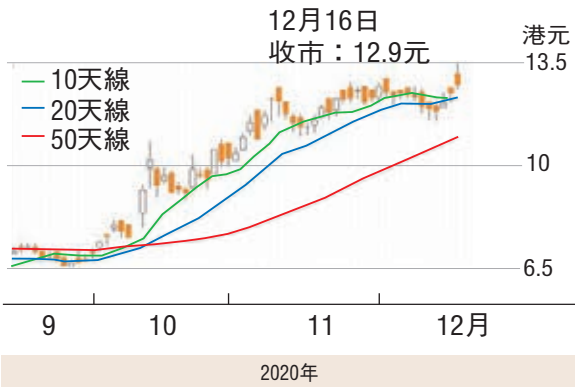


紅籌國企 高輪 張怡

金風龍頭優勢看高一線

金風科技(2208)



多隻新能源熱股昨日出現搶高後掉頭急回的行情，觀乎金風科技(2208)破頂後也遇沽壓，惟仍能保持升勢至完場，因其較早前公布的季績業績理想，國策也有利行業發展，若股價短期出現整固走勢，可考慮部署伺機建倉。

金風較早前公布，截至9月底止第三季純利約7.94億元(人民幣，下同)，按年增長95.49%，每股盈利0.1808元，扣除非經常性損益的純利約7.11億元，增74.35%，營業收入約176億元，按年增長約95.59%。

集團首三季純利約20.69億元，按年增長3成，每股盈利0.4707元，扣除非經常性損益的純利約18.55億元，升近3成，營業收入約370億元，升49.71%。受惠風機銷量上升，加上轉售下屬公司部分股權，金風投資收益漲約63%至約16.18億元。

風能企業代表聯合發布的《風能北京宣言》提出，「十四五」期間，風電年均新增裝機5,000萬千瓦以上，2025年後，中國風電年均新增裝機容量應不低於6,000萬千瓦；到2030年，累計至少達到8億千瓦，到2060年，至少達到30億千瓦。行業發展潛力巨大，金風作為行業龍頭，盈利前景自然可看高一線。

金風盈利前景可以看好，其預測市盈率約14倍，市賬率1.59倍，估值處於同業中游水平。該股近期升勢頗見凌厲，雖有基金減持的消息傳出，但仍未對升勢構成太大影響，反映貨源漸入強勢之手。預期後市有力再試13.64元(港元，下同)的52周高位阻力，中線目標則看15元，惟失守近日低位支持的11.06元則止蝕。

看好騰訊留意騰輪 17934

權重科網股昨全線反彈，當中騰訊(0700)收報571.5元，升2.05%，表現較突出。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊花旗騰輪(17934)。17934昨收0.115元，其於明年2月18日最後買賣，行使價638.5元，兌換率為0.01，現時溢價13.74%，引伸波幅33.24%，實際槓桿12.31倍。

金匯 動向

馮強

區內PMI數據偏穩 歐元擴升勢

歐元本月初在1.2115美元水平獲得較大支持走勢偏強，周三曾向上逼近1.2215美元逾兩年半高位。市場對美國參眾兩院可能快將達成新一輪大規模救助經濟計劃的預期，加上美國聯儲局周三晚公布的政策會議結果可能將偏向重申其超寬鬆的政策立場不變，而新冠疫苗開始陸續推出應用亦有助全球經濟活動逐漸增強，該些因素均對歐元走勢構成正面，歐元本週早段連日企穩1.21美元水平後有進一步轉強傾向。

經濟過於轉弱憂慮降低

美元指數本週初受制90.90水平走勢偏弱，周三失守90.40支持位迅速擴大跌幅至90.13水平逾兩年半低位，主要受到歐元攀升至1.22美元水平影響。Markit本週三公布德國12月份綜合PMI初值上升至52.5兩個月高點，數據顯示德國服務業與製造業PMI雙雙好於11月份表現，同日公布的歐元區12月份綜合PMI初值則回升至49.8兩個月高點，數據亦顯示歐元區12月份的服務業與製造業PMI雙雙改善，降低市場對歐元區經濟過於轉弱的憂慮，消息引致歐元迅速上揚至1.22美元水平。隨着歐元兌日圓交叉盤過去兩周持續徘徊126水平近3個月以來高位，支持歐元表現，預料歐元將反覆走高至1.2300美元水平。

現貨金價周二在1,855美元水平尋得較大支持，周三曾走高至1,865美元附近1周高位。美國聯儲局周三晚公布會議結果前，歐率先上揚至1.22美元水平逾兩年半高位，引致美元指數一度急跌至90.13水平，有進一步失守90水平風險，現貨金價迅速向上衝破1,860美元阻力後擴大升幅。受美元轉弱影響，預料現貨金價將反覆走高至1,880美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元處守勢 受制刺激方案談判

日本央行周三表示，已決定從財務省購買約60億美元現金，以確保有足夠的彈藥應對任何新冠疫情造成的市場混亂。日本央行在一份聲明中表示，將在明年3月底之前的任何時間，按照當時的市場匯率進行購買。這將是日本央行首次直接從財務省購買美元，凸顯日本央行對年底再度出現美元融資緊張的風險非常謹慎。央行表示，此舉是「為更順利地執行日本央行的操作做準備，如國際金融合作以及向金融機構提供外匯」。

美元兌日圓走勢，技術圖表見RSI及隨機指數本周呈現回落，而匯價亦告脫離近月的窄幅橫盤區間，並跌破此前險守着的103.50水平，可望美元兌日圓有繼續下行的壓力。當前支撐參考上月低位103.16，後市失守此區料將見跌勢加劇，下試目標預估為3月低位101.17以至100關口。至於阻力關鍵則為近月幾趨未能上破的50天平均線，目前位於104.55；下一關鍵點為100天平均線，自6月份以來，匯價一直未能突破此技術指標，目前100天處於105.15水平。

新西蘭政府周三表示，預計新西蘭從疫情衝擊中復甦要快於最初預想，但巨額赤字和債務水平上升將持續影響經濟。新西蘭財政部預計，2020/21財年預算赤字將達215.8億紐元，比9月預估值101億紐元。財長羅伯遜表示，政府對疫情的迅速回應，使經濟復甦情況好於預期，但警告稱挑戰仍在。

慎防紐元即現調整風險

紐元兌美元周三觸高至0.7121美元，為2018年4月以來高位。技術走勢而言，圖表見MACD指標初步下破訊號線，需慎防短期紐元即將會出現調整風險。當前關鍵在0.70關口，上周紐元險守於此，但若後市失守，料更為確立紐元將開展調整走勢。以起始自9月底的累計漲幅計算，38.2%的調整幅度看至0.6880，進一步擴展至50%及61.8%則為0.6810以及0.6740水平。至於阻力位預估在0.7150及100個月平均線0.7230水平，下一級看至0.74關口。

股市 縱橫

韋君

炒分拆消息 丘鈇續看俏

港股兩連跌後於昨日反彈253點，之前的失地已差不多收復，惟炒股唔炒市仍為市場特色，個別有分拆回A股概念的股份便續見熱炒，當中丘鈇科技(1478)是其中之一。受到分拆消息刺激，丘鈇科技甫開不久即搶高至12.5元，但沽壓隨即湧現，最後回順至11.68元報收，仍升0.68元或6.18%。由於丘鈇擬分拆有利估值重估，股價技術走勢亦見轉強，配合有大行加入唱好行列，故其後市攀高的潛力仍可看好。

子企回A成後市催化劑

丘鈇表示，正考慮可能分拆全資附屬昆山丘鈇微電子，並於深圳證券交易所或上海證券交易所獨立上市。

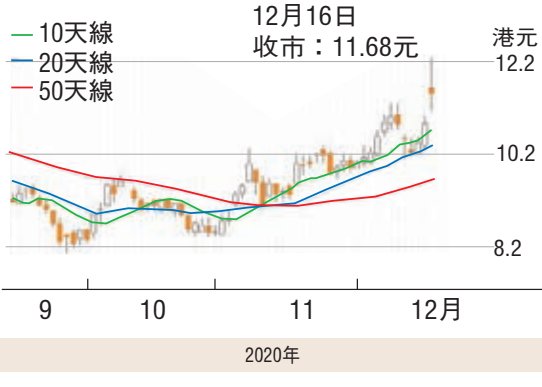
市，惟至今尚未向任何中國相關監管部門提交任何正式的上市申請。昆山丘鈇主要從事設計、研發、製造及銷售應用於手機、汽車及物聯網等智能移動終端的攝像頭模組。集團有分拆概念可予憧憬，料有望成為後市造好的催化劑。

對於丘鈇有意分拆，野村發表的研究報告料有助推動其重估，重申「買入」評級。該大行預期，考慮到丘鈇的攝像頭模組業務可能佔2021年度淨利潤的近88%，分拆將對其港股估值產生一定的重估影響，因此將目標價由12元上調至14元，相當於2021年每股盈利約17倍。營業數據方面，集團11月攝像頭模組銷售數量合計3,495.3萬件，按

年跌16.8%，按月跌6.3%。攝像頭模組當中，1,000萬像素及以上攝像頭模組2,302.9萬件，按年跌11.1%，按月跌11.4%，不過，當中3,200萬像素及以上攝像頭模組則按年升62.5%至934.6萬件，按月計亦升21.8%；而800萬像素及以下攝像頭模組則為1,192.4萬件，按年跌26%，按月升4.8%。

指紋識別模組銷售數量合計1,045.2萬件，按年跌13.4%，按月則升23.8%。集團指出，11月銷售數量減少，主要因為新型冠狀病毒影

丘鈇科技(1478)



響智能手機出貨數量，以及智能手機供應鏈中關鍵部件供應不足。

丘鈇預測市盈率約16倍，市賬率4.22倍，估值在同業中不算貴。趁集團有分拆消息醞釀跟進，上望目標為52周高位的14.78元，惟失守20天線支持的10.5元則止蝕。

港股市 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

縮量反彈 未脫回整行情

12月16日。港股連跌兩日後出現縮量反彈，恒指漲了有逾250點，但未能回企至26,500點關口以上，而大市成交量亦出現了縮減，從前兩天的1,400多億元回降至不足1,300億元。在縮量反彈的情況下，相信港股未可擺脫短期回整的行情勢頭，估計後市仍有反覆回落的傾向。

日備受壓力的互聯網龍頭，出現跌後反彈的走勢，而受到蘋果(AAPL.US)發出明年上半年產量指引的消息帶動下，手機相關股是表現最為突出的股份板塊，其中，比亞迪電子(0285)漲了6.74%，而考慮分拆業務回A的丘鈇科技(1478)也漲了6.18%。

恒指收盤報26,460點，上升253點或0.96%。國指收盤報10,462點，上升62點或0.59%。另外，港股主板成交金額回降至1,290億多元，而沽空金額有136.4億元，沽空比例10.57%。至於升跌股數比例是1033:759，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有23隻。

互聯網龍頭現集體反彈

近日備受壓力的互聯網龍頭，出現集體跌後反彈的走勢，騰訊(0700)漲了2.05%，美團-W(3690)漲了1.82%，京東-SW(9618)漲了1.69%，阿里巴巴-SW(9988)漲了2.03%。國家發改委等部門近期聯合印發《關於支持新業態新模式健康發展激活消費市場帶動擴大就業的意見》，提出鼓勵發展新個體經濟，開闢就業新空間。消息紓緩了市場對於互聯網平台經濟規範監管的憂慮，估計是帶動互聯網龍頭股做出跌後反彈的原因。

事實上，中央政治局在早前召開了會議，指出要強化反壟斷和防止資本無序擴張，也有消息說國家市場監管總局正在制定《關於平台經濟領域的反壟斷指南》，情況曾一度引起市場的憂慮，但總結下來，相信這些並非對互聯網平台經濟的否定，更多的是通過規範監管來避免惡性競爭、扼殺創新、資本亂投，來維持互聯網平台經濟的健康持續發展。因此，我們對於互聯網龍頭可以保持長遠正面態度看法，但是對於他們的短期過快高速增長需要有所調整。

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。

投資 觀察



高端消費大旺利好概念股



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

近期表現未因經濟數據理想而顯著回升，主要原因不外市場始終對內地債券市場危機有所顧忌。無論如何，內地整體經濟持續復甦力度有增無減，而個別行業前景更呈一片亮麗，讀者可聚焦至受惠這些有利宏觀因素的在港上市公司。

嘉泓物流(2130)於今年10月中旬在香港主板掛牌上市，集團創立於1991年，主業替高端時尚及精品葡萄酒客戶提供覆蓋全產業鏈的一站式綜合物流解決方案，業務遍及超過100個國家及地區，主要客戶包括連卡佛及一眾高端國際品牌。其今年業績將直接受惠國內奢侈品銷售高成長以及因應疫情而運送防疫物資至海外的大趨勢。

嘉泓物流業績或有驚喜

中國物流行業景氣指數加快回升及中國體內循環的入口奢侈品的強勁增長，預計嘉泓物流於2020年的業績將帶來驚喜。根據中國物流與採購聯合會，2020年11月中國物流業景氣指數為57.5%，較10月

回升1.2個百分點，物流業景氣指數加快回升，展現內地物產行業呈現穩中向好的特點。

全球奢侈品市場因這次新冠肺炎疫情，將錄得2009年以來首次倒退，只有中國表現一枝獨秀，預估中國今年奢侈品銷售額將按年大幅增長45%，更多奢侈品將由歐洲運往大中華地區銷售。此外，根據貝恩(Bain)策略顧問公司的秋季報告資料，其預估到2025年，中國將取代美國成為世界最大的奢侈品市場(約佔全球總銷售額之半)。

根據集團的上市文件，於2019年約36%收益來自中國，中國奢侈品市場脫穎而出的增長趨勢對嘉泓物流屬重大利好的宏觀因素。截至2020年7月的未經審計營業額同比已上升17.1%，毛利率擴闊1.9%。按照中國奢侈品市場的高成長趨勢及歐美市場對防疫產

品的物流需要，預計嘉泓2020下半年業績將更上一層樓。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

兩市盤整滬指平收 食品飲料表現亮眼

A股昨日全天窄幅整理，量能繼續萎縮，大消費持續走強，科技股全面回落。早盤三大指數高開，隨後盤整，再度走弱後小幅回升。汽車、醫美概念領跌兩市，食品飲料概念強勢回歸，光伏板塊再度走強。臨近上午收盤，大小指數分化顯著，滬指表現較為強勢，銀行板塊帶領金融股走強，有色板塊隨後跟漲，白酒股延續強勢。午後，三大指數拉升翻紅。氟化工概念股異動，軍工、大飛機板塊大幅回穩。

資金情緒稍顯積極，賺錢效應回升。尾盤，指數再度回落，三大指數窄幅盤整，市場風格有所轉換。截至收盤，上證指數跌0.01%，報3,367點，深證成指跌0.09%，報13,751點，創業板指漲0.06%，報2,761點。兩市成交額略超7,000億元(人民幣，下同)，造出階段新低；北向資金實際淨買入19億元，多為滬股通買入。

整體來看，周三市場各股指繼續維持窄幅震盪運行格局，技術上，滬指以十字星形態收報，收盤後仍位於5日線上方，成交量連續萎縮，屬於磨人的行情走勢。但是盤面上的個別股跌幅較大，下跌個股較多，上漲品種不足25%，典型的二八分化現象。現在處於年底因

素，市場因排名的問題，暫時只能進行局部性質的資金布局；再疊加是存量資金博弈，遍地開花做不到，萬綠叢中一點紅的走勢而已。市場暫時繼續受到這種因素的制約，使得市場缺乏主動攻擊的做多人氣，疊加場外的資金看到場內賺錢效應缺乏，市場呈現觀望態勢，短期市場繼續維持弱勢整理。

釀酒板塊持續強勢

釀酒板塊持續強勢也成為市場最大的看點。目前白酒股估值處於歷史高位，而且高端白酒整體業績良好，但中低端業績一般，分化還是比較大，尤其是在爆炒之後，目前價值已經透支；此外，支撐起估值的白酒行業的結構性變化，產品逐步向高端運移，很多高端品牌已經具備奢侈品屬性，脫離了消費品屬性。

除此之外，在周二白酒股一度走強的過程中，北向資金也在逐步減持，流出最多的依然是白酒板塊。所以，雖然目前不好判斷白酒股的天板在哪裏，但是經歷全年的上行之後，目前業績透支現象還是比較明顯的，而且隨着結構的分化，後期中小酒企的走勢還是值得注意的，至少不能隨意追進，以免成為最後的「站崗」者。

新股 簡介

清科創業IPO引入高瓴具支持

清科創業(1945)是中國最大的股權投資行業的綜合服務平台，擁有中國股權投資行業服務平台市場的3.1%份額。而中國第二及第三大行業服務平台分別佔3.0%及2.4%的市場份額。Zero2IPO 主要為私募股權/風險投資公司及增長型企業提供服務。

就2019年數據涵蓋範圍而言，清科創業運營着中國最大的股權投資數據庫私募通。清科創業通過線上

和線下渠道，為股權投資行業的所有參與者(包括投資人、創業者、成長型企業及政府機構)提供豐富的服務。

清科創業通過提供數據資源及研究報告服務、全渠道營銷解決方案及業務網絡機會，為創業者及成長型企業開發解決方案及資本資源，並為有興趣或需要進行股權投資的個人提供系統性知識及先進技能。清科創業不得進行任何受規管活

動，亦不會提供任何持牌中介服務，例如經紀、證券交易、賣方股權研究，或進行投資或就投資提供意見。

收入大部分來自線下服務

清科創業的收入中很大部分來自線下服務，如研究報告、線下行業活動、線下諮詢服務及線下課程提供。清科創業的線下服務與線上平台協同工作，延伸價值鏈，增強變

凱基證券

現能力。在2019年，收入分布如下：數據服務(31.7%)；營銷服務(40.5%)；諮詢服務(14.4%)；及培訓服務(13.4%)。

高瓴資本以及紅杉中國等4名基石投資者，將認購2,440萬美元的股份，佔總發行新股的43%-52%，帶來支持。然而，清科創業招股價估值相當高，業務亦不太吸引，建議中性。

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。