

# 環球動盪 科技H股優勢未變

港股連跌兩日，昨日略有回升，焦點在科技股的去留。有人認為，美國的科技股下挫，港股這一類目的股份將有壓力而不得不跟隨。亦有人不認同此觀點，因為港美是不同的市場，環境各異，雖然美國特朗普政府仍在千方百計加壓在美國上市的中概股，但說實在話，大部分中概股在美業務並不多，所佔比重不大，就算撇除這些業務也不是什麼大不了的事。所以，港股的科技指數不可能大跌，何況資金仍然在虎視眈眈準備逢低吸納哩！

頭牌手記

洪金

昨日的情況就是這樣，調整的是騰訊、美團，上升的是小米、京東、網易，阿里巴巴則處於有時升有時降的狀況。

不過，就說阿里巴巴，其螞蟻集團籌備上市正在密鑼緊鼓進行中，本身就是利好的消息，所以估計阿里也跌不到哪裏去，以市盈率計，阿里是科技股中最合理的，應無偏好感。

恒生指數昨日的低位為二四二九五，比前日的低點二四二五〇高，估計在好友的密切監察下，二四〇〇〇至二四二〇〇的區間有不俗的支持。

由於香港銀根非常寬鬆，不少準備來吸納上市新股，加上銀行利率將長期處低水平，如美國聯儲局就確認三年之內不會加息，面對長期的低利率環境，對港股還是利多於弊的，以股東收益計，四、五厘息比比皆是，而個別的更高達六



、七、八厘，即使來年股息削減，仍然比存錢在銀行所收的利息高許多。當然，存款無風險，買股票有上落波動，所以有一個如何揀股的問題要處理。

大弱股滙控昨日曾反彈，最高見三十一元四角，但後勁不繼，末段又再軟順，收市只升五仙，反而內銀股稍有起色。

對於內銀股會否削減派息率



，各方均有不同意見。我作為投資者，自然不希望見到這種情形出現。很多社保、養老基金均持有內銀股，若減派股息，將直接打擊他們的投資。美歐財政當局時興「下令」銀行不派股息，我不認為中國應跟隨。

恒生指數昨收二四四五五，升一四點，成交一千四百四十億元。



▲阿里巴巴保密三年的犀牛智造工廠正式對外公布，又加上旗下螞蟻集團籌備上市，可謂好消息不斷

## 中概回歸熱 三家爭崩頭

智在必得  
張智威

近日有三隻中概股同時招股，首先是最為人熟悉的中通快遞（02057），招股日期由9月17日至22日，預期9月29日上市，發售4500萬股，每股招股價上限為268元，集資最多120.6億元，與其他中概股一樣，不設招股價下限，最終發售價格將參考美股股價，按每手50股，入場費13535.03元，以上限價計算，市值約2221億元，以2019年純利約56.7億元人民幣計算，市盈率約35.6倍，獨家保薦人為高盛。

中通快遞是中國領先的快遞公司，於2002年成立，按總包裹量計是中國領先的快遞服務供應商，2019年市佔率為19.1%，公司是中國主流快遞公司「三通一達」中的「通」，於2016年10月於紐交所上市，股票代號為ZTO，周四收市價為30.83美元（約238.93港元），是次來港作第二上市，並以同股不同權架構上市。公司近年業績穩健增長，屬一隻非常大型的物流股，

阿里亦持有逾8%股權。

第二間是再鼎醫藥（09688），招股日期由9月17日至22日，預期9月28日上市，發售1056.4萬股，每股招股價上限為648元，集資最多68.46億元，最終發售價格將參考美股股價，按每手50股，入場費32726.49元，為歷來入場費最高的新股，以上限價計算，市值約553.69億元，聯席保薦人為摩根大通、高盛及花旗。

再鼎醫藥致力於為中國及全球的患者提供癌症、自體免疫及感染性疾病領域的創新藥物，公司於2014年成立，其後於2017年9月在納斯達克上市，股票代號為ZLAB，周四收市價為80.83美元（約626.43港元），是次來港作第二上市。公司股東架構強勁，包括多間知名基金如啟明創投、富達基金等，受惠於產品走向商業化，再鼎醫藥美股股價年初至今累升逾九成。

第三間是寶尊電商（09991），招股日期由9月18日至23日，預期9月29日上市，發售4000萬股，

每股招股價上限為103.9元，集資最多41.56億元，最終發售價格將參考美股股價，按每手100股，入場費10494.7元，以上限價計算，市值約238.39億元，以2019年經調整純利約3.57億元人民幣計算，市盈率約60.7倍，聯席保薦人為花旗、瑞信及招銀國際。

寶尊電商專注提供以品牌電子商務為核心的一站式商業解決方案，於2019年按GMV計佔7.9%市場份額，公司於2006年底成立，及後於2015年5月在納斯達克上市，股票代號為BZUN，周四收市價為34.75美元（約269.3港元），是次來港作第二上市，並以同股不同權架構上市，而寶尊電商每一份美國存託股代表3股普通股。阿里亦持股約11.5%，軟銀亦持股約8.7%，屬一間具潛力的電商。

（作者為信誠證券聯席董事、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

心水股

阿里巴巴(09988)

小米集團(01810)

濰柴動力(02338)

## 持盈保泰宜買債券

政經才情  
容道

周五A股強勢上升，滬綜指一路走高，大升超2%！

主要解讀為外資加碼買進，但若簡單理解為資金市，則很容易會滿倉踏空，精明投資者要細看事情的真相才能掌握重點和買對風口；外資的持續流入和資金的推動當然是原因，但是關鍵是實際的上升主力以大金融和大藍籌為主，不少早期熱炒的題材股反而有點冷落，所以，我理解這次突然的爆升有點虛，是資金進入是真，主旋律還是以穩健為主，不是遍地開花的狀態，現階段不能看成大市有大突破時機，還應審慎樂觀為宜。在實操方面，我周五是趁高減持為主的。

以上心景跟港股的似升還休節奏有點相似，恒生指數收在24500之下，其實是弱勢的象徵（因為周四四是無厘頭的跌了近400點），主導港股的外資對全球局勢的研判和消息也是一個主要考量；由此，過去數天，算是我近月最少成交的日子了。

就算買實仍在繼續，只是入手的都是三線以上、有好業績和收息佳的股票，心態是作中線以上布局，間中碰到一兩隻爆升股仔，也就當作上天對筆者考眼光遊戲的一個獎勵，早割禾青算了，知足常樂也。

至於過去數期常說的資源黃金和人民幣類資產，倒是真正日進斗金，雖然絕對上升百分比比較低（不能和股票比），但是持倉量大，絕對值大，故絕對收益是很和味的，也遠勝銀行定存和房產類的回報收益，在此段銀紙氾濫，全球超低息的時刻，有如此好的投資回報，我也已心滿意足了。

若大家仍有閒錢的話，未來數月我建議最好多買點債券（雖已升了不少，但現在仍是相對便宜），應是穩升的選擇，主要理由是美元跌得差不多了，未來半年應該最差也不會跌到美匯指數88的水平，而亞洲貨幣則一定能維持強勢，歐元也會在300點子上下浮動，故債券於貨幣風險不大，反而有利平衡全球政經的風險。可攻可守是也！  
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## 智能家電需求增 小米上望31元

大行點評

瑞信發表研報指，小米（01810）家用電器及智能手機近期市場份額均有所提升，維持其「跑贏大市」評級。

該行指，9月份數據顯示市場對小米的家用電器產品需求提升，當中智能家電如電視和掃地機器人較受歡迎，相信其物聯網業務可望復甦。

另一邊廂，小米中國市場的智

能手機市佔率亦由上半年的8%提升至9月份的11%，加上印度市場的持續復甦，該行認為手機業務亦正回復正軌。

市場擔憂華為或將副品牌「榮耀」出售，對小米造成競爭，但該行相信榮耀脫離華為後核心競爭力將大減，不會對小米構成威脅，予小米目標價31元，認為副總裁林斌出售手上持股未有影響公司股權及管理層結構。



## 濰柴新產品 市佔率料擴大

經紀愛股  
鄧聲興

中美博弈的大背景下，港股受到外圍消息影響很大，在美國下月大選前夕，市場維持觀望態度。加上資金流入新股認購，市況繼續淡靜。

內地今年8月社會消費品零售總額為3.36萬億元人民幣，上升0.5%，好於市場預期。社零總額增速在8月轉正，為2020年來首月。商品零售在8月同比增長1.5%，增速同比提升1.3個百分點。內需消費正在穩定復甦且消費信心繼續回升。此外，內需在2020年的重要性突顯，預期將會有更多補貼政策和刺激政策利好內需消費。加上臨近十一黃金周，相信會有資金流入消費股及內需股等炒作主題。中長線仍看好內地消費行業長期增長，特別是零售、服裝、食品飲料和日用品

行業的持續復甦。

是次建議股份為濰柴動力（02338）。

集團發布全球首款熱效率突破50%的商業化柴油機。濰柴分別獲中國汽車技術研究中心及德國TUV南德意志集團頒發證書，認可其所達至的五成熟效率。濰柴的柴油機產品亦反映集團發動機技術優勢，研發實力與充足的技術儲備。這款柴油機能夠提高熱效率，幫助柴油機降低油耗和二氧化碳排放，增加卡車的使用壽命。新產品對公司未來市場開拓及經營發展有推動作用，並預計新產品將進一步提升濰柴在內燃機領域的市場地位和產品競爭力。

熱效率是內燃機的核心指標之一，提升熱效率對於發動機企業的綜合技術能力有很高的要求。從技

術原理的角度，發動機熱效率越高，燃料的化學能轉化成動能的比例就越高。從用戶需求來看，更高的發動機熱效率，帶來的是更好的燃油經濟效益；從監管方面來看，意味著更低的碳排放與更低的未燃碳氫排放。

隨著下游客戶加深認識濰柴發動機的節油性優點，內置濰柴發動機的重卡比例有望進一步增加，特別是注重節能減排的運輸物流行業會較感到興趣。這款新型發動機將成為濰柴未來市場拓展的重要產品，集團的商用車發動機市場份額將由今年上半年的30%，增長至今年底的32%，而明年將進一步增長至36%。

（作者為銳升證券聯合創辦人及首席執行官、證監會持牌人士，並未持有上述股份）

## 聯儲放鴿 金價目標1966美元

黃金羅盤  
黎家鑫

本周到周五亞洲時段，黃金徘徊在1950美元水平，仍保持在最近上落波幅40美元的交易區間。黃金仍受美元走勢支配，而市場根據慘淡的新申請失業人數和住房等經濟數據，重新評估美聯儲對美國經濟復甦的前景。

美聯儲亦從暗示2023年之前不會升息的消息，表達擔憂國內經濟前景，而且亦沒有立即推出其他相關的新刺激措施。此舉導致美股市下跌和對美元的需求下降，令黃金有小幅支持。

筆者認為，暫時在經濟基本面上沒太多支持黃金的消息，加上美聯儲未有推出更多的刺激方案，可能會限制黃金的上行空間。隨著橫行盤整的一周時間接近尾聲，投資

者可留意美國消費者信心指數和其他零售銷售數據公布的情況。

技術方面，黃金暫時處於震盪波幅。周中企穩1940美元後再次有向上趨勢，買家應先關注上周高點1966美元。多頭需要持續突破1969美元這一兇猛的阻力位，才能驗證近期區間交易的多頭突破，買家止損於1944美元。能保持在關鍵的1945美元支撐位以上，是回歸多頭調整的第一底線。

至於賣家應看準若久久都未能明確突破1955美元，有望再次下行看空，下方可試1938美元，再下一個下行目標在1929美元，止損於1966美元。其實美聯儲維持利率不變，發表的鴿派言論是最近支撐黃金的最大基本面消息，否則筆者預測黃金價格早已下跌至1930美元或更低的水平。

（作者為博信黃金資深金匯導師）



▲美股美匯俱跌，對金價帶來支持