華爾街劇震嚇怕投資者

美國科技股颳起風暴，嚇怕投資者，加上香港警方就壹傳媒股價波動事件拘捕十多人，涉嫌操控股價，以確保投資者利益與市場運作正常，促使更多國際資本進一步透過香港平台加倉中國資產。

金針集

大衛

經歷黑色星期二之後，美股在周三呈現反彈，其中納斯達克指數回升2.7%，但仍未完全收復周二下跌4%的失地，反映美國科技股沽壓猶在。

大選逼近美股進高危期

事實上，指標性股份特斯拉在周三大幅反彈11%，但對比月初歷史高位，累積跌幅仍達27%。換言之，特斯拉依然處於技術性熊市，股價有反彈難上升。

最令人不安的是，隨着美國總統大選期近，隨時飛出意想不到的黑天鵝事件，將會燃起美股更大的拋售潮，未來兩、三月是美股高危期，隨時出現驚嚇場面，投資者宜避之則吉。

外資逆勢增持中國資產

近日包括內地A股在內的環球股市偏軟，主要是機構性投資者紛紛在第三季季結之前減持股份、鎖定利潤，但外資對A股等中國資產信心十足，外資昨日透過滬深股通淨買入A股約十億元人民幣，扭轉過去多日資金淨流出的情況。

事實上，美國打壓華為等中國企業不會成功，華為的智能手機在今年底將應用自主研發的鴻蒙2.0系統，加速產品去美元化。

經濟脫鈎重擊美科技股

美國總統特朗普妄言要與中國經濟脫鈎，也不會有損失，實際上睜眼說瞎話。今次美國科技股崩跌，其中一個觸發點就是市場憂慮中美經貿關係不明朗、逐步走向經濟脫鈎。

其實，美國一直是全球化的受惠者，有利美企開拓海外市場。若然一意孤行與中國經濟脫鈎，只會損害自身利益，一方面是美國企業可能失去全球最大市場的機遇，直接衝擊半導體、汽車等產品出口，試問還有其他市場可以替代中國市場？另一方面則是美企被迫將中國生產工序搬回美國本土，但高昂生產成本根本難有市場競爭力，美國科技股焉有不跌之理？

◀美國總統大選日漸逼近，未來兩、三月都是美股高危期，隨時出現驚嚇場面，投資者宜避之則吉

據聞特朗普政府以加徵重稅項作威逼，促使企業回流美國，但中國美國商會調查報告顯示，80%的美國企業表示無計劃把生產從中國搬回美國，顯然美企並不買賬，反而進一步加大中國市場投資。例如美國埃克森美孚在惠州落地100億元的乙烯石化項目。

美股劇震嚇怕不少投資者，近日A股與港股回調，成為外資加碼中國資產的良機，加上香港警方就壹傳媒股價波動事件採取行動，拘捕十多人，涉嫌操控股價，力保投資者利益與市場秩序，有助提振外資對香港市場信心，更多利用滬深股通、債券通等市場互聯互通平台，加倉中國資產。因此，A股ETF如南方A50中國(02822)可以繼續看好。

心水股

南方A50(02822)

藥明生物(02269)

上海實業(00363)

多重利好 電盈上望5元

頭牌手記

沈金

美股隔晚強力反彈，不過港股卻蹣跚而行，未有積極跟進。恒指大部分時間只有數十點幅度進賬，甚至低潮時還不升反跌，充分反映了投資者的戒心仍重，對美股的反彈能否持續存在疑問。

我認為，港股這種審慎的表現是合理和聰明的反應，因為美股的波動恐怕不會就此平息，如果港股硬要跟着人家的屁股跑，處理不好，分分鐘會吃不了兜着走。

試看昨日新上市的百勝中國（09987）成為「潛水股」——跌破招股價，就知道市情兇險，存在頗多不定因素。百勝中國原在美交易所買賣，美國報價會影響香港的價位，加上定價時正是美股向好之時，到招股完成上市，美股卻處向下尋底期，該股難以討好，應屬必然情況。這也是一條經驗，就是一些原來在美買賣的中概股，回歸香港，定價如何，是一個重要因素，千萬不要以為所有回歸股都是「筍盤」。

我頭牌曾推介電盈（00008），昨日大放異彩，原因是其虛擬銀行開張，正在積極拉客。當時，我推介電盈只着眼於有實物派送。電盈除派息外，還有每一千股送八十五股盈大地產，我覺得有吸引。現在還知道虛擬銀行亦同時開張營業，刺激性就更大，相信電盈升越五元關，只是時間問題而已。

我還記得，在推介電盈時，還同時談到一樣有派息及實物派送雙重分派的上海實業（00363）。此股迄未有表現，仍處全年低位，我認為無理由這樣便宜。不要忘記，上實曾是恒指成份股，現仍是上海市政府附屬公司，其董事局成員中，有港人熟悉的梁伯韜、袁天凡等，如果數年間由三、四十元市價降至如今的十一元亦不思進取，這實在令持有人非常失望，且看今個回合有無轉機了。

農夫山泉（09633）昨為上市第二天，即獲快速納入恒指成份股，二十二日生效，於是以「新貴」頭銜助力，升了一成。

恒指昨收二四三一三，跌一五五點，成交一千零三十八億元。交投減少，亦反映了投資者入市審慎的態度。

疫苗概念股 藥明目標200元

大行觀點

美銀證券發表研究報告指，疫情下藥明生物（02269）上半年業績仍帶來驚喜，保持強勁增長，產能利用率提高推動利潤提升。報告分析指出，藥明的跟隨藥物分子發展階段擴大業務（Follow-the-Molecule）商業模式繼續見成效，產品線規模擴大，臨床前項目由去年同期的31個增至34個，相信可保持強大競爭優勢。

該行又指，藥明已簽訂逾10個新冠病毒肺炎單克隆抗體（mAb）計劃，預期為2020至2021年帶來8000萬美元及1.5億美元的收入，

另外幾個潛在的新冠病毒疫苗項目可能會帶來進一步增長，將2020至2022年每股盈利預測提升至1.37、2.07及3.04元人民幣，目標價由116元調高至200港元，並重申「買入」評級。

此外，滙豐環球研究發表報告指，聯邦制藥（03933）上半年業績表現強勁，收入及經調整盈利分別上升5.2%及27.1%，高於該行預期，主要是受到胰島素銷售增長較預期為強，及疫情導致經營成本下降所推動。同時上調聯邦制藥股份目標價，由8.6元升至11.3元，評級維持「買入」。該行認為，聯邦制藥估值相當於明年預測市盈率16倍且市值達158億元，相信聯邦制藥估值吸引。

佳兆業銷售增長勝同業 分注買入

財語陸

陳永陸

美股急挫來得很突然，但又沒有為環球市場帶來很全面的跌市，另一邊港股期指經已出現九連陰，但仍在24000至26000點的區間內遊走，下跌過程中又沒有明顯的急挫，因此整體看來下跌空間沒有很多。

同時由不同行業走勢中可見，迪士尼、郵輪股及美國航空股等復甦受惠股的走勢頗為穩健，中國餐飲股、航空股等股份更是處於熱炒階段，近幾日明顯轉弱的就只有科技股，市值高估的情況太嚴重，加上因十分超買而累積的沽壓，也在一瞬間被釋放，然而整體看來市場的下挫並不全面，所以目前應該是資金大手換馬的階段，投資者無須恐慌。

而且從前兩天恒生指數成交額來看其實不算很差，指數下跌伴隨成交減少，昨日跌至8月中以來最低水平，假如短期內有疫苗研發突破或歐美加碼紓困法案等好消息，便可引得資金重新入市，因此無須對後市太悲觀。

佳兆業（01638）8月銷售按年升1.2倍，累計按年升24%，持續急速加快，當月銷售增長亦差不多是所有上市內房之中最高，完成全年目標的55%，進度理想，仍有機會完成全年銷售目標。集團目前業務已布局珠三角、長三角、環渤海、華西和華中等主要經濟區域，覆蓋內地一線城市和重點二線城市，而且擁有成熟的產品線及標準化的營運體系，項目開發經驗豐富，近日更榮獲中指研究院頒發「中國房地產—更新領先品牌TOP 1」、「品牌價值TOP 10」、「綜合開發專業領先品牌價值TOP 10」及「優秀原創產品品牌」等殊榮，反映企業價值獲市場及權威機構高度認可。

而且，集團上半年獲穆迪、惠譽、標普三家國際評級機構重申其B1、B、B評級，同時獲境內知名評級機構中誠信國際、聯合評級通過確定其主體信用等級為AA+，所以即使近日市場上有收緊房企融資政策的風聲，投資者亦無須過分擔憂。

此外，深圳早前出台較其他地方狠辣的樓市降溫措施，反映深圳在成立四十周年之際有機會出台利好政策，對後續走勢或有支撐。集團銷售增長勝同業，加上重點發展區域有政策憧憬，股價在早前創出52周新高後回落，建議分注買入。

（作者為獨立股評人）

科企巨頭也在追趕科技

安里人語

徐佩芝

歌曲也有唱到：「佢係我波士揸波子」，保時捷（OTCMKTS：POAHF）的跑車應該是不少車迷的心頭好，其推出的電動車亦受「波子」迷熱捧。根據保時捷官方所公布的數據，Taycan電動跑車在今年上半年度全球共售出4480部，由158萬港元起的定價對車迷仍有吸引力，目前價格較為低廉的兩款車型Taycan 4S和Taycan RWD正處於剛剛交車或尚未推出階段，相信下半年Taycan全車系的銷售表現將進一步提升。面對熾熱的銷情，保時捷將Taycan產能目標由原本的2萬部增加至4萬部，更傳出向同系的奧迪（ETR：NSU）借兵趕工。

除了保時捷之外，福士（ETR：VOW3）、豐田（TYO：7203）、日產（TYO：7201）及通用（NYSE：GM）全球最大的汽車生產商都推出新能源汽車計劃，其中福士汽車更計劃在2030年推出30個電動車車型，預期將投資相當於2016年利潤10倍的840億美元用於研發。傳統車廠向新能源汽車的進發可謂是長驅直進，近日電動車的代表品牌特斯拉（NASDAQ：TSLA）熱炒急升之後，在面對不可忽視的負面因素，股價有所調整亦不無道理。幸好特斯拉沒有坐以待斃，透過不斷創新與超前規劃稱霸科技領域。路虎新款Defender推出了電動版，其中全新的動力系統技術正正是由特斯拉提供，而年初亦有資料顯示，目前特斯拉的電腦技術，尤其是自主研發的自動駕駛晶片，已經領先同業對手六年。

2016年特斯拉就將名字由「Tesla Motors」改為「Tesla Inc.」，並表示公司不僅僅是汽車廠商，同時亦是一家專注於能源創新技術和設計公司，無獨有偶，現在港股市場上熱炒的阿里巴巴（09988）、騰訊（00700）和小米（01810），已不再只是電商、通訊軟體和設備製造商，而是正在搭建大數據和雲網絡。我們時常談及以後是屬於智能和科技的時代，或許企業必須掌握技術才能決定未來。

（作者為安里控股董事總經理）

中糧肉食3元收集 挑戰破頂5.6元

個股解碼

楊韻銳

中糧肉食（01610）推動品牌新鮮豬肉銷售，形成完整的上下游全產業鏈，營運效率及周期性將全面改善，更具有消費內循環概念。投資者可伺機分段收集股份。

「家佳康」為集團旗下的新鮮豬肉品牌，強調無激素或瘦肉精，並且預先切割及獨立包裝，於超級市場及京東等電商平台出售。品牌主打食品安全，現階段以大城市為目標，亦向阿里巴巴旗下的新零售企業盒馬鮮生供貨，正中消費升級及內循環的概念。

今年上半年，品牌盒裝豬肉銷量逾1565萬盒，按年增長18.6%，同期整體新鮮豬肉銷量下降約40%。品牌業務收入佔整體新鮮豬肉業務收入比重，由去年的31.3%，增加9.4個百分點至40.7%。品牌業務將成為集團新的增長引擎。

集團上半年純利大增超過13倍，惟部分投資者憂慮增長僅來自豬肉價格上升，未必能夠持續。過往，集團的業績深受豬價周期影響，2016年至2019年期間的每股盈利最低為虧損0.1609元人民幣，最高則為盈利0.4033元人民幣，而2020年單是上半年每股盈利已達0.5266元人民幣；盈利表現波動。集團發展下游品牌零售業務，產品價格的波動較批發業務小，可增加業績的穩定性。而且，集團由單純

生豬養殖走向全方位產業鏈，除了盒裝鮮肉外，亦陸續推出香腸、火腿及煙肉等肉製品，有助提高收入及毛利率等。

集團股份估值長期落後，主要由於行業不及新經濟股等受資金歡迎，以及盈利受豬價周期影響缺乏能見度。集團大力進軍零售業務，正可解決以上兩大問題，憧憬集團由豬肉股轉型成消費品牌股，重新估值可期。加上，集團去年全年業績為上市以來首次派發股息，今年亦首次派發中期息，可增強投資者的信心。股份現時滾動市盈率僅約3.2倍，遠低於萬洲國際（00288）的10.1倍。投資者可以考慮於3至3.2元附近進場，上望破頂價位約5.6元，相當於2021年周期調整後預測市盈率約8倍，並以250天牛熊分界線約2.5元作止蝕參考。

（作者為招商永隆銀行證券分析師、為持牌人士，並沒持有上述股份）