

2020年11月16日

财富管理-投资策略

利好利淡消息互相制衡，本周港股預期繼續在 26000 點水平徘徊

市場關注美國新冠疫情惡化，加上特朗普政府突然宣佈禁止美國投資被視為與中國軍隊關連企業，港股上週五表現反覆。恆指低開 54 點後，早段曾一度跌 260 點見 25909 點，其後跌幅收窄，以全日高位收報 26156 點，跌 12 點或 0.05%。國指跌 34 點或 0.3%，收報 10545 點。恆生科技指數升 233 點或 3%，收報 7939 點。大市成交額為 1514.1 億元。

特朗普政府突然宣佈禁止美國投資被視為與中國軍隊關連企業，相關股份受壓。中資電訊股方面，中國電信(0728 HK)、中國聯通(0762 HK)及中國移動(0941 HK)跌 7.8%、6.6%及 5%。鐵路及基建股亦受影響，中國建築國際(3311 HK)跌 6.1%，中國通號(3969 HK)跌 4.7%，中國鐵建(1186 HK)、中國中車(1766 HK)、中國交通建設(1800 HK)及中車時代電氣(3898 HK)跌幅介乎 2.7-4.1%。

中資金融板塊也向下。內銀方面，工商銀行(1398 HK)、中國銀行(3988 HK)及建設銀行(0939 HK)跌 2.2-2.9%，郵儲銀行(1658 HK)跌 4.2%。內險方面，中國平安(2318 HK)跌 0.6%，中國人壽(2628 HK)和中國太保(2601 HK)各跌 2.9%，新華保險(1336 HK)跌 5.1%。券商方面，中金公司(3908 HK)和華泰證券(6886 HK)各跌 5.5%，中信証券(6030 HK)跌 3.7%。

科網板塊則向好。藍籌方面，小米集團(1810 HK)和騰訊控股(0700 HK)各升 4.3%。其他主要相關股份也有資金追捧，美團點評(3690 HK)升 6.6%，阿里健康(0241 HK)升 4.1%，平安好醫生(1833 HK)升 3.3%。軟件股份方面，金蝶國際(0268 HK)升 8.1%，為升幅最大科技指數成分股，微盟集團(2013 HK)升 3%。

手機設備以及 5G 通信板塊個別發展。前者造好，瑞聲科技(2018 HK)第三季度少賺 38%並遜市場預期，但股價升 1.9%，舜宇光學科技(2382 HK)升 2.8%。後者則偏軟，京信通信(2342 HK)及中國鐵塔(0788 HK)各跌 3.7%，中興通訊(0763 HK)跌 2.1%。

其他藍籌方面，藥明生物(2269 HK)升 5.7%，友邦保險(1299 HK)升 1.3%。香港交易所(0388 HK)升 0.4%，滙豐控股(0005 HK)跌 2.9%。受油價下滑拖累，中國海洋石油(0883 HK)跌 4%，中國石油股份(0857 HK)及中國石油化工股份(0386 HK)亦跌 2.8%及 2.2%。

總結上星期，雖然有美國大選結果明朗化以及新冠疫苗有進展等好消息刺激，惟同時亦有內地出台反壟斷措施以及中美緊張關係再次升溫等因素影響，市場表現反覆，但恆指成功突破 26000 點關口，全周升 443 點或 1.7%。科技指數則跑輸大市，全周跌 212 點或 2.6%，主要由於市場有大量資金從新經濟換馬至舊經濟板塊。本周方面，在市場仍正在消化近期較大的累積升幅，我們預期大市格局或與上周相若，在 26000 點關口徘徊，並繼續受美國政權交接、新冠疫情及疫苗發展、中美關係等相關消息主導。

財經新聞及點評

恒生指數系列季度檢討結果公佈

恒生指數有限公司宣佈，恒生指數系列季度檢討結果，所有變動將於 2020 年 12 月 7 日(星期一)起生效。

點評:

恒生指數成份股將納入百威亞太(1876 HK)、安踏體育(2020 HK)及美團(3690 HK)；同時會剔除太古股份(0019 HK)，成份股數目將由 50 隻增加至 52 隻。

瑞聲科技(2018 HK)第三季純利按年跌 38.1%至 4.3 億人幣

公司公佈，截至今年 9 月底止首三季業績，營業額 123.57 億元人民幣，按年跌 1.8%。純利 7.51 億元，按年跌 48.8%。

點評:

期內，毛利率為 23.3%，按年減少 5.1 個百分點，淨利率為 6.1%，減少 5.5 個百分點。至 9 月底，淨資產負債率為 7.8%。

敏華控股(1999 HK)半年純利 7.49 億元升 6.2% 中期息增至 10 仙

公司公佈截至今年 9 月底止中期業績，營業額 66.37 億元，按年升 18.7%。純利 7.49 億元，按年升 6.2%。派中期息 10 仙，上年同期派 7 仙。

點評:

期內，毛利為 23.22 億元，按年上升 18.7%；經營溢利為 9.74 億元，按年下跌 1.7%。整體毛利率約 35%，與上年一致。

復星醫藥(2196 HK)子公司新冠疫苗獲臨床試驗批准

公司公佈，控股子公司復星醫藥產業收到國家藥監局關於獲許可的新型冠狀病毒 mRNA 疫苗 BNT162b2 用於預防新型冠狀病毒肺炎的臨床試驗批准。

點評:

BNT162b2 為復星醫藥產業與 BioNTech 合作引進區域內的第二款針對新型冠狀病毒的 mRNA 疫苗。目前，分別在美國、德國、阿根廷、巴西、南非和土耳其等國處於 III 期臨床試驗中，並已獲得美國 FDA(美國食品藥品管理局)快速通道審評認證。

股份點評

澳博控股 0880 HK : 疫苗驅動下開業日期明晰

現價 HKD 9.18
目標價 HKD 10.80
上漲空間 18%
評級: 買入

在第三季度業績中，根據公司指引，上葡京可能推遲至 21 財年第一季度開業(原定於 20 財年第四季度開業)，等待政府在 11 月中旬至 2021 年 1 月期間進一步批准。如果澳門整體遊客數量維持在較低水平，公司將考慮開放部分新的綜合度假村(包括酒店和博彩中心)。雖然 10 月遊客數量僅恢復至疫情前水平的 20%，但我們預期，隨著疫苗可見性提高，澳門遊客數量可能加快恢復，這為上葡京的全面開業提供了更明晰的開放日期和可能性。我們認為現在是時候部署開業前的股價反彈，這情況通常出現在賭場開業前 3-6 個月。

免責聲明

本檔有關證券及外匯之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 - 海通國際證券有限公司(“海通國際 證券”)所編制及發行。本檔有關期貨合約之內容由從事證券及期貨條例(Cap.571)中第二類(期貨合約交易)及第五類(就期貨合約提供意見)受規管活動之持牌法團 - 海通 國際期貨有限公司(“海通國際期貨”)所編制及發行。本檔所載之資料和意見乃根據海通國際證券及海通國際期貨認為可靠之資料來源及以高度誠信來編制，惟海通國際證券及海通國際期貨並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就此準確性或完整性承擔任何責任。本檔內之所有意見及預測均可 在不作另行通知之下作出更改。本檔的作用純粹為提供資訊。本檔不應被解作為為“證券及期貨條例”(無論明示或暗示)購買或沽出任何投資產品的公眾要約或要約或邀請。海通國際證券及/或海通國際期貨任何其董事、雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接、間接或相應的 損失)。本檔在未獲海通國際證券及/或海通國際期貨許可前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。撰寫本檔之人士均為根據證券及期貨條例註冊的持牌代表，此等人士保證，檔內觀點均準確表達其個人的真正看法。您不應僅根據本檔中包含的資訊做出投資決策。本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須作出明智的投資決定。鑒於您的投資經驗、目標、財務資源和相關情況，您應仔細考慮此檔提及的任何投資產品或服務是否適合您。投資產品的價格可能上漲或下跌。購買和出售投資產品可能會產生損失以及獲得利潤。您可尋求您自己的獨立財務、稅務或法律建議、或進行您認為必要或適當的獨立調查。如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國以外的其它貨幣，匯率的改變可能會影響投資。投資者應當注意，結構性產品及其掛鉤資產過往的表現並不保證或 預測將來表現，亦不一定是未來業績的指標。本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的 任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。謹請注意，牛熊證設有強制回收機制，因此有可能提早終止，在此情況下(i)N 類牛熊證投資者會損失於牛熊證的全部投資；而(ii)R 類牛熊證之剩餘價值則可能為零。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。結構性產品價格可急 升亦可急跌，投資者或會損失所有投資。而結構性產品並無抵押品，如發行人無力償還或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。買賣期貨合約及期權的 損失風險是巨大的。杠杆式買賣投資產品的虧損風險可以十分重大。閣下所蒙受的虧損可能超過閣下的最初保證金款額。即使閣下定下備用買賣指示，例如『止蝕』或『限價』買賣指示，亦未必可以將虧損局限於閣下原先設想的數額。市場情況可能使這些買賣指示無法執行。閣下可能被要求一接到通知即存入額外的保證金款額。如閣下未能在所訂的時間內提供所需的款額，閣下的未平倉合約可能會被了結。閣下將要為閣下的戶口所出現的任何逆差負責。海通國際證券、海通國際 期貨及其集團公司及/或其管理人員、董事及雇員可能持有本檔所提及之任何證券之長短倉，包括相關證券。此資料並未有披露所提及結構性產品買賣之全部風險以 及具體條款。於投資結構性產品前，投資者應確保已完全瞭解結構性產品之特性及詳閱基本上市檔及相關補充上市檔中所述之風險因素，若需要應諮詢專業建議。於購買結構性產品前，投資者應確保已完全瞭解潛在風險及收益，並結合本身的投資目標、經驗、財務及操作資源及其他相關情況，獨立決定進行此投資是否適 宜。因此，閣下必須仔細考慮，鑒於自己的財務狀況及投資目標，有關投資是否適合閣下。本檔僅供收件人使用，絕無意圖提供予當地適用法規不容許刊發或發佈本檔的地區人士使用。海通國際證券有限公司為此文提及之證券的衍生權證流通量提供者。海通國際證券有限公司為此文提及之證券及/或該證券的衍生產品進行莊家活動。海通國際證券有限公司及/或其集團公司在現在或過去 12 個月內與在此文提及的之實體有投資銀行業務的關係。海通國際證券有限公司及/或其集團公司擁有在此文提及之證券的財務權益。