

紅籌國企

富輪

張怡

靜候利淡盡出 中芯趨穩

中芯國際(0981)

—10天線

—20天線

—50天線

12月17日 收市：20.95元

26.4

21.9

16.8

9 10 11 12月

2020年

內地財政部、稅務總局、發展改革委及工信部就寬減晶片行業所得稅公告落實安排，晶片企業最高可免10年所得稅，相關措施在2020年1月1日生效。受到消息刺激，華虹半導體(1347)再見發力炒上，以全日高位的44.5元報收，升3.05元或7.36%，已漸逼近上市高位的46元。政策面利好，連近期備受多項負面消息困擾的中芯國際(0981)也現先尋底後反彈的走勢，收報20.95元，升0.75元或3.71%，因消息面利好行業發展，該股較同業現「大脫腳」，應可視為趁低作中線建倉對象。中芯日前被美國政府列入黑名單，納斯達克交易所隨後將其剔除出納指，會於21日起生效。除了失意納指外，MSCI也將中芯從全球可投資指數系的成份股組合內剔除，而該公司在美亦遭到集體訴訟。此外，中芯執董及聯合首席執行官梁孟松擬辭任公司職務，都加速股價尋底。另一方面，集團近日發布第三季度報告顯示，其第三季度收入繼續創新高，達76.38億元人民幣，環比增長13.0%，同比增長31.7%；毛利為20億元人民幣，歸屬於上市公司股東的淨利潤為16.94億元人民幣，息稅折舊及攤銷前利潤為44.55億元人民幣，同創歷史新高。中芯將全年收入增長預期上修為23%到25%，全年毛利率目標高於去年。中芯預測市盈率約60倍，市賬率2.4倍，相比近日持續走強的華虹半導體預測市盈率約79倍，市賬率3.28倍，仍有偏低感。可候股價退至20元附近部署吸納，博反彈目標為11月初高位阻力的26.25元，惟失守19.2元支持則止蝕。

看好阿里留意購輪19180

阿里巴巴(9988)昨現反彈，收報258元，升7元或2.79%。若繼續看好該股後市反彈，可留意阿里瑞信輪(19180)。19180昨收0.106元，其於明年3月15日最後買賣，行使價284.2元，兌換率為0.01，現時溢價14.26%，引伸波幅39.04%，實際槓桿8.44倍。

金匯

動向

馮強

美元指數跌勢加劇 澳元穩步上行

澳元本周二持穩75.05美仙水平走勢連日轉強，周四輕易向上衝破75.80美仙主要阻力後升幅擴大，一度逼近76.40美仙水平兩年半高位。美國聯儲局周三晚宣布維持政策不變，立場未有進一步鬆寬，消息曾引致澳元遭遇獲利沽壓，不過澳元迅速在75.40美仙附近尋得支持便掉頭回升，反映市場氣氛現階段依然利好商品貨幣，加上美元指數跌勢加劇，失守90關位，澳元周四輕易攀升至76美仙水平。另一方面，澳洲統計局本周二公布的每周工作職位與工資變化數據顯示，自11月14日至11月28日兩周之間，就業職位增加0.4%，好於10月31日至11月14日之間的0.1%增幅，反映就業市場表現偏穩之際，澳洲本周四公布11月份新增9萬個就業職位，主要是全職位有8.42萬個增幅，引致澳洲新增職位持續兩個月回升，連帶11月份失業率亦回落至6.8%水平，符合澳洲央行本月會議對失業率將緩慢下降的預期。隨着澳洲央行本月認為失業率到2022年底仍會大約處於6%水平，凸顯央行對未來兩年的就業復甦進度頗為審慎，但油價過去1個月大幅上揚，帶動其他商品價格向好，同時美元跌勢轉急，該些因素反而繼續支持澳元表現。預料澳元將反覆走高至77.50美仙水平。

金價料重上1900美元

周三紐約2月期金收報1,859.10美元，較上日升3.80美元。現貨金價周三重上1,860美元走勢偏強，周四曾走高至1,883美元水平1個月高位。雖然美國聯儲局未有進一步擴大其寬鬆行動，但美國新冠肺炎疫情嚴峻，不排除美國未來仍需要陸續推出大規模的財政刺激措施，增加美元指數的下行壓力，對金價構成支持。預料現貨金價將反覆重上1,900美元水平。

金匯

出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美國刺激方案磋商進展打壓美元

美元本周持續下試，美元指數周四終告跌破90關口，此前美聯儲維持現行政策不變，而對美國財政刺激和退歐貿易協議的憧憬提振了冒險意願。美國多位國會議員及助手表示，國會議判代表近於就一項9,000億美元的新冠援助計劃達成協議。美國聯邦儲備理事會(FED)周三晚維持利率不變，並承諾未來將繼續向金融市場注入資金，直到復甦取得實質性進展。美元兌加元過去一周多時間在1.27水平附近窄幅盤整，隨着RSI及隨機指數亦陷於超賣區域，短線或見匯價有反撲傾向。圖表可見美元兌加元自11月起反覆走低，並在圖表上形成一下降趨向線處於1.2820，匯價需明確突破此區，才可望更為鞏固美元的回升走勢。較大阻力預估在25天平均線1.2920以至1.30關口。至於向下續會留意1.27水平，較大支持參考2018年4月低位1.2522。瑞士央行周四在議息會後宣布維持活期存款利率在-0.75不變，維持政策利率在-0.75不變，繼續實施全球最低利率，並準備好干預外匯市場，儘管被美國列為匯率操縱國。負利率是瑞士央行用來減緩瑞郎升值壓力的工具之一。央行稱，鑒於瑞郎被高估，瑞士央行繼續願意以更大力度在匯市進行干預。在議息決議公布後，美元兌瑞郎走勢未見有太大變化。

美元兌瑞郎見下試傾向

技術圖表所見，美元兌瑞郎在上月向上受制於100天平均線，但一再未能作出突破下，在其後引發近四周的顯著下滑，原先近日在0.8850附近獲見初步支撐，但周三亦告失陷，匯價亦繼續受壓於一眾中短期平均線；圖表同時見RSI及隨機指數仍為向下，料中短線美元兌瑞郎仍會有持續下試傾向。延伸支持位料為0.87及0.8560，下一級關鍵指向0.85關口。阻力回看0.8950及0.90關口，而重要阻力會矚目當前位於0.9090的100天平均線，後市需見突破此區，才可望美元兌瑞郎有望重踏升勢。

股市

縱橫

韋君

板塊回勇 康基醫療彈力強

康基醫療(9997)

—10天線

—20天線

—50天線

12月17日 收市：16.7元

27

19.5

12

9 10 11 12月

2020年

醫療器械股昨日再見熱炒，尤其是過去一段時間自高位回調幅度較大的康基醫療(9997)彈力最強，該股以近全日高位的16.7元報收，升3.52元或26.71%，自11月初一直受制的10天及20天線均告失而復得，成交更顯增至3.16億元。康基在大成交配合下再度「浮出水面」，圍繞市場的利淡因素似漸消化，加上股價仍較不少同業落後，相比上市高位回落的幅度也巨，在板塊炒味仍濃下，料其股價回升空間仍在。今年國家醫藥產品目錄准入談判於周三(16日)結束，據媒體報道，談判成功的品種下降幅度均未逾50%，而去年平均降幅則為60.7%，消息有助舒緩早前備受集採政策影響的醫療器械股。由於康基本身屬於板塊中有業績支持的企業，惟股價表現卻不及仍未有盈利、甚至是仍錄得虧損的同業，在資金追落後熱錢湧入下，其因而得以脫穎而出。事實上，康基今年上半年錄得利潤8,074萬元人民幣，倒退3.4%；首季收入按年減少31.4%，次季因疫情受控帶動收入反彈，按年增長19.3%，預期下半年銷售表現會進一步改善。康基是於6月底來港上市，當時以招股價上限的13.88元定價，公開發售錄超額認購988.22倍。集團在招股時引入7名基石投資者，共認購1.65億美元(12.87億港元)，佔集資規模的40.84%，其中包括一向無實不落的高瓴資本，富達投資附屬Fidelity Management& Research(FMR)和貝萊德等。講開又講，與康基同期招股及掛牌，同樣獲得熱捧的海吉亞醫療(6078)，即使半年純利大跌81.4%，卻未對股價構成太大影響，現價較上市價18.5元仍漲1.6倍，較高位回調只不過19%。反觀康基即使昨日大反撲，現價較上市價只升了約兩成，較高位回落則高達53%。

上望目標19.76元

消息方面，康基旗下產品包括超

美元弱勢 A股港股價值凸顯

港股

透視

12月17日，港股繼續出現縮量反彈的走勢，恒指走了一波兩連漲、再漲近220點，回企至好淡分水線26,500點以上，但大市成交量依然不足1,300億元。A股回跌兩周後終於有回好表現，上綜指重上3,400點關口水平來收盤，相信是對於港股人氣帶來提振的原因。而美股仍處於關鍵時間窗口期，仍要注意其期指期權完成季結後，短期波動性有出現增加的機會。恒指出現震動上行的走勢，連升第二日並且以全日最高位26,678點收盤，A股表現回好是提振因素，另外，券商紛紛發出港股明年目標預測，也對市場人氣帶來鼓舞作用。恒指收盤報26,678點，上升218點或0.82%。國指收盤報10,546點，上升84點或0.8%。港股主板成交金額有1,289億多元，連續第二日低於1,300億元，而沽空金額156.1億元，沽空比例12.11%。至於升跌股數比例是987：796，日內漲幅超過13%股票有37隻，而日內跌幅超過10%股票有23隻。美聯儲完成議息後宣布維持現時利率不變，並承諾未來將繼續向金融市場注入資金，以對抗衰退直到復甦完成，有市場估計美國聯邦基金利率將維持在貼近零的水平直至2023年。事實上，美國經濟數據表現依然疲弱，最新公布的11月零售銷售按月大跌1.1%，表現遠較市場預期為差。關注對沖美元工具另外，11月感恩節本應是消費旺季，零售銷售表現仍差強人意，就更加突顯出美國經濟仍受到疫情爆發所帶來的重大困擾，而這個也說明了美聯儲為何要在未來一個長時間裏，要繼續維持量化寬鬆的貨幣政策。在寬鬆政策疊加經濟未見起色的雙重打擊下，美元指數持續受壓並且進一步跌穿90關口創新低，而比特幣以及黃金有望成為對沖美元的工具，可以多加注視。另一方面，美元的進一步轉弱，亦更加凸顯內地及香港股市的配置價值。回整兩周的A股表現回好，上綜指漲1.13%回企至3,404點來收盤，外資通過滬深股通淨流入了逾80億元人民幣，是本月1日以來的最大日淨流入量。而受到A股帶動，港股亦出現了提振，而港交所(0388)表現相對突出，漲1.49%至393.2元收盤，率先創出月內新高。收盤後，港交所行政總裁李小加表示，將繼續穩步推進三年戰略規劃，鞏固其作為亞洲金融樞紐的地位。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。

滬深股市 述評 興證國際

滬指重上3400 喝酒吃藥煤飛色舞齊現

信義光能增發 宜逢低吸納

信義光能(0968)周二(15日)晚公布預計2020年股東淨利潤將同比上升75%至95%，盈喜遠超市場預期，不過周三工信部公開徵求對《水泥玻璃行業產能置換實施辦法(修訂稿)》的意見，重新放開光伏玻璃產能置換限制，市場憂慮新產能釋放後玻璃價格下跌，股價應聲下跌。公司昨早公告，按每股13.00元(相等於周三收盤價13.94港元的6.7%折讓)增發3億股份以籌集淨金額38.8億元。公司總股本將因此增加3.5%。主要股東李賢義及信義玻璃(0868)的總持股比例則由50.55%輕微下跌至48.83%，股比低於一半但實質上仍可控制公司。雖然公司上一次股份增發是在今年9月，按每股9.44港元籌集淨金額26.5億港幣，但是這次增發時機依然成熟，可以增強資本以迎來上述政策文件帶來的新機遇。我們重申「買入」評級。上述政策文件中最受市場關注的部分是：光伏壓延玻璃項目可不制定產能置換方案(即不受淘汰減量影響)。市場過於憂慮政策影響我們認為市場過於憂慮光伏玻璃產能將會大幅度增加而影響現有生產商。政策文件事實上列明，新建項目仍需要獲得有關當局考慮能耗及環保等因素後而批准才可進行。這反而有利信義光能等現有龍頭光伏玻璃生產商合乎條件，實際上更容易趁機擴容。這次股份增發標註行業新機遇的啟動。考慮到盈喜及股份增發等上述因素後，我們分別上調2020年至2022年股東淨利潤預測31.0%、41.9%、41.3%。目標價升至18.7元我們相應將貼現現金流(DCF)分析推算的目標價由16.20港元上調15.4%至18.70港元，這對應23.0倍2021年市盈率和34.1%上升空間。我們提議投資者莫失逢低吸納的良機。

股票 推介 行業具機遇 阿里健康料受惠

黃德凡

金利豐證券 研究部執行董事

當熱烈，市場再次關注線上醫療。阿里健康(0241)主營醫療服務以及醫藥電商平台，按2019年的總收入計，阿里健康的收入僅次於京東健康，位列第二。阿里健康截至今年9月底止中期，成功扭虧為盈，憧憬2020/2021財政年度能夠首次正式轉虧為盈。截至今年9月底止中期，阿里健康錄得純利2.8億元(人民幣，下同)，收入按年增加74%至71.62億元。期內，醫藥自營業務的收入上升75.7%至60.36億元，佔總收入的84.2%，其中，線上零售自營非處方藥(OTC)和處方藥收入佔醫藥自營業務收入的61.7%。線上自營店截至今年9月底的年度活躍消費者(於過往12個月內在集團線上自營店實際購買過一次或以上商品的消費者)超過6,500萬元。另外，集團所運營的天貓醫藥平台，所產生的商品交易總額(GMV)超過554億元，按年增加49.7%。集團的母公司為阿里巴巴(9988)，借助母公司在電子商務、互聯網金融和大數據等的優勢，集團有助在大健康範疇上產生協同效應。集團繼續獨家運營在支付寶客戶端上設立的醫療健康頻道，截至今年9月底，支付寶已經簽約的醫療機構數量超過35,000家。另外，集團獲納入恒生中國企業指數，有助進一步反