

滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

資金入市審慎 A股難太樂觀

此前，由於A股的長期弱勢以及與內地GDP數據並不緊密相關，許多人包括我都覺得，股市是經濟晴雨表應該適用於海外市場...

A股在今年二季度出現一波上漲行情，可從下半年開始又現回調。在新冠疫情防控制取得顯著成效、GDP重回正增長等諸多利好情況下，A股一如既往缺少持續向上的「精神」...

新增存款增 居民趨向保守

人民幣存款增加的數據，或許能表明內地居民對中高風險的投資意願降低。中國央行2020年前三季度的金融統計數據報告顯示，今年前三季度住戶存款增加9.95萬億元...

因此，上述數據給人的印象是，股市不好時都存錢，股市好時有部分本計劃成為增量存款的資金，成了股市增量資金。近年來，資金入本意願不強，在不斷發行新股、市場「缺水」的情況下，A股也是無力上漲。

從《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和二〇三五年遠景目標的建議》來看，中國未來五年的綜合實力將在高質量發展的推動下持續增強，各項領域都會湧入優秀的人才，以及通過創新驅動發展塑造新的優勢...



張賽娥 南華金融副主席

恒指上周升294點，收報26,451點；國指升8點，收報10,553點。上證指數升67點，收報3,377點。本周香港將公布10月進出口、貿易收支；中國將公布10月工業利潤；美國將公布第三季GDP(二修)，10月PCE、核心PCE等美聯儲將公布議息會議記錄。

股份推介：波司登(3998)為中國品牌羽絨服龍頭企業。截至3月底止2020財年，集團盈利按年增22.6%至12億元(人民幣，下同)；收入按年增17.4%

羽絨服龍頭 波司登看漲

至121.9億元，創新高。毛利率增1.9個百分點至55%。品牌羽絨服業務為集團最大收入來源，2020財年收入佔比78%，按年增24.2%至95.1億元。

年初雖有新冠疫情，但疫情期間並非銷售旺季，且後期順利啟動復產復工，保障供應鏈穩定，故疫情影響有限。受疫情影響，消費者短期內對價格敏感度較高，集團擬推出更多中等價位產品迎合市場需求。此外，集團認為新零售趨勢不可阻擋，已與阿里雲達成數字化轉型協議；並嘗試微信小程序離店銷售，疫情高峰期小程序日活最高超過200萬人次。

截至2020年3月底，波司登品牌擁有會員超過1,500萬人，較去年同期增

53.4%；會員銷售金額及會員復購銷售金額分別佔線下總銷售金額的67.8%及26.4%。

會員銷售帶動線下轉型

截至3月底集團羽絨服業務的零售網點按年淨增加238家至4,866家，未來不會大規模擴充店舖網絡，但將進一步打造「線下門店+線上雲店」的店舖增收模型，持續提升會員銷售貢獻，帶動線下渠道的進一步轉型。

2020年「雙十一」活動期間，集團品牌羽絨服業務線上零售金額較去年同期錄得約35%以上的升幅。其中品牌羽絨服業務項目下的核心品牌波司登的線上零售金額錄得約25%以上的升幅；波司

登品牌在天貓服飾品牌銷售榜排名中，分別繼續蟬聯服飾行業第二名及中國服飾品牌第一名，亦在天貓服飾商家直播排名中獲得全服飾行業排名第一。截至「雙十一」，集團本財年(即2020年4月1日至11月11日)的品牌羽絨服業務累計線上零售金額按年錄得約45%以上的升幅。下半年為羽絨服銷售旺季，收入有望進一步增加。

市場預期集團2021財年調整後盈利為15.8億元，按年增31.4%。以市盈率21倍及2021財年預測每股盈利0.15元作估算，推算目標價為3.7港元，較現價有約10%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

聯想中期疫市創佳績



黎偉成 資深財經評論員

呈陽燭陀螺，即日市短技術指標反覆，但9RSI由69.44上移至71.72的接近超買區，頂轉底背馳，短勢稍強大。大市現時尚於26,618點至25,909點大長方形爭持，一旦失連續兩日低位皆26,312點，便得反覆下試9日的上升裂口25,713點至26,157點，往下支持位25,800點、25,713點，以及25,695點、25,500點、25,343點、25,239點和25,041點。恒指的11月18日高位26,618點，與7月7日的26,782點，有可能形成中短期的雙頂。

股份推介：聯想集團(0992)於截至於2020年9月底為止的2020至21年度的股東應佔溢利5.23億元(美元，下同)，同比增长37%，即使低於上年度同期的48%升幅，惟三季度賺3.1億元所增43%則優

於上年度的20%，在惡疫肆虐環球底下乃不俗業績表現，特別是(一)智能設備業務，收入247.76億元同比增长6.1%，稅前溢利13.31億元更增凡15%之普，有賴(1)個人電腦業務的收入220.65億元同比增长8.8%，乃因二季度的經營有明顯改善：輕薄電腦的收入同增66%，電子商務增收47%，在線學習使Chromebook的升幅亦達59%，而毛利率同比增长0.7個百分點所達的6.3%，為歷來之最高。和(II)移動業務據稱亦迅速復甦，主要原因為：二季度的平均單價環比及同比分別增長，10%和5%。

成本控制取得預期佳效

即使(二)數據中心業務的稅前業績仍虧損1,050萬元，但相對於上年度同期所蝕的1,030萬元相去不遠。此為有惡疫底下的業績，可以接受。重要的是(三)成本控制取得預期佳效，特別是(1)以生產為主的經營費用同比减少4%，收入則增7%，毛利增1.5%，更重要的是(2)銷售及分銷費用、財務費用等開支減少，使經營溢利及稅前溢利同比分別增長28%及46%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

國策利好 長汽估值提升



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

電傢具家裝消費、要提振餐飲消費、要以擴大縣域鄉鎮消費為抓手帶動農村消費。其中，在擴大汽車消費方面，國家鼓勵各地增加號牌指標投放。開展新一輪汽車下鄉和以舊換新，鼓勵有條件的地區對農村居民購買3.5噸及以下貨車、1.6升及以下排量乘用車，對居民淘汰國三及以下排放標準汽車並購買新車，給予補貼。汽車下鄉政策，料進一步激發內地汽車潛在需求。受惠於政策下，能帶動內地車加快速復甦。

股份推介：長城汽車(2333)旗下哈弗H6銷情良好，加上符合其汽車下鄉標準，作為長城汽車的銷量

主力，哈弗品牌10月銷售97,950輛，同比增長13%，環比增長24%，1月至10月累計銷量達542,931輛。

品牌符合汽車下鄉標準

長城汽車10月銷售新車135,559輛，同比增長18%，環比上漲15%，再創月度銷量新高。其中，國內市場同比和環比均增長13%，海外銷量同比大漲148%，環比增長39%。長城汽車1月至10月累計銷量達816,249輛。由此可見，長城汽車銷量有持續的增長。

汽車下鄉主要推動小排量車輛銷售，長城第三代哈弗H6屬1.5升的排量，10月銷量破2萬輛，達20,775輛，相信受惠於是次汽車下鄉的政策。集團加快研發新能源車項目，有助提升產能利用率以及改善產品結構。集團的品牌應最受惠於政策下，能帶動內地車加快速復甦。

股份推介：長城汽車(2333)旗下哈弗H6銷情良好，加上符合其汽車下鄉標準，作為長城汽車的銷量

均值回歸 看投資

上周的港股於高位窄幅上落，恒指周五以26,451點收市，比前周升298點。大市升至26,600點的水平，遇上阻力，加上最近八周恒指由23,124點升至26,618點，大升15.1%，大市行將略整固，乃意料中事。



周全浩教授 能源及股市分析家、深會大學退休教授、專欄作家「張公道」

重要的是，由今年3月的21,139點開始，一個新的牛市已誕生，此後將以一波高於一浪的形式，向上運行，眾多測市指標及恒指重磅股表現，都支持此看法。坊間一些股市專家及大行的言論，近日看得較樂觀，與個人的觀點接近，雖然慢了半拍，彼輩終於覺醒過來。

今周為11月期指結算的日子，好友會力托，將期指定於高位結算。由於恒指升至重要阻力位，客觀環境又有甚多不明朗(利淡)的因素，12月初的大市料會反覆。

滙控有力挑戰250天線

夾在其中，在某些環境下，頗有兩面不討好的尷尬境況，例如孟晚舟事件為一個案例。該公司為恒指成份股中排第三比重的股份，12月7日開始，僅次於騰訊(0700)之10%及友邦(1299)之9.95%，佔7.68%，其股價之升跌對恒指的表現有相當影響。

新一輪封城 淡友或出手

肺炎疫情的影響，隨時會被用作掀起波瀾的藉口。若然主要經濟體被逼實施新一輪的鎖國封城，淡友可能會乘機將大市推低。超級大資金玩上固然賺錢，踩落亦可賺錢。然而下跌幅度有限，恒指跌回25,000點邊緣，已有強力支持。純然玩股票者不用理會，玩指數衍生工具者宜小心。

這裏談談滙豐控股(0005)。該銀行地位特殊，它既為世間的最大一間銀行，亦為本港最重要的銀行；在某方面扮演「中央」銀行的角色；而且在中國與外間的金融體系聯繫方面，一直有特殊的角色，可說是扮演中西橋樑的角色。

隨着時代的轉變，中國的國力近二十年突飛猛進，漸威脅到西方列強的領導地位，後者聯手打壓中國，滙控

數據如下：50天(32.80元)、100天(34.00元)、250天(43.12元)、500天(53.30元)、750天(60.46元)、1,000天(62.49元)、1,250天(60.81元)。250天等於一年移平價，500天等於兩年移平價，餘類推。根據均值回歸理論，滙控是在由下向上均值回歸，由目前的38.90元再升至43.12元，將遇上一年均價的阻力；向上在53.30元將遇上兩年均價的阻力；而升至60.46元至62.49元的區域，三、四及五年的均價阻力在此匯聚。意指平均而言，在過去五年吸入滙控者，俱可鬆綁，屆時打和而沽沽的壓力沉重。

市況轉佳 滙豐或見56.5元 個人以其他方法計算過滙控的阻力位，多種方法都顯示，第一道阻力位為43.12元，今番遲些有機會升破；第二道阻力位為56.50元，遲些市況較佳，亦有機會觸及，以至升破；第三道阻力位62.50元最強橫，若要回吐或減持，宜此時進行。

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。

茲以「均值回歸」理論作分析。滙控現處於大跌後的向上反彈，故此在下方遠遠遠離各條長期移動平均線，

計銷量8.41萬TEU，按年跌3.22%。中集指出，客戶在第三季恢復並加大了對新箱的採購力度，集裝箱平均箱價同比去年有大幅度提升，令今年集裝箱行業整體利潤率有明顯改善。

行業復甦 中集可續反彈

中集集團(2039)主要從事現代化交通運輸裝備、能源、化工、液態食品裝備、海洋工程裝備、空港設備的製造業務，以及物流服務、產城業務(產城綜合開發、產業園開發運營及傳統房地產開發)和金融等業務。集團截至今年9月止第三季度錄得純利約8.8億元(人民幣，下同)，去年同期則虧損約4,350萬元，每股盈利0.2239元。期內，營業收入約241.6億元，按年升27.54%。

受到疫情影響，中集今年上半年盈虧虧蝕1.83億元，但受到第三季盈利強勁的拉動，導致今年頭9個月錄得純利6.98億元，按年升9.62%，每股盈利0.1398元；期內營業收入約635.91億元，按年升3.13%。集團集裝箱業務表現反彈，箱價比去年大幅上揚。

首季乾貨集裝箱累計銷量59.49萬個標準箱(TEU)，雖按年減少17.09%，但跌幅比半年度收窄逾20%，冷藏箱累

計銷量8.41萬TEU，按年跌3.22%。中集指出，客戶在第三季恢復並加大了對新箱的採購力度，集裝箱平均箱價同比去年有大幅度提升，令今年集裝箱行業整體利潤率有明顯改善。

行業炒復甦，中集業績市盈率31.15倍，市賬率1.17倍，估值尚處於合理水平。可候股價整固期伺機跟進，博反彈目標為52周高位的14.5元(港元，下同)，惟失守20天線支持的11.93元則止蝕。

看好美團留意購輪25929

美團(3690)成功染藍的消息未為股價帶來太大的刺激作用，該股上周五收報304.2元。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意美團瑞購輪(25929)。25929上周五收報0.237元，其於明年2月23日最後買賣，行使價為343.88元，兌換率為0.01，現時溢價20.83%，引伸波幅60.41%，實際槓桿5.24倍。

股市縱橫 韋君

錦欣超買嚴重宜候低吸 錦欣生殖(1951)



錦欣生殖(1951)上周升勢頗見凌厲，上周五曾高見13.78元，最後回順至13.2元收，仍升0.9元或7.32%，全周計更大漲2.2元或20%。經過上周的急升，錦欣現時RSI 14已達84的超買水平，但因有一向無寶不落的高瓊資本增持，加上12月1日起正式獲納入MSCI中國指數組合，故不妨考慮趁其回氣部署作中線收集。

根據聯交所最新權益披露資料顯示，錦欣生殖於上周一(16日)獲 Gaoling Fund, L.P.(高瓊基金)及 Hillhouse Capital Advisors, Ltd(高瓊資本)在場外以每股均價10.50元分別增持約8,444.63萬股及1.06億股，分別涉資約8.87億元及11.08億港元，合計涉資約19.95億元。增持後，高瓊基金持股比例由3.19%升至6.66%，及高瓊資本持股比例由3.35%升至7.69%；兩者合計持股比例達14.35%。

高瓊大手增持推動

高瓊資本乃北京創建的投資管理公司，近年可謂叱咤香港IPO市場，一度更被散戶喻為「IPO金手指」。高瓊基金和高瓊資本合共持有的權益已成為錦欣排在前列的大股東，有著名內地大基金看好，錦欣後市攀高自然也可看高一線。不過，主要股東之一的JINXIN Fertility Investment Group Limited於上周三(18日)則曾在市場減持其1,000萬股，減持價為10.05元，最新的持股權益降至15.82%，雖仍為最大股東，惟或難免會對市場構成影響。

值得一提的是，包括JINXIN Fertility Investment Group Limited在內的三名主要股東，於7月曾透過配售2.08億股減持過錦欣，當時的配股價為11.18元，如今股價已拋離上述配股價，反映股東減持消息對市場影響短暫。

公司動向方面，錦欣6月底落實收購武漢黃浦醫院75%股權，後者為武漢市江岸區的營利性三級專業婦產醫院，料有助「戰略性」地將業務拓展到「人口眾多及人均收入高」的新地區。候股價調整部署收集，上望目標為上市高位的14.68元，惟失守12元支持則止蝕。

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

中期升勢未完 看好京東吼購輪25364

上周恒指繼續挑戰26,500點附近阻力，曾高見26,618點，全周波幅甚窄，走勢鞏固，10天平均線已上移至26,300點水平。技術上，恒指宜在短期內突破阻力延續升勢，如續久攻不下恐防觸發較大調整，短線支持約25,900點附近。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1,790萬元資金淨流出，顯示有好倉資金套現，恒指熊證則累計約8,442.0萬元資金淨流入，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22,800點至23,099點之間，累計相當約1,176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2,627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，京東的相關認購證及牛證合共錄得約4,173萬港元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的京東認購證為行使價約381元至408元附近的中期價外條款，實際槓桿約6.1倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。