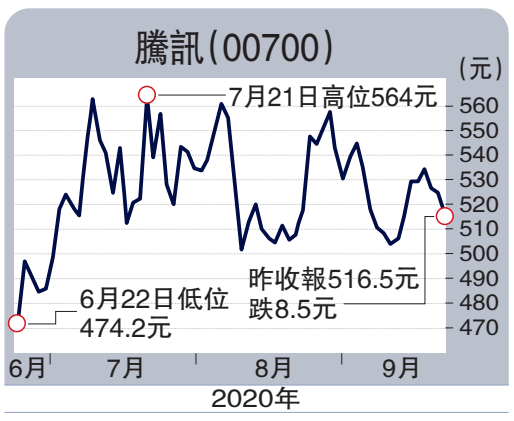
# 壞消息纏身 滙控拖累大市

**港股昨日重挫，恒指二四〇〇〇關不保，最低見二三九二八，跌五二七點，收市報二三九五〇，跌五〇四點，跌幅百分之二點〇六。**

沈金

## 頭牌手記




全日成交額有一千一百四十九億元，較上周五少二百九十一億元，顯示大市拋售壓力未如想像般大，但因為承接力亦不濟，故交投就相對下降。

全場的焦點落在再創新低的滙控之上。此股昨日壞消息紛傳，令揸家不寒而慄。一是傳其曾轉移可疑資金，正被美國調查，若被指控，可能又要罰「天文數字」的款項。二是傳滙控列入內地「不確信企業清單」內，與之一起傳列入冊內者還有渣打。結果二者同時捱沽。渣打收三十四元九角，跌百分之六點二，滙控收二十九元三角，跌百分之五點三。

受上述消息影響，港股甫開即滑落，開市價多為昨日的最高價，可見是全程向下走。

新經濟股昨日亦隨大市滑落，未能「獨樹一幟」。騰訊守五一〇元關，最低五一二元，收五一六元五角，跌百分之一點六，已算硬朗。阿里巴巴跌得較重，收二六二元，跌百分之二點八。小米又是受過去升得多之累，昨日收二十元六角，再跌百分之六點六。

本地財團股（地產股）也與大市同步滑坡。新地一〇〇元關棄守，收九十九元七角，跌百分之一點二，算不差了。試看新世界跌百分之三點二，長實跌百分之二點五，信置跌百分之三就知道了。硬朗的應是恒地，收二十八元九角，只跌百分之〇點一七。

### 公用股成「避風港」

公用股發揮了「避風港」作用。中電收七十三元七角，反升一角。電能收四十一元七角半，只跌百分之〇點四，煤氣收十一元二角六仙，跌百分之〇點九，港鐵收四十元一角半，跌百分之〇點五。

現時，恒指已回到六月一日收二三七三二之後最低，換言之，下一個要守的關口就是二三七〇〇水平。這個關口有個七〇〇點的裂口，會否補回，視市況而定，如果要補回，那就大件事了，因再下一個位就是二二九六一，即二三〇〇〇關不保！

大市何去何從，密切留意也。

◀滙控壞消息紛傳，令揸家不寒而慄，同時渣打亦傳出壞消息，結果兩隻股份同時捱沽

## 心水股

友邦保險(01299)
中國平安(02318)
中船防務(00317)

# 業務前景正面 君實生物目標68元

大行分析

摩根大通發表報告指，君實生物（01877）繼續在臨床、監管及業務發展上有穩健的進展，旗下PD-1獲FDA突破性療法認定，估計公司將繼續擴張海外市場足跡。另外禮來公司（LLY.US）早前公布了新冠病毒中獲取了中和抗體驗證數據，而君實亦正透過與微境生物就四款抗腫瘤小分子藥物達成合作擴闊產品線。該行重申予君實生物「增持」評級，目標價68元。

該行指出，君實生物旗下PD-1獲FDA突破性療法認定，是中國首次，認為為國際市場開啟了大門，相信有助大幅加快藥物開發及潛在於美國及中國以外市場獲批。考慮到現時數據正面，加上相關需求未被滿足，相信最快可在2021年尾獲得FDA的批准，並料對海外市場潛在合作有幫助，為公司帶來更多上行空間。

### 香港電訊盈利預測降

瑞銀發表研究報告，指出香港電訊（06823）上半年表現保持韌性，但由於移動通訊市場競爭加劇，加上從NowTV獲得有意義協同效應的空間有限，因此看到其短期經調整資金流增長空間料亦有限。

在固網寬頻方面，相信隨着數碼通（00315）近期推出5G固網服務，及政府對偏遠地區接入寬頻的補助計劃，或會削弱香港電訊的部分市場份額。

雖然公司股價有所下跌，而香港的疫情有所改善，但相信公司在2021財年股息收益率為6.7%下的估值屬合理，仍較其歷史均值5.1%為高。該行將公司的目標價由原來的12.6元下調至10.8元，維持「中性」投資評級。

由於競爭持續，因此將公司2020至2022年每股盈利預測分別下調11%、9%及9%。

# 提前備戰「開門紅」 質優保險股看好

股海篩選　安然

受益於疫情改善，保險行業持續復甦，上周滬港通（南向）資金持續大幅流入保險行業，其中中國平安成為上周5個交易日南下資金流入最大的前第五位，資金增持超過十億，港股相關保險類股份也隨之大漲。春江水暖鴨先知，相信保險行業最壞的時刻已經過去，未來保險線下業務有望逐步恢復，後疫情時代的普遍健康保障意識提高帶動保險配置意識提高，將有利於推動整體行業發展，預計四季度將是保險股上漲具有相對確定性的時點，相關個股有望開啟上漲周期。看好友邦保險（01299）、中國平安（02318）、新華保險（01336）等相關個股。

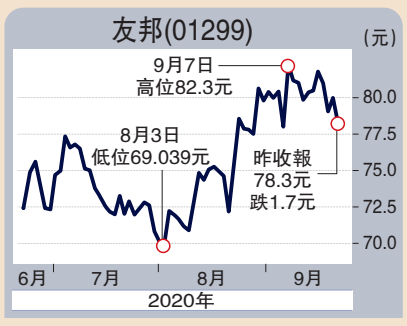
實際上，雖然整體保險行業在疫情中增速放緩，但是整體保費收入還是有所增長。據統計，7家A+H上市保險公司今年前8個月實現保費收入1.99萬億人民幣，同比增長5.95%。從大的行業趨勢去看，中國目前已成為全球第二大保險市場。

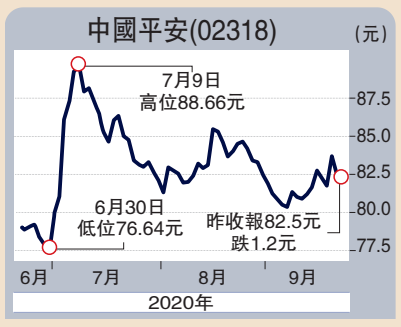
按照往年經驗，每年四季度起保險公司將先後進入「開門紅」銷售階段。今年由於受到新冠肺炎疫情衝擊，上市保險公司有望提前備戰2021年「開門紅」，而在經濟復甦延續下，長端利率上升改善權益投資回報率，進而有望開啟新一輪保費增長周期，從而帶動板塊估值提升。

從優質個股分析，香港人最為熟悉的友邦保險以內地為其最重要的市場，在其近日發布的中期業績顯示，其新業務在內地獲得高達81.8%的價值利潤率，未來還將有望持續受惠於內地龐大的人口基數，持續提升其新業務價值以及持續提升市場份額。

中國平安雖然在下半年淨利潤下降，但是中國平安作為國內險企的標杆企業，具備安全邊際。其次公司在疫情期間繼續加快科技賦能，全面開展線上運營，加速集團數位化轉型。預計未來科技+生態將成為保險未來發展新趨勢，互聯網科技將賦予保險行業公司發展的無限可能。長期來看，階段性的調整仍是配置優質保險企業的良機。

**（作者為獨立股評人）**




# 觀望美數據 黃金初步阻力1972美元

指點金山　文翼

上周，美元回檔修正，國際黃金繼續上漲。儘管美聯儲沒有考慮新的刺激措施、美國三大股指連續下跌，美財政刺激談判缺乏進展等令貴金屬承壓；但新冠疫情再度加重擔憂、中美關係緊張、美國大選等因素，令投資者尋求安全資產。眼下本周，除繼續留意新冠疫情、美國大選、中美政經關係等外，還需重點關注美聯儲官員們講話和經濟數據。

上周，美聯儲暗示未來兩年不打算加息，未推出進一步刺激措施以刺激通脹或支撐經濟，這降低了避險需求推動力；另外，民主黨和共和黨就臨時支出法案達成協議，以避免政府在新財年停擺，也削弱了黃金避險需求；加上美國三大股指連續第三周下跌，因標準普爾指數與黃金高度正相關。儘管如此，但全球冠狀病毒的擔憂日益加劇，因印度當前成為全球疫情最嚴重的國家，歐洲多國新冠疫情也出現了反彈，這對經濟復甦和股市產生重大影響。另外，中美政經關係趨緊，對避險金屬商品價格有利。

本周，除重點留意疫情、美國大選、中美關係外，還將迎來眾多美聯儲官員講話和重要經濟數據。美聯儲主席鮑威爾將在國會就《CARES法案》和美聯儲對冠狀病毒大流行做出回應措施進行三次作證，美國財長也會在聽證會上作證，進而探索到美國財政刺激帶來更多線索。數據方面，重點關注定於周五公布的美國耐用品訂單，該數據反映美製造業活躍程度，若公布的數據錄得高位將利好美元，反之則利空美元；若任何數據低於預期，意味着美聯儲可能採取更多行動。

技術分析方面，黃金走勢陷入收縮震盪整理區域，多空動力較為均衡，正待選擇方向。黃金初步阻力在1972美元，進一步阻力在1994美元，若企穩上方將有進一步上攻機會；黃金重要支撐位在1902美元，跌破此位還有進一步下探。

**（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）**

# 具併購潛力 建橋教育候位買

股壇魔術師　高飛

昨天港股大幅回吐逾500點，科技股成重災區，而傳統經濟股表現則相對穩健，其中個別教育股可趁機吸納。上海建橋教育（01525）早前在低位整固後回升，中位短期處於上升走勢，可留意。

上海建橋教育是上海最大的民辦大學上海建橋學院的經營者，根據弗若斯特沙利文報告，截至2018年9月30日17808名全日制在校學生，學校是上海最大的民辦大學，在整個長三角地區佔有市場份額15.7%，並且按2018/2019學年的全日制在校學生數計，為長三角地區最大的民辦大學。截至2019年9月30日，學校的全日制學生人數已進一步上升至19857名。

上海建橋學院位於上海這一線城市，具有決定性及重要性的優勢，因為上海的金融中心地位為畢業生提供了豐富而有吸引力的工作機會，因而同時吸引了來自全國各地的學生。再者，學校位於臨港新區，是上海自由貿易試驗區的中心地帶，而當地產業總值逾萬億，蘊藏商機，更需要大量人才以推動未來當地經濟的持續穩定發展。因此，無論是學歷教育、校企培訓、校外繼續教育等多方面的需求正不斷上升，這對學院形成了天然的擴張動能。

在良好的行業排名和認可度，學院在實現增長方面具有的良好往績，以及其較高的初始就業率也證明了其教育品質，將會支持集團業務的持續增長。而且，與其他行業不同，高等教育的盈利增長預測清晰可見，基於學生入學率和平均學費的穩定增長，以及可擴展性提高所帶來的利潤率增長和穩健收入增長，均有很高的透明度。

建銀國際近日發表研究報告首次覆蓋上海建橋教育，預計公司2019/2020年度的調整後淨利潤將有望按年增長37%，換言之，下半年業績增長將較上半年的提速。該行認為，建基於學院在上海的領導地位及強勁的盈利增長預期，以及集團2020財年13.5倍預測市盈率計，給予集團目標價9.1元及「優於大市」評級。

另外，值得一提的是集團的分紅能力，截至6月底止中期業績派息率達35%，相信未來可繼續穩定派息。而且，至目前為止，集團已與中國約103家企業機構合作，為學生提供職場的實踐經驗，以及學生所選領域的最新發展的接觸，為學校增強競爭力。同時，上述的目標價還未包含上海建橋教育的併購潛在機遇。

# 中船防務上望10.5元

經紀愛股　連敬涵

對比美軍，中國軍費投入、裝備數量品質、軍工企業規模等都有很大成長空間，相信中國軍工將迎來跨越式發展階段。回顧歷史，中國「十三五」之前是武器裝備能力建設期，重點解決裝備有無的問題，目前國防政策已由過去的「強軍目標穩步推進」轉變為「備戰能力建設」，預計「十四五」武器裝備進入放量建設期，軍工企業由「穩健增長」向「高速增長」邁進。

此外，近年貿易摩擦與科技制裁反覆，增加經濟與局勢的不確定性，而軍工是受影響較小的行業，主要原因為軍用電子元器件經過近20年的高強度投入，自給率已經接近80%，同時未來軍工高端電子元器件有望加快民用化發展，因此具備較強的抗周期屬性。

隨着疫情影響消除，軍工核心資產全年仍將穩定增長，本港軍工股份中，以中船防務（00317）最具備相關概念。股份調整一段時間，過去兩周跌至100天線有極強支持，昨日更逆市而升，預期後市有進一步反彈空間，可於8.8元買入，目標10.5元，跌破7.7元止蝕。

**（作者為勤豐證券資產管理董事總經理、證監會持牌人士，並無持有上述股份）**