

小米配股拖累 科網龍頭受壓



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

目前，公司配股集資的消息多了，相信對市場氣氛會構成影響。然而，在經濟復甦的預期支持下，港股總體穩定的發展狀態，估計可望保持下來，而恒指的中短期承接區見於25,500點至26,000點之間。

港股昨日繼續整固的格局發展，恒指跌了30多點，連續三日收低於10日線26,570點以下，要提防回整走勢仍有伸展機會。



階段，建議對估值合理的價值股可以優先關注，而對於估值偏高的，無論是新的還是舊的經濟股，採取候低吸納部署，相信會是來得比較恰當。

恒指仍處於整固的行情，在盤中曾一度下跌189點，低見26,379點，於20日線26,366點暫見支持，但要注意回整走勢仍有伸展機會。權重股滙豐控股（0005）獨力撐市，漲了3.65%也給恒指帶來85點的進賬，然而，互聯網龍頭全線受壓，其中，宣布配股的小米（1810）跌了7.07%，是跌幅最大的指數股。

滙豐撐市升3%

恒指收盤報26,532點，下跌35點或0.13%。國指收盤報10,573點，下跌

85點或0.81%。另外，港股主板成交金額1,817億多元，而沽空金額213.1億元，沽空比例11.72%。至於升跌股數比例是750：1,025，日內漲幅超過12%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。

近日公司宣布配股集資的消息比較多，其中，小米宣布以23.7元配售10億股，並且發行本金總額8.55億美元的零息可換股債券，集資所得將會用於加大業務擴張、增加主要市場股份投資、以及投資戰略生態系統等方面。

受到消息影響，小米股價下跌7.07%至24.3元收盤，總算能夠守於配售價23.7元以上。然而，正如我們近期指出，在近期資金有換馬至舊經濟周期性股份的傾向，加上在三季報已發完後，相信互聯網龍頭股仍將面對高台震

動整理的壓力。

美團陷中期調整

事實上，互聯網龍頭股又再全面受壓，騰訊（0700）跌了0.69%，京東（9618）跌了2.86%，阿里巴巴（9988）跌了0.77%，而在周一收盤後發了季報的美團（3690）更是跌了3.94%，走了一波三連跌並失守50日線279.3元，是七個月以來的首次，要注意其走勢有開始進入中期調整的機會。

另外，比亞迪股份（1211）也公布已向中國證監會提交擬發行新H股的申請材料，擬發行數量不超過已發行H股總數的20%。受消息影響，比亞迪股份下挫了7.88%，在增發的陰影下，估計股價短期仍將受壓。

留意比亞迪小米

窩輪「滙」萃

小米（1810）通過折讓約9.4%及發行可換股債券，共集資約40億美元。公司昨日（2日）上午停牌，下午復牌後，曾跌約9.6%至23.1元。如看好小米，可留意小米認購證（25898），行使價27.88元，2021年3月到期，實際槓桿5倍。如看淡小米，可留意小米認沽證（18666），行使價22.83元，2021年3月到期，實際槓桿5倍。

資金流入美團好倉

美團（3690）股價曾跌至近月低位267.2元，即市資金流入美團好倉。如看好美團，可留意美團認購證（11120），行使價349元，2021年2月到期，實際槓桿7倍。如看淡美團，可留意美團認沽證（16373），行使價246.68元，2021年4月到期，實際槓桿5倍。

比亞迪（1211）近日向中國證監會提交擬發行新H股的申請，擬發行數量不超過已發行H股總數的20%。

公司股價低開後曾跌約7%至174元。如看好比亞迪，可留意比亞迪認購證（16483），行使價228.88元，2021年5月到期，實際槓桿3倍。吉利（0175）同樣下跌，如看好吉利，可留意吉利認購證（18460），行使價26.93元，2021年5月到期，實際槓桿4倍。

（逢周四刊出）

朱紅 中銀國際股票衍生品董事



比亞迪增發H股正面

大行報告

比亞迪股份（1211）昨日收報172.8元，下跌14.8元或7.89%。該公司較早前公布，計劃增發H股以補充營運資金、償還計息債務及研發投入。是次擬增發H股數量最多為已發行H股總數的20%，或A股加H股基礎最多約6.67%。

涉資最多316億

於11月底，比亞迪H股發行股數9.15億股。換言之，是次增發H股最多1.83億股，按市價172.8元計算，涉及資金316.22億元。

花旗證券報告表示，鑑於潛在稀釋，比亞迪股價最初或會有負面反應，惟他們認為集資影響是輕微正面，此舉將會進一步提升集團與競爭對方相比，在新能源車、電池及自動駕駛軟件等方面的先行優勢。

報告續說，增發於A股加H股的稀釋效應介乎低至中單位數，影響有限，集團主席王傳福仍持有總股本中的19%。

花旗證券維持比亞迪股份「買入」評級，目標價276.1元。報告又提到，王傳福目標明年集團的新能源車銷售可按年增長50%至100%，接近年尾，花旗證券估計集團12月的新能源車生產將進一步提升至1.1萬輛至1.25萬輛。



港動
股向
盤超

沽壓漸消化 中芯分段撈

外電日前報道指出，包括中芯（0981）在內的中國企業遭美國列入黑名單。受消息拖累，觀乎中芯在連跌兩個交易日後，股價昨日已跌唔落，曾高見22.45元，收報22.25元，仍升0.75元或3.49%。

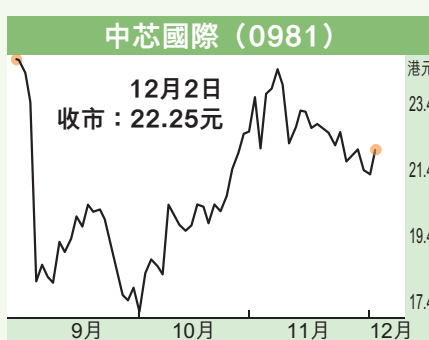
面對美國的可能打壓，中芯最近表示，目前公司正常運營，並與美國相關政府部門進行了積極交流與溝通。集團又指出，客戶需求強勁，訂單飽滿，第三季度產能利用率接近滿載。展望2020年全年，集團的收入增長目標上調至24%至26%。全年毛利率目標高於去年。中芯又表示，目前沒有看到明顯的客戶轉單現象，集團與客戶保持積極溝通、緊密配合的合作夥伴模式。

講開又講，為了應對美國商務部之前對中芯施出口管制，集團早於年初起已進入高度戒備狀態，從美國、歐洲

和日本供應商手中採購的產品量，已超出公司今年需求，採購產品包括蝕刻、光刻、晶圓清潔和測試等須定期更換的零件，所囤積的易損耗零件已超過一年用量。此外，中芯今年預算資本支出由原定的31億美元提升至67億美元，創歷史新高。

華虹曾升至新高

值得一提的是，國家全力支持芯片加快國產化，已吸引各路資金紛紛湧入，當中華虹因沒有被美國制裁的不利因素困擾，股價便見愈升愈有，昨曾升至41.7元的上市新高，收報41.45元，仍升2.5元或6.42%。反觀這邊廂的中芯，即使於7月已成功回歸內地科創板，惟現價較7月上旬所創出的44.8元上市高位，依然大幅回調了50%，相信已基本反映稍後或被美國「拉黑」的因



素，若日後一旦明朗化，不排除會出現報復性反彈。

就估值而言，中芯預測市盈率64倍，市賬率2.55倍，雖不算便宜，但相比華虹預測市盈率74倍，市賬率3.06倍，則仍然偏低。可考慮於現水平部署分段收集，博反彈目標為1個月高位阻力的26.4元，惟失守近期低位支持的21.05元則止蝕。