

人行：勿賭人幣升貶值 久賭必輸

【大公報訊】人民幣近期升勢凌厲，昨日召開的全國外匯市場自律機制第七次工作會議強調，人民幣匯率雙向波動是常態，以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管理的浮動匯率制度適合中國國情，應當長期堅持。在這一匯率制度下，匯率不能作為工具，既不能用來貶值刺激出口，也不能用來升值抵銷大宗商品價格上漲影響。關鍵是管理好預期，堅決打擊各種惡意操縱市場、惡意製造單邊預期的行為。

中國央行昨晚在網站披露，全國外匯市場自律機制第七次工作會議昨日召開。中國外匯市場指導委員會（CFXC）

主任委員、人民銀行副行長劉國強出席並講話，副主任委員、國家外匯管理局副局長王春英，外匯自律機制相關指導司局和外匯市場指導委員會委員、全國外匯市場自律機制30家成員機構代表參加會議。

上調跨境融資槓桿率

會議提到，未來影響匯率的市場因素和政策因素很多，人民幣既可能升值，也可能貶值。不論是短期還是中長期，匯率測不準是必然，不論是政府、機構還是個人，都要避免被預測結論誤導。

針對近期人民幣匯率快速上漲態勢，外電昨日引述知情人士消息稱，央行擬近日上調了部分銀行的跨境融資槓桿率，對包括外資銀行境內分行在內的資本小於1000億元（人民幣，下同）的銀行，將其跨境融資槓桿率從0.8上調至2，從而提高其外債額度，同時給予每家銀行100億元的初始融資額度；調整即時生效。以減輕此類機構因境內網點及存款不足面臨的資金壓力。

會議強調，企業和金融機構都應積極適應匯率雙向波動的狀態。企業要聚焦主業，樹立「風險中性」理念，避免偏離風險中性的「炒匯」行為，不要賭

人民幣匯率升值或貶值，久賭必輸。金融機構不僅不能幫助企業「炒匯」，自身也不宜「炒匯」，否則不利於銀行穩健經營，還會造成匯率大起大落。外匯自律機制要堅持不懈，持續引導企業和金融機構樹立「風險中性」理念，制度護航，注重實效，落實好「我為群眾辦實事」，促進實體經濟健康發展。

在岸兩月升3% 券商上望6.2

人民幣昨日再創三年新高。在岸人民幣昨日收升172點報6.3758；上月以來，累升1981點或3%；中間價升69點報6.4030。人民幣持續升值，也令人民

幣資產吸引力上升，北上資金連續3天大筆淨買入A股，合計473億元，其中昨日淨買入146.27億元。中信證券預測，人民幣仍具備升值空間，中國優質核心資產對全球資金的吸引力亦將逐漸增強。

對於人民幣升值，國際金融問題專家趙慶明認為，受到內外部兩方面因素影響。從外圍來看，主要是美元下跌，美元指數已接近2021年初低點，從國內來看，中國經濟持續恢復，基本面好支撐匯率走強。展望未來，中信證券指，結合中國強勁出口、美國實際利率走低及美聯儲整體偏鴿態度等因素，預計人民幣匯率仍具備升值空間，或觸及6.2。

京東物流暗盤升28% 每手賺1164元

街貨少50元內可加注 升三四成先止賺

新股熱潮

由京東（09618）分拆的京東物流（02618）今日掛牌，公司招股期間受投資者追捧，共獲136萬人認購，超額認購近715倍。由於大幅超額認購，一手中籤比率只有8%，認購3萬股即300手股份才獲獲分配一手。昨日，收市後公司暗盤價升兩成至三成，不計手續費，每手賺介乎819元至1164元。

大公報記者 王嘉傑

根據招股結果，京東物流以近下限40.36元定價，在136萬申請中，有近29萬人抽中。一手中籤比率僅8%，認購3萬股即300手股份才獲獲分配一手。由於申請人數多，甲組（即認購500萬元或以下人士）申請部分最多只獲派2手即200股。乙組申請人則最少可獲700股，並有58張「頭槌飛」，可獲分派1.5萬股，未計孖展息，賬面每張賺17.5萬。另外，國際發售部分，亦獲得超額認購9.8倍。

58張頭槌飛 每張賬面賺17.5萬

由於京東物流以下限定價，加上大幅超額認購。昨日，暗盤價表現理想，其中在富途暗盤交易場錄得最大升幅，收報52元，升28.84%或11.64元，不計手續費，每手賺1164元。耀才暗盤交易顯示，京東物流收報49.8元，升23.39%或9.44元，每手賺944元。輝立暗盤交易則顯示，京東物流收報48.55元，升20.29%或8.19元，每手賺819元。

信誠證券聯席董事張智威預料，京東物流派貨予散戶不多，上市升幅最少有兩成，若今日股價升幅一成以下，可考慮買入。若升幅達兩成至三成以上，

可考慮沽出。若投資者以中線布局，可望京東物流納入指數後沽出。

股價回穩時考慮逐步加注

uSMART友信證券研究部總監陳偉聰表示，京東物流定價較為保守，市場原預計其上市市值約400億美元，對應每股價值約45元至49元，但現時其定價相對於市值約350億美元，因此潛在升幅達兩成。同時京東物流的7個基石投資者中，合共認購15億美元，佔發行規模約四成，因此散戶獲得的股數有限，在上市時股份會搶手。不過，投資者如要長期持有，仍要留意業績的表現，若果上市後升幅達三成至四成可選擇沽出止賺。

香港股票分析師協會副主席郭思治則表示，並不看淡物流行業，因為未來電子商貿的發展必定需要物流去支持，而市場已有一段時間沒有新股熱潮，相信京東物流可長期持有。對於只抽中一手的投資者，可考慮在50元水平多買一手，日後當止賺盤沽出後，股價回穩時，可逐步加注。不過，他亦提醒投資者要控制注碼。

近年熱爆新股首日表現

個股	認購人數	超購倍數	首日表現
諾輝健康 (06606)	106萬	4132	+215%
快手 (01024)	142萬	1203	+161%
醫渡科技 (02158)	116萬	1633	+148%
農夫山泉 (09633)	71萬	1147	+54%
嘉和生物 (06998)	49萬	1247	+16%

大公報整理

►京東物流一手中籤比率只有8%，認購3萬股即300手股份才獲獲分配一手。 中新社

京東物流暗盤價

券商	暗盤價	變幅	每手回報
富途	52元	↑28.84% (↑11.64元)	1164元
輝立	48.55元	↑20.29% (↑8.19元)	819元
耀才	49.8元	↑23.39% (↑9.44元)	944元

證券投資建議

信誠證券聯席董事 張智威



●京東物流派貨予散戶不多，料最少有兩成升幅，若投資者以中線布局，可望京東物流納入主要指數後沽出

友信證券研究部總監 陳偉聰



●由於京東定價相對保守，因此相對有值博率，加上大市表現反覆，令有較多人選擇抽新股。同時，或可帶動母公司京東（09618）的股價表現

香港股票分析師協會

副主席 郭思治



●長遠看好物流板塊，尤其京東物流的表現現行業領先，若中一手的人士可長期持有，甚至可考慮今日上市後加注

港產獨角獸 中大工程團隊創辦

小資料

商湯科技於2014年成立，其實是由香港中文大學工程學院創立。公司領軍人物是香港中文大學多媒體實驗室創辦人、工程學院傑出研究員湯曉鳴教授。他一直從事電腦視覺領域的研究，並與多名中大學者和研究生，在人臉識別技術上取得突破，及後引起了IDG資本注意，並決定對湯曉鳴團隊進行投資，將有關技術商業化。



▲參觀者體驗商湯科技研發的SenseAR美體塑形功能。 資料圖片

中金阿里有份 商湯擬年內港上市

【大公報訊】據外電報道，港產人工智能獨角獸公司商湯科技，計劃最快年底在港上市。同時，公司亦會繼續推動在A股上市。

商湯科技擁有眾多知名投資者，包括阿里巴巴（09988）、晨興資本、淡馬錫、軟銀願景基金、華興資本、中金公司、IDG資本等。去年8月的最新一輪融資，當時公司目標估值達100億美元（折合約

780億港元）。商湯科技為一間人工智能平台公司，專注於電腦視覺和深度學習原創技術，通過自主研发推出了一系列包括人臉識別、圖像識別、視頻分析、無人駕駛和遙感等多種人工智慧技術。

業務範圍包括智能手機、互聯網娛樂、汽車、智慧城市、教育、醫療等多個行業。目前公司已在香港、北

京、深圳、上海、成都、杭州、日本京都、東京和新加坡成立分部。

資料顯示，商湯科技2019年營業收入50.6億元（人民幣，下同），毛利率為43%。其中，智慧城市收入為16.64億元，毛利率57.8%；智慧商業收入26.81億元，毛利率23.9%。

去年，商湯科技被傳考慮到上海科创板上市，但發股的規模和日程都沒有確定。

小米績佳升3.2% 花旗摩通看35元

【大公報訊】績優兼獲美撤黑名單，小米（01810）昨日股價升3.2%，成交活躍榜居第二位，僅次於榜首的騰訊（00700），更獲多家券商唱好及上調目標價。另半導體股昨日再有追捧，中芯（00981）、華虹（01347）、ASM太平洋（00522）分別升5.53%、7.99%、4.09%。

兩間外資行花旗及摩根大通將小米目標價升至35元，花旗原為30元，摩根大通原為32元，升幅各為16.6%及9.4%。花旗維持「買入」評級，摩通予「增持」。

高盛新近發表的研究報告亦指，小米今年首季淨利潤按年升164%，收入按年升55%，較市場預期為佳，期內毛利率擴闊至18.4%，主要受惠智能手機利潤改善及高端化等。高盛更將小米的目標價由30元調升至33元，並維持「買入」評級。

晉裕集團高級投資分析師黃子榮表示，小米公布季績明顯較市場預期為佳，智能手機高端化帶動毛利率上升，同時高毛利的互聯網服務收入貢獻上升，若單論基本因素，小米無疑屬優質股，加上政治因素的影響已逐漸消退，一些國際指數公司如富時羅素已宣布，將小米重新納入富時全球股票指數系列，這些都屬利好因素。

半導體股值博 首選ASM太平洋

但小米早前由高位回落，業績前股價也早已大幅炒上。昨日所見即市呈V形走勢，高開後先回落後再上，這反映投資者仍有戒心，若要重返今年1月5日高位的35.9元，相信要大市氣氛完全配合才有機會，不過，若把小米與其他市場熱門股份比較，由於小米早在1月份已由高位回落，其他熱門股如騰訊

（00700）則到二月中才開始調整，預期小米的調整會先完結，由低位重展升勢的時間也會較早。

永裕證券董事總經理謝明光指，小米對不少散戶來說其實十分「難炒」，股價上得快，也落得快，即使基本因素不俗，但散戶很可能會短期被「震走」，反而昨日升勢明顯的半導體股值得留意。由於全球對芯片的需求日益增加，5G手機、電動車、電腦等設備皆需要芯片配合，芯片短缺的問題絕非短期內能解決，這都對芯片股的股價有利。中芯、華虹、ASM太平洋三隻股份中，建議可首選ASM太平洋，該公司主要經營半導體後段工序設備，在全球多個國家及地區皆有一定的市場佔有率，早前由高位123元回落，現水平值得分批吸納，預計股價有望回升至110元以上。



券商對小米最新評級及目標價

券商	評級	目標價（元）
招商證券	買入	39.2
瑞信	跑贏大市	35
摩根大通	增持	35
花旗	買入	35
中金	跑贏行業	34
里昂	買入	34
高盛	買入	33
摩根士丹利	增持	31.5

大公報整理