務，發展相當迅速：收入895.92億元的同比增长為25.35%，毛利252.95億元更大增31.9%。其中商業支付及理財平台保持擴張態勢，而社交支付及小額貸款仍然溫和增長。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

港交所長遠價值續看升



鄧聲興 銳利證券聯合創辦人及首席執行官

股份推介：港交所(0388)第三季純利按年增52%至33.4億元，符合預期。並創新高，港交所季內收入就升

33%至53.09億元。總結首9個月，港交所盈利按年增16%至85.8億元，為9個月業績新高。主因是期內交易額上升，帶動其交易費及結算費皆創新高。港股第三季日均成交按年增83%、按季增24%至1,410億元。港交所第三季交易相關收入明顯增加，交易費及交易系統使用費收入19.15億元，按年增40%；結算及交收費收入12.45億元，按年增60%。

北水持續湧入港股有助刺激市場成交活躍度，當中滬深股通及港股通首三季的日均成交額，分別達900億元人民幣及232億港元，創9個月新高。特別在互聯互通的推動下，也帶動市場交投。北向通及南向通

的日均成交額，同樣創有記錄以來新高，分別按年增長2.03倍及1.83倍。另值得留意，債券通開通3周年，已成為外資增持人民幣債券的重要渠道，持有債券市值CAGR達42%。「債券通」首3季的日均成交額亦達197億元人民幣，創9個月新高，按年則升逾倍。第3季成交量達12,753億元人民幣，亦創季度新高。

受惠IPO市場持續活躍

另一方面，本港首次公開招股(IPO)市場持續活躍，帶動港交所首9個月的收入和溢利同創新高。今年首三季，共104家公司於港交所上市，當中包括京東(9618)及百勝(9987)等巨無霸IPO，總集資額高達2,159億元，集資額位列全球第三，按新股上市數目則位列全球第四。隨著同股不同權企業納入港股通，未來可同時對接內地和海外資本。未來三年預計將迎來約270億-540億美元的二次上市募資規模。相信有助港股吸納更多北水資金，進一步擴大港股的市值，有利港交所長遠價值上升。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

均值回歸 看投資

上周的港股於周一跳升上26,000點，其後一直於25,909至26,474點間波動，波幅只為565點。成交量異常巨大，日均達1,976億餘元，反映各方大戶在市內十分活躍，各有圖謀。



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」

大市依舊「均值回歸」理論所預測的藍圖移動，上周一拙文指出，「後市將以一波高浪」的形式，向上運行，先升越7月的26,339點，繼而向

26,767及27,959點之3月及2月高點進發。上周二恒指升上26,301點(收市指數計算，日中高點為26,474)，基本上已升抵7月的26,339點水平，其後三個

交易日明顯遇上阻力，無力再進。11月上旬飆升過速，中旬會有反覆，早已明言。因此，今周中之前恒指將繼續反覆，依正常走勢推算，大有機會跌落25,400至25,700的區域，然後掉頭向上，找尋全月之最高點，後者應在26,660點左右。

調整低點或止於25800水平

由於大量新資金湧入，而且此類資金似乎非常進取，恍如清兵，心口掛上一個「勇」字。個人隱約覺得，今番由26,474開始的整固，可能低點會止於25,800點的水平，不會低見25,400。衍衍生工具的股民宜注意，此中涉及重大利益，牽涉的輸贏嚴重，蓋見底之後會立刻飆升！

「均值回歸」測市法得到印證

現時不少專家終於看到，由21,139點開始，牛市已誕生，已經無人再說，恒指再向21,100或18,000點滑落。此輩測市比高手遲了半年，然而肯修正，總比那些一味看淡，死「熊」一邊硬頭者優勝。

舊經濟股如銀行、資源、航空及地產股等，上周紛紛爆升，證明本欄前時所指，到疫情有機會受控之時，此等民生必需股定會復甦。早前於23,500點左右吸入的股份，可放心揸下去，已經得到印證。

這些股份由於過去兩周飆升過速，容或會向下整固，但遠未見頂，若然持貨不重，放心揸下去可也。科技股一方面遇上監管問題，尤其是涉及金融行業的公司，(螞蟻事件餘波未平)，另一方面恒指公司宣布，提升科技股的比重，加入美國(3690)，佔比與阿里巴巴(9988)同為5%。其他股份被削比重，騰出5%給美國。科技股開始大波動，不要天真地認

為凡買必賺。

科技股大波動非凡買必賺

在買入時必須清楚看看，當時價位站於長期走勢圖哪一個部位，倘若是天頂價，應三思才落手。

美國的大選塵埃已落定，選民已投票，無奈特朗普的支持者刮起塵埃，要重新點票，爭拗不斷，始終會影響股市。除非美國的社會及整套政治及經濟理念，尤其是法治的基石，已經完全破產，預料特朗普最後必輸，明年一月搬出白宮。狂人所牽引起的，乃茶杯裏的風波。

本港之控制疫情，特區政府的官員三心兩意，有權不用，令人歎息。希望立法會的亂局藉着國安法的落實，漸次平息後，各官員可專注民生事項，則香港幸矣。

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

天工蓄勢破位擴升勢

天工國際(0826)主要從事生產及銷售模具鋼、高速鋼、切削工具及鈦合金。製作口罩最核心材料熔噴布重要的噴嘴，便由天工產品中的DC53材料製成。此外，集團的產品也持續受惠於5G新基建的大熱潮，旗下產品中有用於製作手機外殼邊框中鋁合金、鎂合金的冷衝壓模具成型。天工上周五高收2.9元，逼近1個月高位的2.93元，因新近落實的收購消息正面，業績表現也可看好，故該股後市料仍有擴升勢。

新收購可發揮協同效應

集團全資附屬公司天工工具日前宣布以總代價為1.08億元人民幣(相當於約1.27億多港元)代價收購偉建工具的全部股權，由內部資源以現金支付。偉建工具主要從事生產及銷售高速鋼線材。

據悉，天工與偉建工具已建立長期業務關係，對後者業務有深入了解，是次收購可達至協同效應，消除競爭。偉建工具去年收入約為7,000萬元(人民幣，下同)，淨利約為270萬元。藉着天工龐大研發實力，以及強大財務資源的支持，以及於高速鋼行業的領先地位及優勢，在提升偉建工具業績表現之餘，亦有望為集團帶來業務及盈利上的增長。

業績方面，截至6月止六個月中，天工錄得營業額25.09億元，按年下降10.6%；毛利5.42億元，上升17.1%。錄得純利2.11億元，增長41.2%，每股盈利8.2分。不派中期息。

業績增長理想，主要由於期間進口模具鋼的內地需求被本地產品取代，導致內銷量明顯增加；及切削工具分部自去年秋季接收其中一名主要競爭對手的某些代工生產訂單後，市佔率提升，令銷售量明顯增加。

天工在泰國的新工廠第一期年產能為4,800萬件，後期料可推升至每年1億件。在產能增加下，集團向高端鋼新材料產業轉型之餘，亦有望成為國外知名切削工具企業的代工。隨着新工廠落成，集團得以向馬來西亞、印尼及泰國等東南亞國家推廣天宮的切削工具產品。

天工往績市盈率16.64倍，市賬率1.32倍，估值並不貴。該股近期在2.93元附近未能再進，若股價短期得以克服此頂部阻力，下一個目標將上移至52周高位的3.44港元，惟失守20天線支持的2.65港元則止蝕。

天工國際(0826)



輪商推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

阿里顯著調整 候低留意購輪16304

恒指上周先升後跌，周五曾考驗26,000點關口，短線料穿梭於10天線在26,000點至26,500點之間整固，策略上以候低吸納為主。恒指牛熊證資金流情況，截至上上周四的過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約2,015萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約3.13億港元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。街貨分布方面，截至上上周四，恒指牛證街貨主要在收回價22,800點至23,099點之間，累計相當約1,169張期指合約；熊證街貨主要在收回價26,700點至26,999點之間累計了相當約2,528張期指合約。

個股產品資金流方面，截至上上周四過去5個交易日，阿里的相關認購證及牛證合共錄得約3億元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的阿里認購證為行使價約285元至320元。

附近的中期價外條款，實際槓桿約7倍。技術上，阿里股價上周受到內地的潛在政策風險影響而顯著下跌，裂口跌至中長期上升軌約250元關口附近，料此關口承接力不俗，可留意候低吸納好倉的機會。如看好阿里，可留意認購證16304，行使價291.88元，2月到期，實際槓桿約7.6倍；也可留意牛證52898，收回價217元，槓桿約6.3倍。

本文由法興興業證券(香港)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。

青啤走勢向好續可留意

消費股近期繼續成為各路資金熱捧對象，投資者對內地透過刺激內需帶動的經濟前景抱有信心，料板塊表現仍可望跑贏大市。青島啤酒(0168)上周五收報66.75元，現價維持穩於多條重要平均線之上，在向好勢頭不變下，其後市反覆攀高的機會料仍在。

業績方面，青啤較早前公布9月止首三季度業績，按中國會計準則，實現營業收入244.22億元(人民幣，下同)，按年下降1.9%。錄得淨利潤29.78億元，增長15.2%。每股收益2.204元。

富瑞發表研究報告認為，青啤第三季銷售符合該行預期，而經常性盈利增長30%，高於該行預期的21%增幅，增長強勁反映公司進行改革帶來成果，預期此勢頭將可持續至今年第四季及明年，維持青啤「買入」評級，H股目標價96元。

富瑞指出，雖然市場對青啤高盈利增長的持續性存在擔憂，但該行相信未來3年此勢頭將可持續，主要因其擁有高端市場的市場地位、更多激勵的管理方式及盈利基數。預期2020年至2022年盈利增

長分別達27%、21%及23%。

該股往績市盈率43.57倍，市賬率4.21倍，相比華潤啤酒(0291)往績市盈率119.91倍，市賬率7.91倍，估值仍有偏低感。股價走勢方面，青啤今年8月尾大升至81.7元，創出上市新高，但9RSI頂背馳，陰陽燭以「穿頭破腳」見頂，回調至100天線見支持，月來以橫行整固為主。現水平買入，上望目標仍看上市高位的81.7元(港元，下同)，惟失守1個月低位支持的61.35元則止蝕。

看好小米留意購輪27708

小米集團(1810)上周五逆市向好，收報24.25元，升4.3%，成交達40.34億元。小米現價也企穩於多條重要平均線之上，料後市有力再試上市高位的26.95元。若看好小米後市的攀高行情，可留意小米海通購輪(27708)。27708上周五收報0.235元，其於明年2月21日最後買賣，行使價為25.05元，兌換率為0.1，現時溢價12.99%，引伸波幅53.18%，實際槓桿5.26倍。