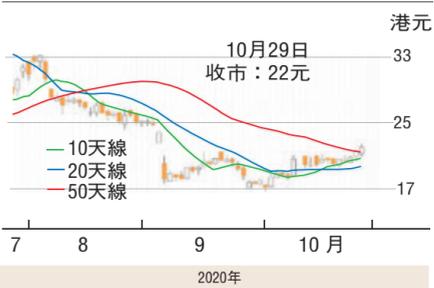


紅籌國企 高輪

張怡

國策利拓展 中芯漸入佳境

中芯國際(0981)



中共十九屆五中全會昨天閉幕，會議提出中國「十四五」時期把科技自立自強作為國家發展的戰略支撐。內地芯片企業近年已加大研發投入，力求突破封鎖，實現自主創新，當中中芯國際(0981)為其中之一。中芯早前已成功回歸A股，手上資金充裕，有利其在行內保持較強競爭力，可考慮候股價走勢漸改善伺機跟進。

根據資料顯示，中芯於2017年至2019年的研發費用分別為35.76億元(人民幣，下同)、44.71億元及47.44億元，呈連續增長趨勢，三年累積投入金額達127.91億元，各期研發費用在營收中的佔比分別為16.72%、19.42%及21.55%，在內地同業上市公司中處於較高水平。

另外，集團日前上調了9月止三個月的收入和毛利率指引，其中，收入按季增長指引由原先的1%至3%，上調至14%至16%，主要由於產品組合的變化及其他業務收入增長；毛利率指引由原先的19%至21%，上調至23%至25%。

根據滬港通(南向)的資金流向顯示，過去的三個交易日均錄得北水淨買入，當中周二為1.37億元，而周三及周四分別為3.55億元和3.54億元。此外，北水周三及周四也有透過深港通(南向)淨買入，分別為6,240萬元和5,230萬元。

就股價表現而言，中芯已從上市高位的44.8元(港元，下同)大幅回落，並於9月底退至16.74元重獲支持，該股昨逆市向好，收報22元，升0.45元或2.09%，為連續第3個交易日上升，但現價較高位回落幅度仍達5成。料博反彈的空間仍在。候股價走勢轉改善跟進，下一個目標上移至25元水平，宜以失守20元關作止蝕位。

看好小米留意購輪 27687

小米集團(1810)昨逆市向好，收報21.8元，升0.4元或1.87%。若繼續看好該股反彈行情，可留意小米摩通購輪(27687)。27687昨收0.183元，其於明年2月22日最後買賣，行使價23.93元，兌換率為0.1，現時溢價18.17%，引伸波幅52.87%，實際槓桿5.38倍。

股市 縱橫

韋君

IGG 跌勢放緩可留意

現貨月期指於昨日結算，撞正外圍美股道指隔晚大挫943點或3.43%，惟港股於早市急跌450點後見逐步收復失地，埋單計數跌122點或0.49%，權重科網股績成支撐大市的動力所在。主要從事開發及經營網絡遊戲業務的IGG(0799)近期出現五連跌，股價昨日曾回調至8.3元，見逾1個月以來低位，其後反覆回升，收報8.55元，升5仙或0.59%。隨着新遊戲產品的周期來臨，集團下半年盈利表現續可看好，趁股價短期支持力已現，可伺機收集博反彈。

新冠肺炎疫情爆發自年初爆發以來，「宅經濟」異軍突起，帶動IGG業績有理想的表現。截至今年6月底止，IGG今年上半年營業額

3.12億(美元，下同)，按年跌11.9%。純利1.33億元，按年升87.8%；每股盈利0.1084元。派息共50.2港仙，包括中期息年增93%至25.1港仙，另再派特別息25.1港仙。以現價計，上述中期息率相當於5.9厘。IGG的全球註冊用戶約3.2億，每月活躍用戶逾1,300萬。IGG半年業績不俗，下半年及明年的前景也正面。

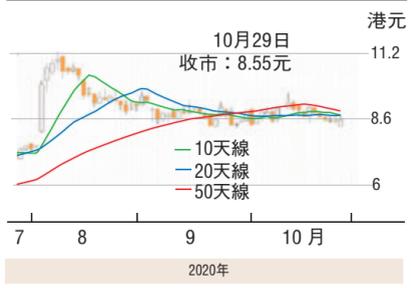
新遊戲陸續推出添動力

據集團管理層向媒體透露，旗下經典遊戲《王國紀元》二季度流水環比增18%，7月更突破6,000萬元，創歷史新高後，在8、9月份繼續破紀錄。在上半年共推出了14款

新遊戲，目前正在開發的遊戲項目有40個，計劃下半年推出6款。集團於8月推出針對女性玩家的《奇幻書境物語》(Dress up! Time Princess)，爭取第一個目標是月流水破100萬元，並希望成為全世界女性導向遊戲的第一名。

隨着內地新冠肺炎疫情的有效控制，遊戲產業逐步恢復正常生產經營，今年第三季度中國遊戲產業實際銷售收入實現階段性增長。行業有運行，IGG盈利表現不妨看高一線。IGG在續市盈率8.32倍，市賬率

IGG(0799)



3.66倍，估值在同業中並不貴，息率近8厘具吸引。就股價表現而言，受中期業績理想，IGG於8月初曾創出11元(港元，下同)的上市高位，其後的調整在退至8.3元附近形成承接區，可趁股價反彈初現部署收集，上望目標為10元關，惟失守8元支持則止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

10月29日。港股在期指結算日波幅擴大但仍見抗跌力，恒指最終跌了120多點，仍守於24,500點好淡分水線以上來收盤，在隔晚歐美股市集體急挫逾3%的情況下，港股目前的跌幅是來得明顯溫和。三隻互聯網科技股龍頭，包括騰訊(0700)、阿里巴巴-SW(9988)、以及美團-WV(3690)，依然是撐市的主力，可以說已成為了市場信心的指標股，宜繼續注視他們能否保持強勢。

值得注意的是，在持續了一個月強勢之後，港匯開始偏離了強方保證7.7500，最新報1美元兌7.7520港元，近期資金殺進香港的情況有所收斂。恒指繼續回整連跌第三日，在開盤初段曾一度下跌450點，低見24,259點，其後跌幅逐步出現收窄，有望獲得估值重估提升的權重股騰訊，股價再度向上突破創新高，是

交易續擠擁 抱團取暖味濃

漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。

24500 依然為好淡分水線

在歐美股市持續急挫的背景之下，港股目前仍能顯現出較強的抗跌力，然而，隨着螞蟻集團(6688)完成招股，五中全會也召開完了，估計影響港股的短期內部焦點將會有所減退，而港股從10月份展開的反彈，亦已有宣布完成的機會。

以恒指10月份的反彈走勢行情來看，24,500點依然可以作為目前的好淡分水線，而前一級微型浪底24,102點，也就是10月15日的盤中低點，會是比較重要的支撐位，若失守，10月的反彈浪型態將會受到破壞，要注意港股有出現補跌的機會。

三大權重股成交佔逾20%

目前，騰訊、阿里巴巴-SW，以及美

團-W，依然是撐市主力和信心指標。其中，騰訊和美團又再度創出了新高，而他們三隻股票繼續站在最大成交榜的前三，合共成交金額達304億元，又再佔去超過20%的港股總成交量，是港股市場現時最擠擁的交易品種。

而在盤面未能出現有效擴散之前，這種擠擁交易有着強烈的抱團取暖味道。

事實上，一些在10月份跟隨大市作出反彈的權重股，如中移動(0941)、友邦保險(1299)、以及中國平安(2318)，基本上已被打回原形，甚至跌低於10月初時的股價水平。

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。

AH股 差價表 10月29日收市價

人民幣兌換率 0.86513(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price (HKD), A Share Price (RMB), and H/B Ratio. Lists various stocks like Zhejiang Shiwang, Zhongxin International, etc.

滬深股市 述評

A股昨日低開高走，收盤集體上漲超出預期。截至收盤，上證指數報3,273點，漲0.11%，成交額為2,786.06億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加223.93億元；深證成指報13,520點，漲0.98%，成交額為5,016.67億元，比上一交易日增加247.2億元；創業板指收報2,700點，漲1.1%，成交額為2,648.52億元，比上一交易日增加122.07億元。兩市個股漲多跌少。盤面上，申萬28個一級行業中，家用電器、汽車、醫藥生物等板塊漲幅居前，而國防軍工、化工、通信等板塊跌幅居前。資金面上，北向資金淨買入17.86億元，其中滬股通淨買入9.54億元，深股通淨買入8.32億元，截至10月28日，滬深兩市兩融餘額為15,214.22億元，較前一交易日增加49.47億元。

景氣周期板塊續強勢

指數低開高走，景氣周期板塊個股繼續加強。昨日指數受歐美股市大跌影響低開，隨後一路走高，值得肯定的是在早盤北向資金流出的背景下，內資發力，指數逐漸走高超出預期。另外值得注意的是，白酒、新能源車、光伏等景氣板塊昨天走高繼續加強，從公布的三季度業績報告來看，高科技新產業領域將是未來業績增長的主要方向。

從三季度的基金持倉來看，創業板持倉回落，主板和中小板回升，

興證國際

行業配置上，金融和景氣周期獲得加倉，三季度以來，伴隨着流動性壓力和海外波動制約風險偏好的，機構重倉的高估值板塊出現鬆動，機構繼續圍繞業績確定性布局，換個角度來看，在當前市場環境不好的情況下，我們也可以從三季度報中掘金，重點關注行業景氣度和公司在細分領域景氣度共振的個股。

總的來看，昨日指數雖然走高，但是賺錢效應一般，個股跌多漲少。畢竟現在總體的氣氛看，四季度以保守為主，今年獲利較豐，而績優標的估值處於合理偏貴位置，如果明年經濟和個股業績環比走弱則難以維持當前的水平，所以新的熱點很難具有持續性。

近期新能源車屬於持續性較好的板塊，主要還是短中長期的故事都說得通，長期有新能源的趨勢，中期有特

斯拉的景氣，短期有利於美國選舉的押注，但對於投資者的交易難度較大，而新能源產業鏈的炒作進入邏輯相對沒有那麼硬，而同樣也沒有過多表現的上游原材料本身不乏產業鏈演繹進入中後段的可能。

證券 分析

香港股票分析師協會副主席 潘鐵珊

中金表現續保領先地位

中金公司(3908)受惠投資銀行業務及股票業務收入實現大幅上漲，同時投資管理業務收入亦有明顯增長，使集團整體的收入和盈利較去年同期顯著上升。截至今年6月30日止的中期業績，集團錄得營業收入達142.9億元(人民幣，下同)，比去年同期增加40.1%；而歸屬於集團股東的淨利潤，比較去年同期亦上升62.3%至30.5億元，表現理想。

雖然面對疫情影響，以及多項不穩定的世界性因素，全球資本市場波動加劇，但隨着內地疫情回穩、防控比預期理想，各行各業開始重拾表現，加上各項利好政策匹配出台，公募基金新發熱度有持續升溫之勢。在未來，集團將計劃進一步發展投資管理和財富管理業務，故值得關注。在投資銀行股權融資業務方面，作為核心業務，去年度在A股、港股、美股一級市場等的表現均持續穩健，繼續保持領先地位。A股的IPO項目及再融資項目作為主承銷商規模排名分別為市場第二及第三。

財富管理業務方面，集團完成了「中金財富」的品牌統一以及業務管理上的融

合，充分利用整合後的網絡優勢，取得了成效。包括加大對大眾富裕客群的覆蓋，借助金融科技手段，探索大眾富裕客群線上線下相結合的財富管理服務模式等。

深化金融科技轉型

集團更深化金融科技轉型，與騰訊(0700)於6月正式註冊成立「金騰科技」，通過提供技術平台開發及數字化運營，推進智能化中金財富管理和零售經紀等業務，使其財富管理解決方案進一步差異化。相信在未來，財富管理業務將加快數字化轉型步伐，持續完善財富管理數字化平台。

集團將繼續圍繞國家戰略，一方面聚焦母基金、企業股權投資基金等重點領域，以推動「一帶一路」等地區國際化布局，提升市場影響力。集團亦不斷提升產品創新能力，加上持續推進跨部門協同，進一步加強投資、投行聯動，相信有利中金公司在未來的表現。可考慮19.50元(港元，下同)買入，上望22元，跌穿17元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

股市 領航



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

金蝶(0268)主要從事內地企業軟件服務，近年亦積極拓展雲服務。集團透過推進雲戰略轉型，雲服務業務快速發展。截至今年6月底止中期，雲服務業務收入按年增

金蝶雲業務具增長空間

加45.1%至7.98億元(人民幣，下同)收入佔比達到57.5%。「金蝶雲·蒼穹」的收入為6,270萬元，按年增加310%，簽約客戶106家，包含新增客戶78家，總簽約金額超過1.5億元；新簽約客戶包括國家電投、中國航信、中車唐山機車等央企和大型國企；亦包括京基智農、順豐同城和廣州奧園等。不過，由於雲訂閱業務強勁成長，雲服務相關合同負債按年增加96.8%至7.11億元。期內，雲服務的經營虧損擴大1.3倍至2.82億元。

今年上半年，集團轉盈為虧，主要由於集團調整業務模式，以及持

金蝶雲業務具增長空間

續加大對雲產品，尤其是新一代核心產品「金蝶雲·蒼穹」的研發投入，以及新冠肺炎疫情的爆發，對公司中小微企業市場業務產生不利影響。期內，集團的營業額13.87億元，按年下跌6.6%，並錄得虧損2.24億元，而去年同期為純利1.1億元。整體毛利率由去年同期的79.5%，下降5.6個百分點至73.9%。

國策助推進行業發展

今年上半年，集團的企業資源管理計劃業務收入，按年下跌37%至5.89億元，佔總收入的42.5%，並錄得經營虧損1,026萬元。中長線而

金蝶雲業務具增長空間

言，內地將推動工業互聯網加快發展，提升工業互聯網平台核心能力，引導平台增強5G、人工智能和區塊鏈等的技術支撐能力，有助推進行業發展。同時，預期ERP本地化和雲遷移將在「十四五」規劃中加快發展。

走勢上，10月14日升24.5元(港元，下同)遇阻回落，先後失守10天和20天線，惟昨日企穩50天線，STC%K線回升至接近%D線，MACD熊差距收窄，可考慮19.5元吸納，反彈阻力為24.5元，不跌穿17.2元續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)