紅籌國企 窩輪 張怡

長飛光纖尋底後彈力強

長飛光纖(6869)

5G概念股為昨市其中一個亮點，多隻相關股份錄得不俗升幅。事實上，中興通訊(0763)便曾高見19.68元，收報19.44元，仍升1.4元或7.76%。此外，長飛光纖光纜(6869)更以近高位的10.8元報收，升0.9元或9.09%，該股近日曾造出9.8元的52周低位，現價雖已收復10天及20天線，並直逼50天線(10.95元)，但因只是反彈初現，在行業前景備受看好下，料續有利後市收復失地。

長飛光纖是光纖預製棒、光纖及光纜供應商，客戶主要為國內外電信網絡營運商，亦包括分別向其出售光纖預製棒和光纖的光纖及光纜製造商。集團一般通過競標及招標程序向中國三大主要國有電信網絡營運商（即中國移動、中國聯通和中國電信）及政府實體等若干客戶銷售產品。

集團主要股東包括中國華信郵電科技、荷蘭德拉克通信科技公司、武漢長江通信集團，分別持有公司23.73%、23.73%、15.82%權益。長飛光纖早前公布9月止首三季業績，按中國會計準則，營業收入54.42億元(人民幣，下同)，按年增加4.3%；純利4.06億元，倒退37.9%；每股收益54分。

受業績未如理想拖累，長飛光纖近月來反覆尋底，現價較今年3月11日高位的18.28元(港元，下同)，回落了41%。不過，該股預測市盈率約8.7倍，市賬率0.83倍，估值在同業中並不貴。現水平部署吸納，中短線目標先看10月初阻力位的13.2元，宜以失守10元關作止蝕位。

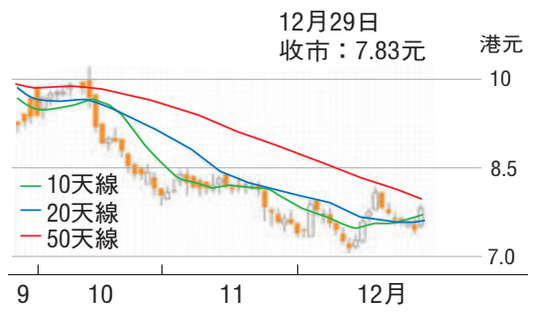
看好騰訊留意購輪22109

權重科網股昨日反彈，當中騰訊控股(0700)收報530.5元，升2.22%，成交高達193.32億元，較第二位的阿里巴巴(9988)的94.56億元，高出近99億元，好淡惡鬥已趨白熱化。若繼續看好騰訊短期反彈行情，可留意騰訊花旗購輪(22109)。22109昨收0.194元，其於明年4月21日最後買賣，行使價606.38元，兌換率為0.01，現時溢價17.96%，引伸幅度35.13%，實際槓桿8.83倍。

股市縱橫 韋君

降價利淡消化 石藥回升

石藥集團(1093)



內地醫保談判結果公布，談判成功的藥品平均降價50.64%，相較去年平均60.7%的降價幅度較為溫和，將於明年3月1日起實施。石藥集團(1093)有兩產款產品底價下降逾五成，惟昨日股價表現向好，曾高見7.9元，收報7.83元，升0.36元或4.82%，市場似已消化相關的不利因素，料後市反彈的空間仍在。

石藥表示，公司旗下丁苯酞軟膠囊及丁苯酞氯化鈉注射液（商品名：恩必普）的新醫保支付標準，分別定為每粒3.36元（人民幣，下同）及每支139元，較目前的全國最低售價分別降低55.6%及51.3%，預期相關產品未來的收入具有下降壓力，不過同時亦會提高產品的可負擔性，刺激市場的需求，帶動銷量增長，一定程度上也彌補價格下降對收入的影響。

作為石藥核心產品的恩必普，於今年首9個月持續保持理想的表現，銷售收入同比增長32.1%；而抗腫瘤藥整體銷售收入則同比增長35.4%，繼續成為集團業績增長的「雙引擎」。根據集團早前公布截至今年9月底止首三季業績顯示，純利35.18億元，按年升25.1%。

集團今年以來申請專利129件，其中國內申請96件，國外申請33件；取得專利授權90件，其中國內授權75件，國外授權15件。未來三年，集團預計將上市新產品50餘個，其中預計市場空間超過10億元的重磅品種將不少於15個，可強力支持集團未來的高質量增長。

港交所最新資料顯示，共成國際於12月10日增持石藥90萬股，平均價為每股約7.34元(港元，下同)，涉資660.2萬元。在此次增持後，共成國際持有石藥的股份佔比從6.08%增加為6.09%，這是該公司12月以來第三度在市場增持，若連同11月的兩度增持，合共已在市場增持了5次。

管理層連番撈底添信心

共成國際由石藥超過150名管理人員所擁有，惟不包括主席兼行政總裁蔡東晨。管理層連番「撈底」，無疑也是對集團業務前景投入信心一票的表現。

就股價走勢而言，經今年五個月內兩度送紅股，分別是五股送一及五股送三調整後，石藥今年高位曾見11.162元，低位則為本月上旬的6.729元。趁股價仍低迷收集，若短期升穿1個月高位阻力的8.19元，下一個目標看10元關，惟失守近日低位支持的7.41元則止蝕。

港股透視

外圍好景 港股人氣保持

葉尚志
第一上海首席策略師

12月29日。港股出現反彈，但仍未走出過去一個多月的橫盤震動範圍。恒指漲了250多點，終於成功回企至26,500點水平來收盤。近期備受壓力的互聯網龍頭出現跌後反彈，加上外圍股市再度創出新高帶動，都是令到市場人氣得以保持的消息因素。

目前，雖然資金參與積極性仍好，但是市況仍未能達致整體上升的階段，估計大盤仍將處於橫盤整理的發展狀態，市場有繼續炒股不炒市的傾向。恒指出現縮量反彈，在盤中曾一度上升304點高見26,619點，一舉回企至10日和20日線以上來收盤，發出了初部回穩的信號，如能進一步升穿26,700點關口，將可望回復強勢。

恒指收盤報26,568點，上升254點或0.96%。國指收盤報10,499點，上升138點或1.33%。另外，港股主板成交金額回降至1,388億多元，而沽空金額有151.7億元，沽空比例10.92%。至於升跌股數比例是1,029：875，日內漲幅超過12%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有48隻。

外圍股市紛破頂走高

外圍股市近日再度向上突破創出新高，主要是受到美國總統特朗普終於簽署了紓困方案，包括1.4萬億美元的美國政府支出法案、以及9千億美元的新冠疫情援助方案。受到消息刺激帶動，美股道指、標普500以及納指，在周一出現同步向上又再創出歷史新高。

另外，英國與歐盟亦終於達成了脫歐貿易協議，消息也對歐洲股市帶來提振，其中，德國股市DAX指數表現最為強勢，也跟上了美股踏上創歷史新高的行情。至於亞太區股市方面，韓國股市KOSPI指數和台灣股市TWSE指數，從12月以來就已經持續的創出歷史新高了，而日本股市NKY指數在周二亦大漲了2.66%，升穿27,000點關口創接近30年來新高。

市場傾向炒股不炒市

在外圍股市表現強勢下，相信可以對港股氣氛帶來正面保持的作用，但是內部目前仍缺乏消息焦點，估計大盤仍將處於橫盤整理的發展狀態，市場有繼續炒股不炒市的傾向。近期備受壓力的互聯網龍頭，出現了超跌後的反彈，其中，阿里巴巴-SW(9988)在連跌六日後，反彈5.71%至222元收盤，目前也只可以超跌後反彈來看待，估計仍未可走出調預期的過程階段。

另一方面，汽車股出現了回整勢頭，其中，吉利汽車(0175)和比亞迪股份(1211)，都分別逆市下跌了2.65%和3.6%。有報道消息指出，中國新能源汽車要實現市場化還是需要一個逐步發展的過程，還需要國家政府部門給予一定的財政補貼來培育和促進其發展。

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。

金匯動向 馮強

歐日交叉盤偏強 歐元反覆上行

歐元上周尾段守穩1.2175美元水平，本周初走勢偏強，周二升幅擴大，一度向上挨近1.2260美元水平逾1周高位。繼歐盟與英國上周取得貿易談判協議，市場開始憧憬中歐投資協定可能快將達成之際，歐元走勢呈現改善，連帶歐元兌日圓交叉盤亦於本周早段連日攀升，周二曾向上逼近127.10水平約4個月高位，對歐元構成支持。

區內通脹水平或回升

另一方面，歐盟本月17日公布的數據顯示，歐元區11月份通脹年率為負0.3%，通脹年率連續3個月保持在該水平不變，通脹下行壓力明顯放緩，而布蘭特期油自上月初的每桶36美元水平大幅攀升至上周的52美元水平逾9個月高位，不足兩個月之間急升逾40%，不排除商品價格將相應上升，市場關注歐元區通脹水平稍後是否有機會掉頭回升。

此外，歐美政府及央行均大規模推出財政刺激計劃及超寬鬆貨幣政策，加上新冠疫苗陸續推出應用，市場經濟活動明年顯著恢復，投資者將注視歐洲央行下月21日政策會議對通脹的最新評估。隨着歐元兌日圓交叉盤走勢轉強，有機會向上衝破過去4個月以來位於127.00至127.10之間的主要阻力，預料歐元將反覆上試1.2400美元水平。

周一紐約2月期金收報1,880.40美元，較上日下跌2.80美元。現貨金價本周初受制1,900美元水平走勢偏軟，周二大部分時間徘徊1,873至1,883美元之間。

美國總統特朗普終於簽署由參眾兩院通過的大規模支出法案之後，美元指數偏弱，連日向下觸及89.98水平逾1周低點，減輕金價的回吐壓力，有助金價續處近期的活動範圍，預料現貨金價將暫時上落於1,860至1,900美元之間。

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

英鎊呈雙頂形態 短線有回調風險

美元周二徘徊於兩年半低位附近，在美國國會推進加強版疫情援助方案後，投資人受到鼓舞冒險意願升高。美國眾議院周一表決通過將疫情援助支票金額從600美元提高逾兩倍至2,000美元，並將議案送交參議院表決。至於英鎊及美元亦各自兌美元走升，市場人士正在消化歐盟與英國上周在聖誕節前夕達成貿易協議的結果，緩解了無協議脫歐的風險。

英鎊兌美元走勢，雖然英鎊周二回升，但仍遠低於上周高位1.3619。當前較近支持先看1.3420及1.33水平。圖表見整個12月份形成一組雙頂形態，頸線位置為1.3187，另一關鍵支持料為100天平均線，自10月以來一直守穩，目前100天平均線位於1.3140水準，故此若後市失守此區，料英鎊將開展一波較顯著的回調走勢。以近兩個多月的累計漲幅計算，38.2%的調整幅度在1.3265，擴展至50%及61.8%的幅度為1.3150及1.3040水平。上方阻力先看1.3630，較大阻力預估在1.38水平。

美元兌加元處超賣區域

美元兌加元方面，本周中旬匯價在1.27水準附近築底穩，隨後出現小幅反彈，目前圖表見RSI及隨機指數正介於超賣區域，10天平均線正向上走近25天平均線形成黃金交叉，短線可望匯價將再作上揚。上望阻力預估在25天平均線1.2850以至1.30關口。若然以黃金比率計算，38.2%的反彈水平為1.2950，50%及61.8%的幅度分別為1.3035及1.3120水平。至於向下會留意本周險守着的10天平均線，目前位於1.2825，進一步看至1.27以至2018年4月低位1.2522。

投資觀察

政經形勢有利明年A股表現

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

特朗普於快將卸任美國總統前，仍拋出進一步破壞中美關係的動作，以圖留下兩國關係惡化的爛攤子給予將接任的拜登政府。特朗普近日再劍指中國企業。針對認定解放軍控制企業的投資禁令，美國財政部表示，有關行政命令適用於被禁制企業的交易所買賣基金、指數基金，以及中企子公司，並打算將解放軍持股50%以上的公司也列入黑名單。

值得注意的是，根據海外媒體報道，被列進黑名單並不會觸發任何制裁措施，但美國總統可以決定是否實施制裁，包括封鎖這些企業的財產。

在特朗普政府無理打壓中企的行政命令下，一些指數公司已經將一些被列黑名單的中企，從其指數中剔除。對於該禁令，特朗普政府內部亦曾發生激烈爭論，美國財政部尋求將中企子公司排除在行政令範圍之外，但遭到國務院及國防部強烈反對，並駁回有關提議。

儘管美國候任總統拜登會否緩和中美關係仍是未知數，但中國政府已主動採取應對國際大局的聯盟策略—中歐全面投資協定談判正在如火如荼進行中。

受惠中歐投資協定將達成

根據媒體消息，歐盟二十七國已一致支持中歐全面投資協定，令協定有望在本周內達成。此舉隨即令美國有前官員擔心，美國會因為尋求中美脫鈎政策而陷入國際孤立局面。

另一方面，中國於今年11月更與亞太地區十四個國家簽定《區域全面經濟夥伴關係協定》（RCEP），此成為全球最大規模自由貿易協定，當中包括日本、韓國、澳洲、新西蘭這些美國傳統盟友。

就當前的國際形勢，筆者研判美國只待拜登正式上台，中美緊張關係勢將相對緩和，配合中國經濟持續復甦的趨勢，將有利A股明年表現。**(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

指數橫盤震盪 布局關注三條主線

A股昨日全天震盪走軟，個股、板塊均分化明顯。早盤指數表現弱勢，創業板跌幅一度達1.5%。數字貨幣、通信板塊領漲，光伏、鋰電等資金抱團板塊全線大跌。午盤指數小幅回暖，滬指、深成指一度翻紅，雲遊戲、5G概念股大幅走強，光伏、煤炭、汽車板塊依舊弱勢，資金做多意願不強，賺錢效應依舊較差。午後指數持續弱勢震盪，港口航運板塊拉升，基建概念異動，核電板塊也有衝高，整體市場賺錢效應一般。

資金總體情緒較謹慎

尾盤指數低位盤整，通信、數字貨幣板塊延續漲勢，光伏、汽車、煤炭板塊領跌。資金總體情緒較為謹慎，個股跌多漲少。上證指數收報3,379點，跌0.54%；深證成指報13,970點，跌0.53%；創業板指報2,813點，跌1.05%；兩市成交量仍維持在8,000億上方(人民幣，下同)，北向資金全天實際淨買入44.71億元。其中，深股通淨買入30.89億元。

臨近元旦假期，指數大概率趨於平緩走勢，所以短時間或將維持橫盤震盪。昨日權重板塊的拉升也未能改變指數繼續調整的走勢，近期強勢的資金抱團板塊也出現不同程度的回落，資金卻選擇了超跌的5G和半導體等科技板塊作為避風港，科技方向的超跌反彈，仍需持續觀察，要走出反轉趨勢需要科技板塊繼續走強才可以。由此可見，雖然短期內操作難度加大，我們依然可以去尋找資金方向即低價股。

投資者對於跨年以及來年春季行情仍然期待。一方面，當前市場在基本面加速恢復下支撐較強；另一方面，流動性整體較為寬鬆；此外，幾大指數保持平穩，市場板塊輪動下機會逐步湧現。市場下半年以來依然橫盤超過5個月，隨着歷年來不曾缺失的春季行情，相信這裏的橫盤不久將被打破。

具體方向上，建議圍繞以下三主線布局：一是製造業高端化。中國製造業高端化進程在政策和行業的雙重催化下，加速開啟新一輪資本開支，例如機械、軍工、光伏、新能源車等方向。二是復甦主線。上游周期原材料漲價品種，受益於全球經濟復甦和供給側改革後的龍頭市佔率提升的雙重邏輯，如化工、有色(工業金屬)等。三是2020年受損、2021年受益的服務業，疊加需求側改革可能推動服務業加速，包括演藝酒店、餐飲旅遊、航空航運、金融方向。

股市領航

全球品牌布局 海爾智家看俏

黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

海爾智家(6690)為內地家電龍頭，早前完成私有化同系海爾電器，並以介紹形式在本港主板上市，有助精簡架構，數碼化轉型及高檔化策略。前者現時業務主攻中國智慧家電及海外家電產業，和其他生活小家電及渠道分銷業務，旗下產品包括海爾、卡薩帝、Leader、GE Appliances、Candy、Fisher&Paykel及AQUA等，分別於超過160個國家和地區營運。

而後者則布局製造雪櫃、冷氣及廚房電器為主。現時兩者結合將對集團未來戰略規劃發揮整合協同作用，且可共享智慧家庭業務發展平台，並降低於紅籌架構下產生的額外分紅統一稅負，從而優化資金配置和提升其使用率。

成功打入歐洲市場添動力

集團為首家「A+H+D」三地上市及物聯網化上市企業，當中D股是指內地企業於境外發行及中歐交易所上市企業。

事實上集團早於2018年10月於中歐所掛牌，冀能利用德國上市地位，來提升其全球品牌知名度，及於歐洲家電市場進一步擴張。集團近年成功打入歐洲市場，且於機構在德國發表的調查報告中，與西門子、博世(Bosch)及Dyson等，齊獲選為最高信任家電品牌獎，反映其已成全球競爭力的龍頭家電品牌，遂亦享有較高市場溢價。

此外集團力求持續創新，於疫情期間在德國推出系列差異化的健康產品，像具「殺菌、保鮮」功能的雪櫃、聚焦「ABT抑菌、蒸氣洗除菌」技術的洗衣機、和主攻「全健康、自清潔」系列的家電產品。

集團今年於德國整體收入增長逾6成，當中高檔次雪櫃市場佔有率高達76%，多門式雪櫃市場佔有率也有34%，穩佔同組首位，洗衣機收入上月同比亦大增9成。

展望未來市場看好其前瞻性戰略目標，及管理創新能力，有望於全球品牌布局取得正面收成，建議可趁調整至26.5元以下收集，目標價29.5元，跌穿24.5元止蝕。

(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)

本版文章
為作者之個人意見，不代表本報立場。