

紅籌國企 窩輪張怡

中國生物製藥(1177)

港元

12月9日 收市：6.84元

10天線 20天線 50天線

9 10 11 12月 2020年

中生製藥(1177)於7月下旬創出11.24元的上市高位後，股價隨即展開反覆尋底的行情，及至上周退至6.5元始重獲承接，而過去的多個交易日，該股呈日升日跌的走勢，昨收報6.84元。中生股價大幅調整，相信已漸消化國家藥品集中採購政策的影響，因現價較高位回落幅度達39%，現時14天RSI為33.57，處於超賣水平，在短期沽壓似漸收斂下，可考慮伺機分段收集。

截至今年9月底止，中生首三季錄得純利按年跌18%至18.5億元人民幣，每股基本盈利9.81分人民幣。期內，收入按年降6.2%，至181億元人民幣。派第3季季息2港仙，連同首2季派息，合共派息6港仙。集團表示，會續專注肝病、抗腫瘤、呼吸系統和心腦血管等治療領域的新產品研發，並針對國家帶量採購政策帶來的變化重新優化在研產品線，更加專注於對更能適應未來營銷環境重點創新品種的研發投入。

集團日前宣布投資5.15億美元（約39.9億港元）於科興中維，以於其後換取約15.03%的權益。科興中維是目前內地為數不多自行研發生產新冠疫苗的企業之一，現已獲巴西、印尼、土耳其及智利等國家的三期臨床試驗許可，並取得多國新型肺炎訂單，預期明年將會銷售6億劑疫苗，料相關投資可為集團帶來38億元人民幣核心盈利貢獻，勢成明年及2022年盈利的增長動力。另一方面，集團資深副主席謝炳於周一（7日）斥資4.81億元，以每股平均價6.8708元購買7,002萬股公司股份，持股量自7.88%增至8.26%。值得一提的是，謝炳曾為公司首席執行長，早前曾在市場透過配股減持過中生權益，如今再度在市場增持，雖屬典型「高沽低買」，但消息面應屬正面。

候股價調整期部署分段收集，博反彈目標為1個月高位阻力的8.31元，惟失守6.5元支持則止蝕。

看好友邦留意購輪17644

友邦保險(1299)昨走高至89元報收，升2.24%，為表現較突出的權重藍籌之一。若繼續看好其後市攀高行情，可留意友邦國君購輪(17644)。17644昨收0.137元，此證於明年7月28日最後買賣，行使價96.93元，兌換率為0.02，現時溢價16.61%，引伸波幅37.01%，實際槓桿5.57倍。

金匯 動向馮強

美元疲弱 澳元上試高位

澳元兌美元本周初企穩73.70美仙水平後反彈，迅速重上74美仙水平，周三曾向上逼近74.85美仙兩年半以來高位，延續自上月初開始的反覆上行走勢。歐美新冠疫情嚴峻之際，市場對預防新冠肺炎疫苗的疫苗仍然樂觀，加上歐洲央行本周四會議可能作出加碼寬鬆行動，而美國參眾兩院短期有機會推出新一輪救助經濟計劃，布蘭特及紐約期油近日雙雙徘徊9個月高位，對商品貨幣構成支持。

澳元料高見76美仙

另一方面，澳洲10份就業數據呈現改善，澳洲統計局上周五公布10月份零售銷售按年攀升7.1%，高於9月份的5.6%升幅，而10月份零售銷售按月亦有1.4%升幅，並且是3個月以來首次回復正增長。此外，澳洲上周公布10月份商品及服務出口值按月攀升5%，連續兩個月回升，該些數據反映澳洲第4季經濟有較好開端。雖然澳洲剛公布的每周工作職位與工資變化的數據顯示，自10月31日至11月14日的兩周之間，就業職位僅微升0.1%，明顯弱於10月17日至10月31日之間的0.5%升幅，預示澳洲統計局下周四公布的11月份就業數據可能遜於10月份的表現，但美元指數處於反覆下行走勢，該因素將繼續有助澳元擴大升幅。預料澳元將反覆走高至76.00美仙水平。

周二紐約2月期金收報1,874.90美元，較上日升8.90美元。現貨金價周二受制1,875美元阻力走勢偏軟，周三曾回落至1,851美元附近。隨著新冠疫苗陸續面世，市場避險氣氛稍為降溫，抑制金價表現，不過美國今年持續推出大規模的救助經濟計劃，美元指數的下行走勢未有改變，以美元計價的金價將繼續受惠於美元的偏弱表現，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

美元險守90關口 積聚反撲動能

美元周三在90關口上方續作喘喘，本周以來持續窄幅橫盤於此區之上，一方面各國疫情嚴峻支撐市場對美元的避險需求；另一方面，疫苗樂觀情緒壓制了美元反彈動力。美國新冠肺炎病例数周二衝破1,500萬關口，監管當局離批准新冠疫苗更近了一步。英國周二開始大規模接種新冠疫苗。此外，美國刺激政策計劃提振股市衝上紀錄高位，投資者正追蹤美國疫情援助的協商，特朗普政府周二提出9,160億美元的方案，之前國會民主黨人否決了一項規模較小計劃。

美元指數近日持於90這個心理關口上方，隨著本周早段小幅回升，圖表見RSI及隨機指數亦見有回升跡象，短期或見美指可續作走穩。倘若以黃金比率計算，38.2%的反彈幅度為91.95，50%及61.8%的反彈水平則分別為92.40及92.85水平。較大阻力位預估在100天平均線93水平，在11月初美指亦曾上探此指標而未有突破。下方支持線會關注90關口，進一步將看至89以至2018年2月低位88.25。

慎防紐元調整風險

紐元兌美元周三重新走高，正衝向上周觸及兩年半高位0.7104。技術走勢而言，圖表見MACD指標初步下破訊號線，5天平均線亦告下破10天平均線形成利淡交叉，需慎防短期紐元即將會出現調整風險。紐元兌美元此前一度回調，但險守着0.70關口，故若後市失陷此關口，料更為確立開展調整走勢。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。至於阻力位繼續留意0.71水平；倘若以2014年7月高位0.8839開始的累計跌幅計算，50%及61.8%反彈將會看至0.7155及0.7550水平。

股市 縱橫韋君

微盟反彈動力增可留意

恒生科技指數昨早市曾走高至8,206點，最後以8,102點報收，僅小升17點或0.21%，但部分有收購消息支持的個股表現尚佳，當中微盟集團(2013)是其中之一。微盟昨一度走高至11.4元，收報11元，仍升0.78元或7.63%，一舉收復10天、20天、50天及100天等多條重要平均線，成交額增至13.6億元，因集團最新的收購獲大行看好，股價回升又有成交配合，故不妨續留意。

微盟為中小企業提供領先的雲端商業及營銷解決方案，透過其軟件即服務(SaaS)產品供應及精準營銷服務。騰訊控股(0700)現為微盟第二大股東，持有8.08%權益，而外資基金的貝萊德和摩通則分別持有5.98%和5.32%。集團作為騰訊社交網絡服務平台，具已成為基金愛股，相信都是股價上市以來表現脫穎而出的主要原因。

集團是上月初透過旗下間接全資附屬微盟發展與賣方訂立協議，微盟發展有條件同意向對方購買出售股份，及認購海鼎信息向其發行的新增股份。應付代價合共5.1億元（人民幣，下同）現金。海鼎信息目前主要為便利店、專賣店、商超、百貨、購物中心等多業態商企提供連鎖零售、商業地產、倉儲物流三大行業信息化解決方案，以及與支付返佣、智能硬件相關的創新業務。

海鼎信息於2019年收入為2.09億元，按年升28%；虧損3,795萬元，擴大340萬元；期內毛利率維持57%，共有364名簽約客戶。以6月底計，海鼎信息賬面價值7,696萬元。交易完成後，海鼎信息成為集團的附屬公司，將透過微盟發展擁有海鼎信息51%股權，財務業績會併入微盟財務報表。

宜以失守10元作止蝕

微盟落實收購海鼎後，多家華洋大行紛紛加入唱好行列，尤以大摩最進取，維持「增持」評級，目標價16元（港元，下同）。此外，海通證券、建銀國際和瑞信都予以跑贏大市評級，目標價分別為15.14元、15元和14.7元，而安信證券則予「買入」評級，目標價14.5元，上述四大行目標價均高於現價，即使是較保守的14.5元，也有約33%的上升空間。

候股價整固期部署吸納，上望目標為上市高位的13.92元，宜以失守10元支持作為止蝕位。

港股 透視

短期回整勢頭未見扭轉

12月9日，港股連跌兩日後出現反彈，但是在高位仍見回整壓力，恒指最終漲近200點，短期回整勢頭仍未能扭轉，估計後市有伸延反覆向下的傾向，而25,500至26,000點區間，依然是恒指的中短期支持承接水平。暫時缺乏內部新焦點的情況，相信是港股總體動力出現放緩的原因。操作上，建議目前未宜過分激進，以候低吸納優質股為上策。

指出現先升後回的走勢，在盤中曾一度上升362點高見26,667點，其後跟隨A股回整，內地11月消費者物價指數(CPI)出現11年來的首次下跌，引起市場對於通縮的憂慮，相信是令到內地及香港股市同步回整的原因。恒指收盤報26,503點，上升198點或0.75%。國

指收盤報10,488點，上升79點或0.75%。另外，港股主板成交金額有1,366億多元，而沽空金額有164.4億元，沽空比例12.03%。至於升跌股數比例是824：1018，日內漲幅超過12%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

目前，港股總體動力仍有放緩傾向，加上被美國列入制裁名單的如中海油(0883)和中移動(0941)，股價仍在下跌尋底，都是對市場氣氛構成影響的消息因素。

宜採取候低吸納投資策略

走勢上，恒指不宜進一步跌穿前低位26,250點水平，否則反覆下推的趨勢將更見確立，短期回整行情也將會來得更加的明顯。因此，現時操作上未宜過分激進，建議總體以採取候低吸納會來得比較恰當。

盤面上，已完成分拆京東健康(6618)上市的京東集團-SW(9618)，走了一波三連跌再逆市下跌1.41%至321.2元收盤，並且跌穿了50日線325.14元支持，要提防技術性沽壓仍有加劇機會，而11月的月內最低位300元，可以看作為目前的下一級支持所在。

美團優選 App 上線可關注

另一方面，美團-W(3690)在11月底發了季報後，也呈現出反覆回整的行情發展，在周三逆市下跌0.41%至286.4元收盤，估計仍有進一步下探240至270元區間的傾向，建議可以關注回整時的吸納機會。消息方面，美團的美團優選App已在蘋果應用商店上線，標誌著其加速進入社區團購賽道，有助推動生鮮零售的線上線下融合。

免責聲明：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

中國宏觀數據對A股影響正面

中國近日發布的宏觀數據繼續增強市場對經濟前景的信心，而最近發布的通貨膨脹數據更反映人民銀行有進一步寬鬆貨幣政策的空間。內地11月的出口數據令市場喜出望外，根據中國海關總署的資訊，以美元計價，11月出口按年顯著上升21.1%，增速為2018年2月以來最快，遠高於市場預期的增長12%；10月則上升11.4%。

按貨物種類計算，11月份多項重點商品出口均呈現雙位數增長，疫情爆發後一直是主要拉動引擎的醫療儀器及器械，其間出口按年大漲38.2%，並較10月時回升8.2個百分點；包括口罩在內的紡織品則增長21%，較10月加速6.1個百分點；涵蓋筆記型電腦、平板電腦等的自動資料處理設備及其零部件，11月增長34.3%，增速反彈7.7個百分點。

如按照國家地區劃分，中國11月對多個主要市場出口均呈改善，尤以歐美為甚，當中對美國出口按年大升46.1%，較10月多23.6個百分點；對歐盟出口增速由負轉正，從10月下降7%，轉為11月增長8.6%；對東盟出口增速亦回升2.7個百分點至10%。

綜合而言，11月出口大增主要受惠於全球疫情下歐美更依賴中國供應商品、外國對醫療用品需求旺盛，以及低基數效應影響，預估12月及明年首季仍可保持高增長。

上月CPI意外地下跌

另一邊廂，根據國家統計局，2020年11月全國居民消費價格(CPI)同比下降0.5%，低於市場預期的同比持平，10月為同比升0.5%。11月份CPI環比下降0.6%。若扣除食品和能源價格的核心CPI繼續保持穩定，同比上升0.5%，漲幅已連續五個月相同。

受去年同期對比基數較高影響，CPI同比下降0.5%。當中，食品價格由10月上漲2.2%轉為下降2.0%，影響CPI下降約0.44個百分點，屬帶動CPI由漲轉降的主要原因。

(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

尾盤加速跳水 逢高適當減倉

A股昨日先升後跌，量能有所放大。上證指數收報3,371.96點，跌1.12%，成交額3,393.18億元（人民幣，下同）；深證成指收報13,716.53點，跌1.84%，成交額4,522.16億元；創業板指收報2,697.83點，跌1.76%，成交額1,811.41億元。資金面上，北向資金淨流入38.89億元，其中滬股通淨流入19.47億元，深股通淨流入19.42億元。

煤炭、船舶領漲，汽車、券商領跌。行業板塊上，煤炭採選領漲於市，大有能源、雲煤能源、鄭州煤電、山煤國際、陝西黑貓等個股漲停，船舶製造、公用事業漲幅居前，中船科技、長春燃氣、大通燃氣漲停，國瑞科技漲8.39%，天海防務漲4.57%，皖天然氣漲6.11%，而跌幅榜上，安防設備領跌於市，聲訊股份跌9.99%，安居寶跌8.31%，GQY視訊跌5.85%；券商信託、汽車行業跌幅居前，天潤工業、金固股份、興民智通、朗博科技跌停，國聯證券跌8.27%，浙商證券跌6.47%，國金證券跌6.14%，旭生股份跌8.90%。

個股料續大幅波動

指數高開後震盪走弱，尾盤加速跳水。昨日指數早盤高開後，縮量震盪，臨近尾盤，指數一路走低，市場出現恐慌。最近的市場主線不是很清晰，板塊在當天輪動後第二天往往沒有持續性，市場在這個位置未能延續突破走勢而選擇向下調整，相信這個形態會令不少技術人士對後市看淡，年底行情往往操作難度很大，我們此前也一直在重申Q4亂戰格局的判斷，對於倉位過重的投資者，我們認為後市市場仍有震盪走勢，存在逢高適當減倉的機會，當前不論是上漲還是下跌都缺乏連續性，尤其兩融餘額隨着近期的磨人行情已經有所收斂，預計將進一步減少，後續放下跌波動的賣出浮籌有所減弱，而主板這邊藍籌權重股已連續調整幾日，權重股有止跌企穩的跡象，且北向資金的持續流入也是提振人心。

總體看，年末時點，交易難度大，表面波瀾不興的指數走勢下個股大幅波動難以把握的特徵料延續，倉位不宜過重。

證券 分析凱基證券

毛利率有望增長 候低吸納舜宇光學

上周我們和舜宇光學(2382)進行電話會議並總結幾個重點。在手機鏡頭方面，現時頭五大客戶為三星，與內地四大品牌（華為、小米、Oppo及Vivo）。同時公司也是三星以供貨量計算最大鏡頭供應商。2020年前10個月鏡頭出貨量年增17%至12.7億件，高於公司全年指引上升10%。

手機鏡頭預計2021年出貨量增長空間有限，因此產能暫時沒有擴充計劃，維持在月產1.5億件。但是鏡頭組合則預期能持續有改善，相比台灣大立光毛利率約50%至70%，舜宇現時40%至50%，高端產品出貨持續增長有望逐步成長。另外關於市場預期舜宇2021年進入蘋果公司鏡頭供應鏈方面，公司表示進度符合預期，但並未披露詳情。市場預期公司將於2021上半年開始供應iPhone鏡頭，下半年開始供舊款iPhone鏡頭。

鏡頭模組出貨量展望樂觀

鏡頭模組方面，內地四大手機品牌為主要客戶，2018年開始供應三星，主要為中及高端產品。2020年前10個月出貨量年增19%至5億件，預計全年能達成指引成長10%。公司提到近期手機受部分零部件短缺影響，短期出貨量增長可能受到拖累。而公司預期小米、Oppo、Vivo及三星出貨量增加可彌補華為出貨量下跌。模組價格方面在下半年有壓力，主要受疫情下高端需求減弱，低端出貨量增加。而出貨量展望則樂觀，主要持續受惠手機多鏡頭趨勢。公司將會在越南設鏡頭模組廠，主要做三星訂單。

舜宇現時估值26倍12個月預期市盈率，高於3年平均23倍。我們相信進入蘋果供應鏈有助估值提升，及未來潛在華為及榮耀品牌獲得美國逐步批准芯片供應將成股價催化劑。

料在140至170元區間波動

對比大立光業績，前11個月收入下跌8%，鏡頭價格壓力仍為盈利下跌風險。因此我們預期股價將在140至170元區間波動，建議投資者候低吸納。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。