



股市縱橫

韋君

觀望美數據 港股低位徘徊

美股道指隔晚再跌0.5%，惟港股昨天因颱風影響全日停市，本周恒指只有四個交易天，收報17,444，終結了連續四周反彈的趨勢，全周下跌3%。市場對美國製造業數據接連失利的情況下，憂慮周五晚美國公布8月非農業就業數據表現，窒礙投資市場氛圍，港股低位徘徊。

另一方面，內地股市弱勢持續，A股三大指數集體下跌，上證綜指跌收盤下跌22.51點或0.81%，報2,765.81點，續創2月7日以來新低。深證成指收盤下跌118.89或1.44%，報8,130.77點。

中非攜手推進「六個現代化」，未來3年提供3,600億元人民幣額度資金支持。其中綠色發展是新時代現代化的鮮明標識。中方願幫助非方打造「綠色增長引擎」，縮小能源可及性差距，堅持共同但有區別的責任原則，共同推動全球綠色低碳轉型。

協鑫拓非洲市場有景

在非洲光伏能源方面，協鑫科技(3800)已在非洲拓展業務的基礎上，勢必因中國推進非洲

現代化成為集團業務增長點。協鑫科技在港上市17周年，市值314.9億元。主要股東兼主席朱共山持股23.66%，為江蘇民企，當年在港創辦公司。

集團主要從事多晶硅和硅片的製造和銷售業務，以及光伏電站的開發、建設、運營和管理業務。集團已成為全球首家擁有顆粒硅自主智慧產權並實現模組化複製的光伏企業。

集團已成為全球首家擁有顆粒硅自主智慧產權並實現模組化複製的光伏企業。

協鑫科技今年6月底止六個月中期業績，收入88.63億元(人民幣，下同)，按年下降57.7%，歸因多晶硅售價大幅下降。錄得虧損14.8億元，相較上年同期純利55.18億元，盈轉虧；每股虧損5.6分。不派中期息。

股市領航

安踏深化全球化布局提升市場地位



潘鐵珊
香港股票分析師協會
副主席

安踏體育(2020)截至今年6月30日止的中期業績，集團錄得收入達337.4億元(人民幣，下同，跟去年同期比升13.8%；而集團股東應佔全面收益達87.7億元，同比升55.9%，表現相當理想。集團堅持「單聚焦、多品牌、全球化」戰略，透過採取「動態管理」策略增強風險抵禦能力。

集團把握線上市場蓬勃發展的趨勢，戰略性地增加了對電子商貿業務的投入，包括利用「直播+電商」令線上銷售更具成效，同時讓不同的品牌通過綜合電子商貿平台共享資源。電子商貿業務已佔了集團整體收益的

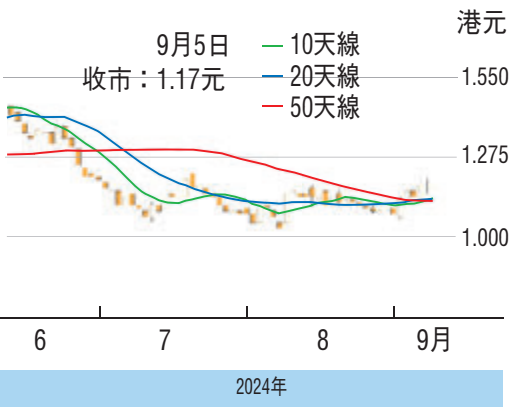
28.9%，以金額計更較去年同期增長20.6%。

「多品牌」實現全面覆蓋

集團以「多品牌」匹配市場需求，從生活用品品牌、童裝到專業體育均有全面覆蓋。集團於2020年啟動DTC (Direct-to-Consumer) 模式，雖然此轉型會導致員工人數上升，及整體基本工資有所增長，使整體員工成本有所增加，但此舉成功專注開發消費者體驗，以及建立個人化顧客關係。在約6,000家門店中，約有52%由安踏直营，而各門店在店效、產品效率和盈利等方面皆有提升。

此外，集團亦進一步深化全球化戰略布局，以提升市場地位之餘，在品牌布局、價值鏈布局全球化亦更明確。其中集團在2019年收購Amer Sports後規劃了清晰的戰略及未來增長計劃；加上透過採用混合運營模式，

協鑫科技(3800)

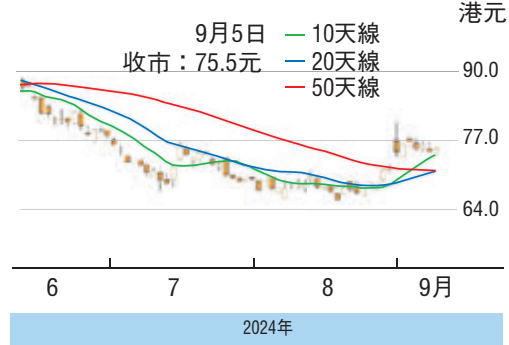


近日呈現黃金交叉走勢

協鑫周四收報1.17元(港元，下同)。該股自8月底1.05元反彈，近日更呈現黃金交叉走勢，有尋底後回升態勢，可順勢跟進，上望1.40元，跌穿1.05元止蝕。

編輯按：「港股透視」專欄作者葉尚志因事本周六暫停刊出，下周二恢復。

安踏體育(2020)



相信能充分發揮集團不同品牌的優勢和定位。可考慮於76元(港元，下同)買入，上望81元，跌穿71元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

金匯動向

馮強

美八月份非農數據遜預期 日圓擴升勢

美元兌日圓本周二受制147.20水平兩周高位走勢轉弱，其後連日擴大跌幅，周五曾走低至142.00水平1個月低位。美國本周四公布上周首次申領失業救濟人數下降至22.7萬人，少於前次的23.2萬人，低於預期，而同日公布的8月份ISM服務業指數亦小幅回升至51.5，稍高於7月份的51.4。

不過美國本周三及周四先後公布的7月份JOLTS以及8月份的ADP就業數據均明顯弱於預期，該些數據反而帶動美國10年期債息從本周早段的3.93%水平持續下跌，抑制美元兌日圓表現，日圓連日呈現單邊上行走勢。

美國10年期債息反覆走低

另一方面，美元指數本周早段持續受制101.80至101.90之間的阻力便逐漸掉頭下跌，本周尾段跌幅擴大，周五曾回落至100.55水平逾1周低點，同日美元兌日圓險守142水平。隨著美國周五公布8月份新增14.2萬份非農就

業職位，低於預期之外，更下修7月份新增職位至僅有8.9萬份增幅，顯示美國就業市場表現轉弱，市場對美國聯儲局擴大減息幅度的預期升溫，美國10年期債息周五曾走低至3.66%水平1個月低點，不利美元兌日圓表現。預料美元兌日圓將反覆下試140.00水平。

金價料上試2530美元阻力

周四紐約12月期金收報2,543.10美元，較上日升17.10美元。現貨金價周四在2,493美元獲得較大支持走勢偏強，周五曾走高至2,529美元水平逾兩周高位。雖然美國8月份非農數據顯示失業率小幅回落至4.2%，低於7月份的4.3%，但美國8月份非農新增職位少於預期，美國10年期債息及美元指數雙雙下跌，支持金價上移。預料現貨金價將反覆上試2,530美元阻力位。

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆下試140.00水平。
金價：將反覆上試2,530美元阻力位。

投淇所好

善用期權在理想價位沽出股票

香港昨日受打風影響，股市全日停市。外圍美股周四偏軟，市場觀望周五的非農數據。港股雖然上周五曾一度升至18,200點水平，惟本周開始回落，退至17,300點見初步支持，整體上依然缺乏方向。

在沉悶的市況下，大部分股份呈上落格局，升勢難以持久。早前曾經簡略介紹過，可以利

用期權低位撈貨的策略。今次想講下，若本身已經持有股票，也可利用認購期權心目中的理想價位把持股沽出的策略，同時增加一些收入。

到期未破阻力可賺取期權金

假設本身已有騰訊(0700)，並認為短期內400

滬深股市述評

興證國際

指數續調整 維持謹慎策略

大盤昨日再創調整新低，兩市逾4,700隻個股下跌。截至收盤，上證指數收報2,766點，跌0.81%；深證成指收報8,131點，跌1.44%；創業板指收報1,538點，跌1.7%。兩市共成交金額5,427億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加79億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.11：1，上漲536家，下跌4,710家；其中漲停43家，跌停4家。申萬一級31行業僅非銀金融及銀行2行業收漲，其餘29行業收跌，美容護理、煤炭及輕工製造領跌。

市場重回弱勢調整，策略上控好倉位注意防禦。周五兩市震盪調整，三大指數悉數以下跌收報當日交易。盤面走勢上看，上證指數早盤在大金融板塊拉動下一度衝高，國泰君安與海通證券籌劃合併的消息打開了優秀券商併購、資本市場提質增效的想像空間，刺激了市場對相關板塊的情緒。

宜迴避高位股回調風險

此外，無人駕駛概念、避險的貴金屬板塊也表現相對較強。不過內地缺少明顯的系統性催化因素，且等待美國今晚非農數據披露的全球資本市場波動都有所加，投資者總體信心仍顯不足，資金沒有同步放量，大盤短暫上漲後午後快速回落再創調整新低。

下跌方向上，近日表現較好的光伏等板塊回調，移動支付概念行情一日遊，此外消費電子、醫藥生物等板塊也都調整明顯。受內地宏觀疲弱和海外波動加大影響，A股市場本周繼續震盪調整，成交回落至極低水平，大盤創出調整新低；市場信心不足。短期看，指數仍在震盪調整的格局中，結構上板塊快速輪動，建議注意均衡配置，迴避高位股回調風險，控制好倉位靜待市場拐點。

心水股

股份	周四收(元)	目標價(元)
協鑫科技(3800)	1.17	1.40
阿里巴巴(9988)	79.80	85.00
深圳高速(0548)	6.59	7.38

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

很多小朋友包括筆者在內，去日本旅遊之原因除飲食食外，必然是買玩具心頭愛。尤其是近年玩具大廠喜「飢餓營銷」，經常推出限定版，又或主打懷舊復刻系列，以至大小朋友回港也會「滿載而歸」。至於玩具對日本經濟之貢獻，根據日本玩具協會7月公布之2023年度玩具市場規模調查結果顯示，去年日本玩具市場規模創歷史新高，達到1.0193萬億日圓，連續第四年錄得增幅之餘按年亦升7.1%。增幅則主要來自卡牌遊戲，增幅達到18.1%，市場規模2,774億日圓；至於筆者至愛之模型種類玩具增幅約4.7%，達到1,748.6億日圓。

日本「飢餓營銷」顯威力

出現這一結果其實又不難理解，筆者小孩年代亦曾經頗沉迷「抽卡」(現時不少舊咭仍有價有市!)，近年「遊戲王」及「Pokemon」風靡全球，並成功擄獲大小朋友的心；模型則始終屬較小眾的一群，而且現時超合金系列動輒以千元計，加上「土地問題」，全數收藏恐怕也是「不可能的任務」。所以筆者最新一個目標就是未來有能力可以買下一個數百呎的倉，屆時便可以每次出外都大肆掃貨！

港股受制A股未擺脫弱勢

至於投資市場方面，9月開局似乎相當麻麻，美股受經濟衰退陰霾以及Nvidia為首之科技股股價大跌拖累，A股及港股雖然跌幅相對輕微，但走勢亦未見樂觀。業績期「沖喜」欠奉，與港股關連度甚高之A股亦未能扭轉跌勢。見報之日美國亦將公布8月就業數據，除非數據有較大落差，否則未必會左右到聯儲局議息安排。不過，對港股最大變數仍是內地經濟以至A股行情。A股一日未擺脫弱勢，恒指要重上18,200點之上亦有一定難度，當然250天線(約17,262點)繼續有不俗支持，只是暫亦難對後市有較大型望！

股份方面，短期不妨留意阿里巴巴(9988)。雖然行業競爭恐加劇以及業務前景仍有待觀察，但短期利好因素其將會被納入港股通名單之列，意味內地投資者將可透過港股通買賣。當然本周另有阿里旗下淘寶正式接入微信支付之消息，對業務長遠發展亦正面。建議現價買入作短線投機部署，若能獲北水垂青，股價有望挑戰橫行區頂約85元附近。

(筆者持有Nvidia股份)

行業分析

工銀國際首席經濟學家、董事總經理 程實

「精益求精，備而益求其備。」加快發展新質生產力是中國經濟行穩致遠的關鍵，而培育新質生產力，是一個上下同欲、久久為功的過程，細節尤為重要。

從企業層面來看，新質生產力是突破傳統的抓手。對新質生產力的理解，從狹義的解釋來看，就是基於新興數位資訊技術實現中國經濟在傳統製造、傳統服務和傳統業態上的新突破。首先，傳統製造的新突破是全球價值鏈上中國中低端製造業向中高端製造業的轉型升級，以及中高端製造業進一步向未來前瞻性領域的大膽創新。

這些領域主要包括與製造業相關的數位資訊領域、綠色新能源領域、新材料領域、生物科技和醫藥領域等。其次，傳統服務的新突破將伴隨着生活性服務業比重下降和生產性服務業比重抬升。生活性服務業主要面向居民個人和家庭，提供滿足日常生活需要的服務。隨着數字經濟的快速發展，生產性服務業與大資料、人工智能、物聯網等高度融合，與中高端製造業強相關的，如數字物流、金融科技、大資料諮詢等，高附加價值的生产性服務業快速發展。

最後，新業態的突破是指價值鏈上新場景的融合。這需要堅持內地大循環與內地國際雙迴圈的相互促進和融通。以製造業為例，如果能夠打通供應鏈上內銷轉出口或出口轉內銷的瓶頸，實現內地大市場和國際貿易市場供應鏈上的場景融合，那麼將刺激新的產品和生產性服務的創新。

關注「中間環節」不夠成熟

從微觀層面來看，形成新質生產力的核心是科技轉化。從微觀視角出發，激勵機制不完善阻礙了生產性服務業的市場細分，最終阻礙了科技轉換過程中的「中間環節」走向成熟。我們在過去一年調研了來自浙江、湖北和廣東的近30家企業，其中製造業企業佔比超過90%。我們發現，要實現傳統製造、傳統服務和傳統業態上的新突破，形成企業的新質生產力，首先需要突破的核心瓶頸就是科技轉化困境。相比歐美市場40%-50%的科研實際轉化率，當前中國科技轉換生產力水平仍然較低，科研實際轉化率不足10%。

基於我們的調研，一個亟待解決的關鍵性問題就是科技轉化的「中間環節」不成熟。以製造業企業為例，多數被調研的企業家均對人工智能智慧賦能表達出非常積極的態度。然而，調研發現，90%的企業負責人表示需要專業人才對AI賦能的模型和解決方案進行通俗直接的解釋；80%的企業負責人表示不清楚通過AI賦能生產製造後具體能為企業帶來多少現金流；65%的企業負責人表示自己完全沒有意識去長期收集和整理自身生產製造類的相關資料。

因此，內地製造業想要通過價值鏈上的轉型升級形成新質生產力，亟待「中間環節」的成熟發展。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。