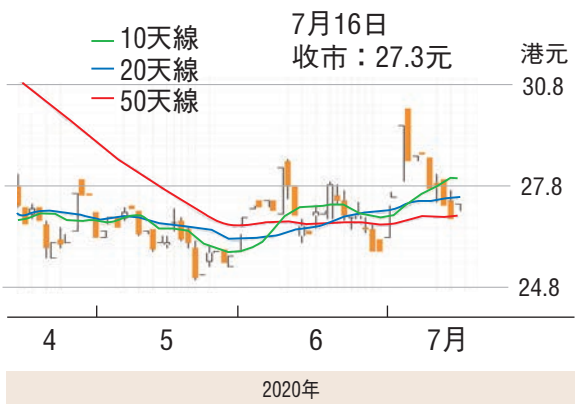


紅籌國企 高輪

張怡

北京控股(0392)



北控估值偏低具防守力

內地股市昨現較明顯的調整壓力，上證綜指收報3,210點，跌151點或4.5%。A股跌勢急轉直下，對港股也有利淡影響，恒指退至24,971點報收，跌511點或2%。大市投資氣氛轉弱，觀乎有表現的中資股也告明顯減炒。北京控股(0392)昨日跌市下的抗跌力則見不俗，收報27.3元，升0.45元或1.68%，因本身業務防守性較強，估值又仍處於偏低水平，故可續加留意。

北控主要在北京地區從事分銷及銷售管道天然氣，並在北京及內地其他省份生產、分銷及銷售啤酒；及投資包括連接首都機場、北京市中心之首都機場高速公路、深圳石觀公路及大橋等交通基建項目，其附屬公司亦涉及興建污水及自來水處理廠、污水處理、自來水處理及供水等業務。

業績方面，截至去年12月底止，集團全年錄得營業額為677.83億元，按年持平。純利80.55億元，按年升6.3%；每股盈利6.38元。派末期息74仙，較上年同期派73仙；多派1仙。期內，主營的管道燃氣業務營業額雖下跌0.8%至242.54億元，佔總營業額70.8%，經營溢利則上升1.7%至19.05億元。

美銀證券較早前發表報告表示，將北控目標價由26.4元升至30元；且評級由「跑輸大市」升至「中性」。北控往績市盈率4.28倍，市賬率0.46倍，估值仍處於偏低水平。此外，該股股息率4.18厘，論股息回報也具吸引力。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為1個月高位阻力的30.8元，惟失守近日低位支持的25.8元則止蝕。

看好美團收購輪 13921

美團點評-W (3690) 昨退至185.1元報收，急跌7.73%。若看好該股後市反彈走勢，可留意美團收購輪 (13921)。13921昨收0.295元，其於明年1月15日最後買賣，行使價216.8元，兌換率為0.02，現時溢價25.09%，引伸波幅48.39%，引伸波幅4.49倍。

金價有力上試1830美元

金匯動向

馮強

澳元本周二在69.20美仙附近獲得較大支持後走勢偏強，周三曾向上逼近70.40美仙水平5周高位，周四走勢偏軟，一度回落至69.70美仙附近。澳洲4月份至5月份兩個月之間共減少約80萬個就業職位之後，澳洲統計局本周四公布6月份新增21.08萬個就業職位，是3個月以來首次呈現職位增長，主要受到6月份兼職人數大幅增加24.9萬人影響，不過全職人數卻進一步減少3.81萬人，並且是連續3個月下跌，數據顯示就業增長依然不穩定。

澳元可望走高至70美仙

另一方面，澳洲6月份失業率攀升至7.4%，符合澳洲央行早前對失業率將逐漸上升至10%水平的預測，而澳洲央行在上周的政策會議已表示經濟復甦充滿不確定性，抑制澳元升幅，澳元過去6周均未能向上突破位於70.00至70.70美仙之間的主要阻力區。但隨着歐元本周走勢持續偏強，有進一步上試1.1500美元主要阻力關位傾向，美元指數存有擴大跌幅的風險，該因素將有助改善澳元走勢，除了減輕澳元的回吐壓力之外，不排除澳元在69美仙水平作好整固後再次上試近期高位。預料澳元將反覆走高至70.70美仙水平。

美元兌瑞郎有下試壓力

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周四上漲，美國新冠病毒感染病例激增也打擊人氣並拖累股市。中國第二季經濟成長率達3.2%，遠高於市場預期的成長2.5%。但在越來越多國家解除封鎖允許商業活動重啟之際，中國零售銷售意外下滑，連續第五個月萎縮。此外，中美關係趨於緊張亦對美元形成支撐。

已跌破多條平均線

美元兌瑞郎走勢，圖表所見，自五月底以來匯價已顯著跌破一系列平均線，同時，平均線亦由長期至短期順序向下排列，倘若匯價未能向上回破目前位於0.9460的25天平均線，則估計美元兌瑞郎仍會有進一步下試壓力，預計支持位看至0.9370及0.93，較大支撐料為3月低位0.9190以至0.90關口。至於較大阻力位先料為250天平均線0.9740，過去幾個月的時間匯價亦未能突破此技術指標。澳洲6月失業率攀升至22年來

股市縱橫

韋君

燃氣業務突破 蘇創可吼

蘇創燃氣(1430)突破天然氣業務的樽頸，與太倉港港務集團簽訂戰略合作框架協議，在太倉港發展液化天然氣(LNG)業務，包括經營LNG集裝箱業務、興建天然氣集裝箱堆棧及LNG接收站，令集團的發展格局擴大，未來的盈收可望跳躍式增長。

集團是江蘇省太倉市領先的管道天然氣供應運營商，截至去年底止，其天然氣管道網絡已覆蓋太倉市天然氣管道網絡90%以上。過去數年，集團在太倉本地市場都有約10%至15%的增長，隨着當地新住宅項目的落成，以及新產業的建立、工業「煤改氣」的需要，對天然氣的需求仍有上升空間。

開始在周邊城市進行開拓

除了在大倉市穩定的有機增長外，集團亦開始在周邊城市進行開

拓，現時管道燃氣網絡已接通上海、昆山及常熟，並計劃接通蘇州。此外，亦於去年在四川廣元開展車用加氣站業務。江蘇省是內地天然氣消費大省，去年天然氣消費約285億立方米，佔全國總消費量近10%。預計2020年省內的綜合供氣能力為258億立方米，但需求量約為350億立方米，有92億立方米的缺口。

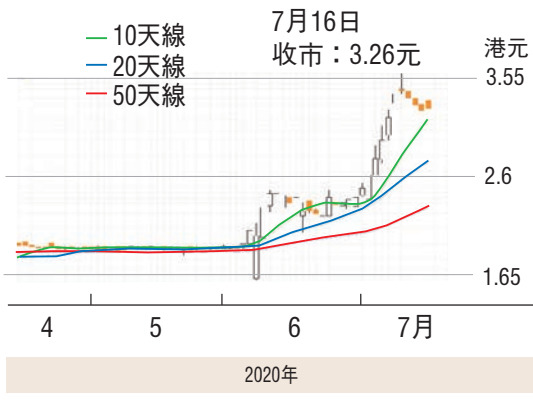
蘇創現時主要通過西氣東輸及川氣東送管道採購天然氣，低價格汽源的汽量受到限制，成為發展的樽頸。集團日前公布，其間接全資附屬公司太倉天然氣與太倉港港務集團訂立為期5年的戰略合作框架協議，在多個LNG相關領域合作，包括：1) 太倉天然氣將會在太倉港內優先選用太倉港港務集團為其提供LNG罐箱碼頭裝卸、運輸、貨運代理及存倉服務；而太倉港港務集團

會優先提供太倉天然氣有關LNG罐箱的裝卸及儲存業務；

2) 爭取當地政府准許在太倉港興建公共危險品堆棧二期工程，以滿足太倉天然氣的LNG罐箱儲存要求；3) 太倉港港務集團同意太倉天然氣為太倉港四期加氣站的優先LNG供應商及運營商；4) 推進太倉港規劃及興建LNG水上加注站及相關事宜；5) 太倉天然氣同意太倉港港務集團參與有關太倉港LNG接收站的申請、興建及運營。

業績方面，蘇創去年總收入13.3億元(人民幣，下同)，按年增加20.6%；純利7,020萬元，按年減少28.8%，主要由於股本投資的公平價值

蘇創燃氣(1430)



虧損及商譽減值所致。若扣除非經常性損益後，純利9,340萬元，按年增長12.4%。

蘇創股價昨天逆市升0.62%，收報3.27元(港元，下同)。走勢上，踏入7月以來拾級以上，已突破各主要移動平均線，14天RSI升至75.8，顯露強勢，不妨逢低吸納，可望挑戰前高位3.6元；惟跌破20天線(2.74元)則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

7月16日。港股加速了回調的行情走勢，並且跟隨A股出現了早前指出的聯動共振，在A股急跌下亦加劇了港股的跌幅。恒指跌了超過500點，跌回到25,000點關口以下來收盤。目前，恒指失守了25,200至25,500點的支撐區間，調整勢頭是有所加劇，不排除仍有調整空間，但情況未致於太差出現嚴重破壞性打擊，而恒指現時最新的好淡分水線在25,500點。

另外，早前指出的新一輪篩選已告展現，並且在大盤穩定性受到考驗下而出現加速，建議對於回A題材和中資券商、以及一直長期正面看多的如互聯網龍頭、5G題材和內需消費，在目前的回調行情中，可以優先關注逐步吸納的機會。

恒指伸延了調整跌勢，在盤中曾一度下跌562點低見24,920點，但是

新一輪篩選加速展現

於升跌股數比例是389:1,514，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過13%的股票有43隻。

25500是目前好淡分水線

市場在經歷了上周的放量拉漲後，正如早前指出，日均成交量激增幾達一倍至接近2,200億元，恒指升穿250日線高見26,783點後，市場需要回吐回整來消化，是合理和可以預見的。而內地最新公布的第二季GDP按年增長有3.2%優於預期、加上全城矚目的中芯國際A股(688981.SH)終於登陸科创板首掛，誘發了市場進行趁好消息出貨的行動。另外，由於上述港股的放量拉漲行情，是發生在恒指處於25,500點以上水平時的，因此，25,500點可以看作目前的好淡分水線，恒指要站回到這點以上，才可發出回穩信號，否則走勢格局上仍將處於調整狀態。

由於大盤的穩定性有所弱化受到

考驗，市場的擠壓也因此而加劇了，出現了進一步的普跌狀態，同時也加速了新一輪篩選的出現，是選股逐步吸納的時點。

優先關注逐步吸納名單

以目前情況來看，建議對於回A題材如中芯國際(0981)和比亞迪股份(1211)、中資券商如中金公司(3908)和中信證券(6030)、互聯網龍頭如騰訊(0700)、美團-W(3690)和阿里巴巴-SW(9988)、5G題材如中興通訊(0763)和舜宇光學(2382)、以及內需消費如安踏體育(2020)和海底撈(6862)，可以優先關注逐步吸納的機會。

此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

滬深股市 述評

興證國際

證券分析

凱基證券

伺機逢低配置優質品種

市場在瘋漲之後獲大跌。在前期快速上行之後，A股在內外不確定性背景加大下，昨天終大跌。全天單邊逐波下行，三大股指均見逾5個月最大單日跌幅；滬指跌4.5%退守3,200點，創業板指大跌近6%。科創大盤人氣股中芯國際A股上市，漲幅超200%，總成交約480億元(人民幣，下同)，換手率53%，總市值5,900多億元，吸金明顯。兩市成交額連續9个交易日突破1.5萬億元。北向資金連續三日大幅流出，早盤一度流入淨30億元，收盤轉為流出近70億元。

申萬一級行業普跌。跌幅居前的是休閒服務、食品飲料、醫藥生物、農業及TMT等，它們普遍是之前漲幅大、相對位置高的行業，跌幅較小的是銀行、建築裝飾、公用事業和房地產、鋼鐵等低估值、低位行業。

短期大跌非常態

從調整原因來看，前期漲速過快、過急，各方面均有修正要求。市場調整有必然性，對方面面來說，即便對於場外蜂擁入市的資金來說，也是樂於看到的，市場適當放緩腳步才能長遠，慢點漲才是正道。

從本輪行情產生內在邏輯來看，

主要包括疫情事件帶來的經濟擾動和當前強勁的經濟復甦、非常規的流動性釋放以及我國資本市場樞紐功能的定位。隨着全球疫苗研發的推進和內地經濟逐步常態化，昨天發布的6月份和上半年宏觀數據普遍超預期，增加市場對流動性收緊的預期。當前的大跌，不改市場中長期方向和社會資源向權益市場配置的大趨勢，對於新成立的基金來說，則迎來較好的建倉時間窗口。大幅震盪之後，市場配置邏輯可能更多轉向經濟復甦鏈條。

留意科技白馬等

策略上，在中長期看好市場的邏輯前提下，短期大跌有利於逢低配置優質品種。從估值、業績、成長和相對位置等角度綜合衡量，當前可以關注非銀、地產後周期、投資產業鏈以及止跌後的科技白馬等主線。

股票推介



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

長江生命科技(0775)從事生物科技、保健產品、醫藥、農業、鹽田及葡萄酒等不同範疇業務。全球新冠肺炎持續，或增加市場對病毒檢測。集團今年4月，跟新加坡醫

長江生命科技具增長潛力

療技術公司Biolidics簽訂分銷協議，在本港分銷新冠肺炎血清學試劑盒，上述試劑盒可於10分鐘內偵測血清、血漿或全血樣本中SARS-CoV-2 IgM及IgG抗體，與新冠肺炎臨床診斷進行驗證比較，準確度逾95%，並已取得新加坡衛生科學局臨時認可。

集團旗下美國全資附屬公司Polynoma，進行研究的黑色素瘤候選疫苗seviprotimut-L第三階段臨床研究的進展，美國食品及藥物管理局(FDA)已批准有關seviprotimut-L的快速通道資格認定(Fast Track designation)申請。集

團取得快速通道，預期可與食品藥物管理局開展更頻繁的溝通、分階段提交新藥推售申請，以及在達至相關條件後，符合優先審評(Priority Review)及加速批准(Accelerated Approval)的資格。另外集團表示，目前大部分資金用於黑色素瘤疫苗第三階段臨床試驗，若然試驗進展順利，不排除將有關業務分拆上市的可能。

盈利能力較高 估值較吸引

2019年度，集團的收入49.7億元，按年下跌5%，純利按年下跌31%至1.8億元，其中農業相關業務

顯著下跌，主要受到早前澳洲山火影響，葡萄園資產估值按年升幅放緩。期內，人類健康業務的收入增加2.8%至30.21億元，佔總收入的60.8%。近期，多隻無收入生物科技上市公司B股受追捧，長江生命科技盈利能力不但較高，且具增長潛力，估值明顯較吸引。

走勢上，6月24日裂口高開，期後股價反覆整固，昨日失守10天線，STC%K線走低於%D線，MACD牛差距離收窄，可考慮0.92元吸納，反彈阻力1.1元，不跌穿0.85元可續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)