

滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

當前，針對新冠病毒而研發生產出的疫苗，在2021年的世界經濟增長中，預計將會發揮推動經濟發展、推動相關產業復甦的作用，從而發揮出積極的意義。只不過這只是猜測，隨着國際局勢因為多重因素的複雜變化，疫苗可能暫時不會成為世界經濟發展的主導因素，僅能啟動一定的輔助作用，無論是對GDP的推動，還是作為國與國之間貿易的籌碼，疫苗都不是工具，是一種需要國家消耗大量人力物力才起到為人民「保駕護航」的重要武器。

除了關注疫苗的生產，各界也非常關注疫苗的有效性。對於生命而言，我們要處處謹慎，安全為重，而且並非所有疫苗都是有效疫苗，有的疫苗計劃不僅會讓產業公司元氣大傷，更會令消費者傷心。股齡超過十年的股民，應該都知道2011年12月，重慶啤酒幾乎令人窒息的連續九個一字跌停，原因是投資者對重慶啤酒「乙肝疫苗概念股」的夢想破碎。重慶啤酒所處產業如其名，是以啤酒產業為主的食品飲料板塊，可在2011年12月前支撐公司股價刷新歷史新高、突破80的支撐，來自於乙肝疫苗研發這一看起來八竿子打不着的產業，隨着公司乙肝疫苗臨床試驗報告無顯著療效的公告披露，重慶啤酒當時在20個交易日的時間裏，暴跌了近75%。

勿盲目追逐疫苗概念股

如果疫苗的效果不盡人意，或是沒有什麼效果，這會從情緒上影響到市場的發展，就如同重慶啤酒一樣。從目前來看，人們還有很多關於新冠疫苗的情況需要了解，例如需要打多少針？這些疫苗是什麼類型的疫苗？打一針可以維持多少時間？病毒變異之後，疫苗是否還能繼續有效？疫情的消息近期多次點燃海外證券市場的熱情，可以說在諸多信息不清楚的情況下，海外投資者對疫苗表達出的盲目熱情，或許同時是對當前狀態的不滿——「為什麼還要等那麼久」。相信在全球出現多輪疫情爆發的情況下，會議人們更加期待疫苗的投入使用，至少現在可以說明一點，疫苗的預期，將會為人們創造出有美好夢想的2021年。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

英國或將硬脫歐，恒指上週跌330點，收報26,505點；國指跌172點，收報10,452點。上證指數跌97點，收報3,347點。本周香港將公布第三季工業生產、PPI；內地將公布11月固投、工業生產、零售銷售、失業率；美國將公布11月進出口、工業生產、和綜合PMI預覽等。

股份推介：九毛九(9922)是內地領先的餐廳品牌管理者及運營者，以中式餐飲連鎖經營為核心，旗下創立並運營九毛九西北菜、太二酸菜魚、2顆雞蛋煎餅、

九毛九餐廳擴張計劃利增佔份額

德及那末大叔是大廚五個不同細分領域中式餐飲品牌。

受疫情影響，集團自2020年1月末起臨時暫停營運所有位於中國的餐廳，導致上半年收入按年跌23.2%至9.5億元（人民幣，下同）。但其中來自太二餐廳的收入佔比70.6%，按年增24.8%至6.7億元，主要由於太二餐廳門店數量較去年同期擴張70間至161間，推動收入增長，以及自2月底開始提供食品外賣服務帶來1.5億元收入。由於中國疫情已有舒緩，部分餐廳3月起已恢復營運，截至5月中所有餐廳均已恢復營運，經營表現正逐步改善。

截至2020年6月底，集團在中國16個省份43個城市及四個直轄市經營288間

餐廳及管理33間加盟餐廳；並預計自2019至2021年新開設約370間自營餐廳，包括約240間太二餐廳，疫情將無損集團的太二餐廳擴張計劃。此外，8月太二的澳門餐廳已完成開業，未來將進一步向全球市場擴張，以獲得國際市場份額。

提升供應能力保質量穩定

集團將佛山中央廚房的現有倉庫將轉為食物加工中心，並擬於佛山開設一間新的中央廚房，以提升供應能力。為確保主要食材的穩定供應，集團與兩間主要食材（即鱸魚）的供應商成立合營公司，其中之一已着手進行養殖業務，預計該等合營公司將於2021年第一

季提供第一批鱸魚。集團亦已與若干酸菜供應商訂立合作協議以獲得提前付款折扣，並保障穩定及高質量的酸菜供應。該等合作將確保原材料符合食品安全和質量標準，以及貨源的質量及數量保持穩定，為未來擴張計劃提供支持。

市場預期集團2020年調整後盈利為4,899.2萬元，按年跌70.7%；2021年將回升8.5倍至4.7億元。集團2020年、2021年及2022年預測每股盈利分別為0.04元、0.33元及0.48元，年複合增長率為44.2%。基於2021年每股盈利0.33元，以PEG 1.4倍推算目標價為24.2港元，較現價約有14%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

美團受惠經濟復甦



黎偉成 資深財經評論員

美國國會似難在年底前通過挽救經濟方案，故美國會在本星期開始接種疫苗，亦僅使紐約股市窄幅爭持悶局。港股近日數攻二萬七點不果，亦頗有茶蘼之慨。恒生指數12月11日收盤26,505.87點，升95.28點，陰陽燭日線圖轉陰晦待變，即日市短技術指標尚差，尤其是9RSI轉底背馳由49.65回至中軸之上的52.83，短勢仍疲弱。港股即使由上日之低開低收轉高開高收，惟整體態勢不妙，因(1)是日收盤明顯低於開盤之升，下午市有溫和派發，故上升股普以接近全日低報收；而(2)全日低位26,443，稍高於上日26,434的高位，為12月份以來高位之低，確證由11月25日高位27,040連同12月7日的低位26,256形成中期大型長方形，如失底部26,256，有可能匆匆下試25,909，往下有多个上升裂口，較近的為25,713至26,157。

股份推介：美團-W(3690)股東應佔溢利於2020年三季度達63.21億元(人民幣，下同)同比大增3.74倍，而上半年虧

轉盈6.31億元，乃受惠於政府控疫清零促經濟復甦。因(一)非實質經營回報，即(I)經營溢利67.23億元同比激增3.78倍，乃依賴以上市實體公司為主的投資公允價值變動為正數57.79億元及同比飆升34.5倍，否則(II)毛利104.23億元，升幅也只是13.68%而已。但美團的核心業務仍受惠於控疫清零之因而有改善，特別是(二)到店、酒店、旅遊業務，收入64.78億元同比增長4.8%，而經營溢利27.87億元的升幅為19.5%，和經營溢利率由上年第三季度的37.7%提升至43%。此因新冠肺炎COVID-19受到高效管控，和夏季消費需求明顯上升等支持。

業務數據表現亮麗

(三)餐飲外賣業務亦佳：收入206.92億元同比增長32.8%，即使經營溢利僅7.68億元，遠低於到店、酒店、旅遊業務之數，但升幅卻高達1.32倍，和經營溢利率由上年第三季度的2.1%大幅提升1.6個百分點至3.7%，其中(1)交易用戶數目4.76億戶同比增9.4%，(2)活躍商家數目650萬戶，上升9.56%，和(3)每位交易用戶平均每宗交易筆數26.8筆上升0.9%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

舜宇產品結構升級可提升毛利率



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

上週人民幣維持穩步上升，按月上升1.29%，交投暢旺，可見內地投資氣氛持續熾熱。上證指數上試半年高位，反覆回落。另外美股三大指數創新高，在高位徘徊。疫情在港進一步惡化，疫情消息影響港股交投氣氛。上週大市反覆偏軟，市場關注新東家健康(6618)和泡泡瑪特(9992)上市，帶動港股氣氛熾熱。

建議股份：舜宇光學科技(2382)集團主要從事設計、研究與開發、生產及銷售光學及其相關產品與科學儀器。集團11月份的手機攝像模組出貨量4,690萬件，按年跌21%，按月跌19%；手機鏡頭出貨量1.29億件，按年跌1%，按月跌19%，而車載鏡頭出貨量則約670萬件，按年增長29%。雖然出貨量下跌，但事實是集團擁有充足訂單，但智能手機供應鏈中關鍵零件缺貨，導致出貨量下跌。由於受疫情影響，各國進出口數

量受限制，加上外國零件生產商因疫情生產進度受拖慢，從外國購入的關鍵零件大幅減少。缺乏關鍵零件，集團出貨量大受影響。

將受惠小米潛在份額增長

關鍵零件短缺為短期因素，導致集團近期出貨量下跌，但事實上，現時手機鏡頭市場需求大於供給，只要疫情轉好進出口順暢，外國零件生產商進度如常，集團的業務能持續增長。由於半導體組件短缺和疫情影響，2020年為過渡年，預計智能手機攝像頭升級將在2021年恢復。另外，集團一直支援小米(1810)的手機鏡頭產業，相信可成為來年小米在中國及其他非印度海外市場潛在份額增長的主要受惠者，小米專注於攝像頭的發展將有利集團的產品結構。集團持續強化產品結構升級，有助帶動毛利率擴張。

加上，集團最新合作iPad鏡頭項目進展順利，預計明年年初可開始付運，相信此項目可為集團爭取更大規模iPhone鏡頭項目的機會，憧憬集團能加入蘋果產業鏈，成為股價上升催化劑及集團訂單增長新動力，集團仍為行業龍頭之選。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

均值回歸 看投資

上周的港股繼續於窄幅上落，以日中高低點計算為26,870至26,256點，上周五收於26,505點，比前周跌330點。有強烈跡象反映，恒指由11月底的27,040點開始，向下調整。但表面上卻予人



周全浩教授 能源及股市分析家、淡大退休教授、專欄作家「張公道」

恒指由27,040起的整固，已歷時兩周，但幅度有限，預料今周將繼續，恒指向下跌穿26,000點，一探25,600至25,800的水平，毫不稀奇。倒是跌抵該水平後，何去何從，非常關鍵。

港股續整固 本周料考驗26000

跌落較吸引的水平才進行。手上撞重此類股份，而且有深厚利潤者，應考慮減持，將利潤鎖定。

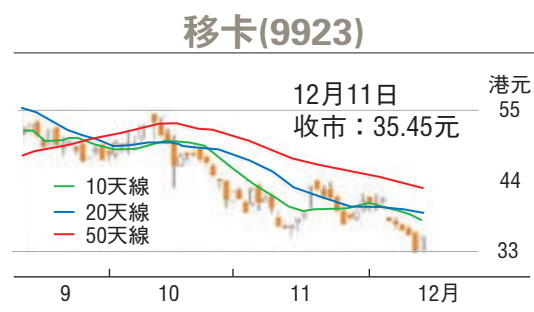
舊經濟股變數較大，無疑不少股份已由低位大幅回升，例如滙控(0005)由27.5元升至44元，大升六成！升破250天線之42.13元，向上大阻力在500天線之52.57元。換言之，該股已升入重要的阻力區域，將於高位上落整固，基本上第一段升幅已完結。

部分舊經濟股將接力上

亦有一些舊經濟股起步較遲，例如航空及資源股，升勢尚未有完結的跡象，後市可創新高。正因如此，才會說未來一兩個月大市仍會興旺。西方國家對中國的打壓全無放緩的跡象，中國則見招拆招，站穩全球一體化及人類命運共同體的高地。到前者認識到無法擊敗中國，更會傷及自身的利益之時，它們才會停手。

股市縱橫 韋君

移卡反覆尋底沽壓收斂



港股近期走勢趨於反覆，市況經常出現搶高後無以為繼的情況，有上市公司趁市旺頻頻傳出向市場「抽水」，除了利淡本身股價外，亦間接影響了市場投資氛圍。移卡(9923)前周五宣布先舊後新配股，兼有一名基金股東減持，致令該股短期尋底見加劇，及至上週四退至32.9元始獲承接，並於周五展開較像樣的反彈，收報35.45元，升2.15元或6.46%，全周計則跌2.55元或6.71%。由於該股配股籌集的資金有助業務拓展，而現價仍低於配售價，在短期沽壓漸見收斂下，可考慮部署低吸博反彈。

移卡是次是以先舊後新配股2,079.51萬股，佔擴大股本4.65%，每股配售價37.88元，較上日收市價折讓8.83%。集團預計配股所得款項淨額為7.78億元，將用作發展及提升公司的營銷服務；投資與公司當前業務高度互補的新業務；用作招聘科技賦能商業服務的業務專員及產品經理；以及用作營運資金及一般公司用途。此外，集團基金股東Longwood Capital也以每股37.88元悉悉售380.49萬股股份(佔現行股本0.89%)，套現1.44億元。

動作頻頻拓業務擴財源

移卡於今年6月1日來港掛牌，當時的上市價為16.64元，現價較上市價高逾倍，上市公司為業務拓展而適時落實配股屬十分正常之事。講開又講，移卡繼早前以基石投資者的身份投資200萬美元樂享互動(6988)的上市發行後，集團上月初又出手在市場掛牌，動用1.7億元(人民幣，下同)收購廣告代理及廣告運營商北京創信眾科技42.5%股權，並有意於日後繼續增持42.5%股權。據悉，創信眾主要於內地從事廣告代理及廣告運營業務，去年度轉虧為盈，純利約1,110萬元，於6月底資產淨值約3,373萬元。創信眾管理層已承諾未來三年的淨利潤將分別不少於4,500萬元、5,300萬元和6,200萬元，合計不少於1.6億元。

另一方面，當時羅素較早前公布全球股票指數系列季度評審結果，當中包括移卡等23隻股票被納入，會於21日(下周一)開市生效。移卡上市後曾高見80港元，現價較高位回調了約56%。趁該股短期反彈初現跟進，上望目標為1個月高位位的44.2港元，宜以失守近期低位支持的32.9港元作止蝕位。

輪商推介 法興證券上市產品銷售部

京東返回支持位 留意購輪23436

上周恒指續反覆考驗26,300點支持，技術上，恒指已在26,300點至27,000點之間橫行了3個星期多，去向未明，且看會否在年尾前出現突破走勢。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4,562萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約1.01億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。街貨分布方面，截至周四，恒指牛證街貨主要在收回價25,400點至25,699點之間，累計相當約1,633張期指合約；熊證街貨主要在收回價27,000點至27,299點之間累計了相當約2,705張期指合約。個別產品資金流方面，截至周四過去5個交易日，京東的相關認購證及牛證合共錄得約6,166萬元資金淨流入部署。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336元至396元附近的中期價外條款，實際槓桿約6.3倍。技術上，上周京東股價連日回調，並跌穿了50天平均線，周末前已返回密集支持區約320元附近，如股價可逐步企穩，短期內有機會出現反彈。如看好京東，可留意認購證23436，行使價328.48元，3月到期，實際槓桿約5.8倍；也可留意牛證55670，收回價280元，槓桿約6.4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

國策利好 大唐新能源可吼

國家主席習近平透過視頻出席氣候雄心峰會時宣布，到2030年，中國單位國內生產總值二氧化碳排放，將比2005年下降65%以上，非化石能源佔一次能源消費，比重將達到25%左右，森林蓄積量將比2005年增加60億立方米，風電、太陽能發電總裝機容量，將達到12億千瓦以上。國策有利環保能源行業的發展，估值仍偏低的大唐新能源(1798)近期於橫行區內徘徊，並接近底部附近，是可趁低吸納選擇。大唐新能源主要從事風力及其他新能源的發電及售電業務。集團較早前公布今年9月止首九個月業績，按中國會計準則，實現營業收入65.77億元(人民幣，下同)，按年增加12%。錄得淨利潤8.77億元，增長69.4%，每股收益12.05分。期內，累計完成發電量1,461.88萬兆瓦時，按年增加13.2%。今年第三季度，集團完成發電量385.42萬兆瓦時，較2019年同期增加31.9%。其中，風電發電量373.75萬兆瓦時，增加30.8%；其他可再生能源發電量116,662兆瓦時，增加76%。今年以來大唐新能源發行120億元人民幣永續債，票息介乎3.58至4.45厘。據大和的研究

報告估值，其淨負債比率會由去年底止的367%大幅收窄190個百分點，至今年年底止的177%。大和上調大唐新能源今年每股盈利17%，較其他太陽能同業呈大折讓，因此上調其投資評級，由「跑贏大市」升至「買入」，目標價由1.1元(港元，下同)升至1.4元，即較現價有約3成的上升空間。就估值而言，大唐新能源往績市盈率8.57倍，市賬率0.64倍，相比板塊強勢股的金風科技(2208)往績市盈率20.99倍，市賬率1.47倍，可見前者顯得較為偏低。起股價仍低迷部署吸納，博反彈目標為52周高位的1.34元，惟失守1元關則止蝕。看好阿里留意購輪19180 阿里巴巴(9988)近日呈日升日跌的走勢，上周五收報253.4元，升3元或1.18%。若看好該股後市反彈行情，可留意阿里瑞信購輪(19180)。19180上周五收報0.116元，其於明年3月15日最後買賣，行使價284.2元，兌換率為0.01，現時溢價14.47%，引伸波幅39.96%，實際槓桿8倍。