

紅籌國企 窩輪

張怡

中石化冠德有力擴升勢

中石化冠德(0934)



中石化冠德(0934)日前公布，以近34億元(人民幣，下同)出售兩項天然氣資產，料錄稅前收益約10億元。據悉，集團是以約32.2億元出售榆林-濟南管道天然氣管運業務予獨立第三家國家管網公司，料錄稅前收益約9.66億元。集團指出，出售該資產套現用於改善財務狀況及補充營運資金外，還將持續發展原油碼頭和儲存業務。

此外，集團又以約1.79億元出售清豐支線、辦公樓物業及河南管理處配套設施等資產予控股股東中國石化(0386)，料錄稅前收益約3,378萬元；出售相關資產套現用於發展核心業務，主要是基於天然氣管輸業務收入及盈利能力近年呈現遞減趨勢。

瑞信日前發表的研究報告指出，中石化冠德宣布向國家管網公司出售輸油管道全部股權，為國家管網公司首次正式公布的交易，開始了屬中國油氣行業長期存在問題的分拆過程。瑞信上調中石化冠德評級由「跑輸大市」一舉升至「跑贏大市」，目標價由2.5元上調至6.3元。

業績方面，2019年集團淨利潤12.85億元(港元，下同)，微增1.8%，保持盈利增長動力，當中來自原油碼頭及儲存服務佔總營業額41.1%，分部溢利上升6.5%至12.41億元，而天然氣管運業務則佔總營業額58.9%，分部溢利下降30%至2.66億元。該股昨收3.85元，往績市盈率約7.45倍，市賬率0.79倍，估值尚處合理水平。趁股價走勢向好跟進，料有力上破52周高位的4.31元，惟宜以失守20天線支持的3.5元則止蝕。

看好港交所吼購輪16040

港交所(0388)於周三掉頭跌近5%後，股價昨現反彈，收報375.8元，升4.04%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意港交所通購輪(16040)。16040昨收0.305元，其於明年2月22日最後買賣，行售價413.13元，兌換率為0.01，現時溢價18.05%，引伸波幅35.54%，實際槓桿5.96倍。

金匯 動向

馮強

日圓繼續處於橫行走勢

美元兌日圓本月初受107.55附近阻力後走勢偏軟，周二曾向下逼近106.65水平，周三重上107水平，周四大部分時間窄幅徘徊107.10至107.20之間。日本總務省本周二公布，扣除新鮮食品的6月份核心消費者物價指數年率為零，是3個月以來首次停止下跌。不過日本總務省本月7日公布的數據顯示，5月份兩人或以上家庭的月度平均消費支出下跌16.2%，按年的實質支出亦有16.2%跌幅，是連續3個月下跌之後，日本央行於上週公布的物價展望報告中預測今年的核心通脹率為負0.5%，預示日本下半年的通脹仍有下行壓力。

靜候美聯儲會議結果

日本內閣本月9日評估今年第2季核心機械訂單有0.9%跌幅之後，預示該數據頗有機會連續4個季度下跌，反映日本企業資本開支持續放緩。雖然日圓匯價今年2月份至3月份之間曾出現較大波幅，但去年下半年至今上半年的其他時間大致處於區間上落，波動幅度並不劇烈，而美元指數本週四向下觸及94.77水平逾4個月以來低點，亦未能擴大日圓的活動範圍。預期美國聯儲局在下周三晚公布會議結果前，美元兌日圓將繼續橫行於106.00至108.00水平之間。

現貨金價周三持穩1,841美元水平，周四曾向上逼近1,889美元水平近9年高位，延續連日來的上行走勢。現貨金價過去3周在1,790至1,800美元之間作好整固，加上歐美陸續推出大規模救助經濟計劃，部分避險資金持續流入金市，有助金價繼續上移。預料現貨金價將反覆上試1,900美元關位。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

風險偏好急降 澳元掉頭回落

美元周四仍見維持承壓，投資人對美國與中國之間的緊張關係採取靜觀其變態度，美元指數觸及四個月低位94.78，該指數已較3月20日高位下跌近8%，今年迄今已下跌1.5%。美國國務院稱，美國已經下令關閉中國駐休斯頓總領館，以保護美國知識產權和美國人的私人信息。中國宣示將作出回應。中國官方媒體週四稱，這是美國11月大選前的政治手段。消息人士表示，作為回應，中國正在考慮關閉美國駐武漢總領事館。

美國和中國圍繞新冠疫情、華為、南海和香港問題上的摩擦，導致兩國關係今年急劇惡化。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，上週匯價已受壓於25天平均線，但未有出現突破，故若短期仍未能向上回破目前位於0.9425的25天平均線，則估計美元兌瑞郎仍會有進一步下試壓力，延伸支持看至3月低位0.9190以至0.90關口，較大支持看至0.8840。較大阻力位預估在0.95以至250天平均線0.9740。

澳元兌美元支持位看0.704

澳洲政府確認，受抗疫刺激措施拖累，澳洲料創下戰後最大規模財政赤字。澳洲財長Josh Frydenberg稱，在截至2020年6月底的年度，澳洲從預算平衡轉為大幅赤字858億澳元(613億美元)，2020-21年度赤字預計將進一步擴大至1,845億美元。到2021年中期，澳洲政府的總債務預計將激增1,680億澳元至8,519億澳元，相當於年度GDP的45%。評級機構標普全球評級表示，那仍低於發達國家的標準，而且不會威脅澳洲AAA的債信評級。但標普也警告稱，如果新冠疫情導致的經濟損失超過預期，它有可能調降澳洲評級，並指出最近維多利亞州的疫情復發令人擔憂。

澳元兌美元在觸及15個月新高0.7184後，周四稍作回落。技術圖表可見，RSI及隨機指數正自超買區域掉頭回落，而延伸自3月份的上升趨向線位於0.7040，倘若後市失守該區，或見澳元將展開調整。較近支持參考25天平均線0.6955。黃金比率計算，38.2%及50%的調整幅度為0.6545及0.6345。至於較大阻力預估在0.72及0.74水平。

股市 縱橫

韋君

重卡銷售強勁 重汽可買

今年以來內地重型卡車銷售報佳音，下半年可望持續興旺，中國重汽(3808)上半年的重型卡車及輕型卡車等產品組合的銷售均大幅增加，而預計下半年的需求仍然強勁，全年業績可望恢復增長，前景看好。

重汽董事長譚旭光公布集團目標是在第三季實現重卡月銷量至少2.3萬至2.5萬輛，意味重卡累計銷售6.9萬輛至7.5萬輛，按年增長96%至112%。雖然去年同期的基數較低，但第三季的銷售目標超出市場預期，相信增長主要是重汽通過MAN技術從高端及天然氣重卡搶佔市場份額的進取策略；加大工程車，尤物是攪拌車的產量，以及市場替換持續強勁等因素所致。

據第一商車網數據顯示，6月中國重卡市場銷售16.5萬輛，按

年大幅增加59%；上半年重卡車市場累計銷售81萬輛，按年升23%，增幅較首5個月的16.6%擴大。當中，重汽6月銷售2.4萬輛，按年增長41%；上半年累計銷售11.74萬輛，按年升14%，市場佔有率14.5%。其中，重卡銷售按年增長15%，輕型卡車銷售按年勁升46%。

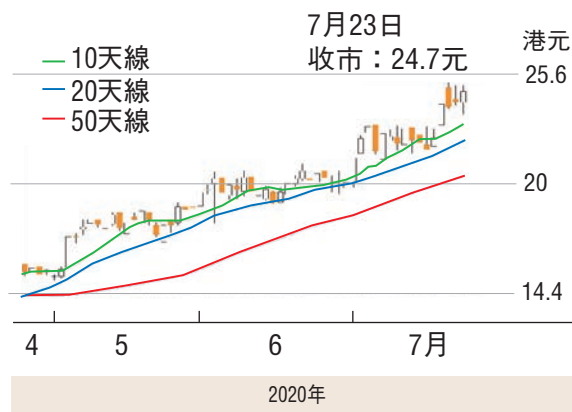
內地重卡市場好景主要原因包括新一代的替換補貼和加快淘汰國三排放標準的貨車，都有助提升替換需求；同時，政府亦加強支持政策，以及全國性實行的國六排放標準。監管部門將繼續執行卡車載重限制，迫使車隊運營商以重卡車替換輕型卡車；加上政府可能出政策支撐固定投資以穩定GDP，這將轉化為強勁的工程車需求。

目前重卡行業的訂單、生產及銷售

均好景，終端並未出現明顯的需求透支情況。受今年長江流域連降暴雨和北部夏季傳統施工淡季的共同影響，今年新批建的建築項目會推遲到8月進入集中招標期，9月進入新項目驅動的設備採購高峰，與傳統旺季共同帶動重卡及工程車的需求，結合去年同期的低基數，預計第三季重卡行業銷量維持50%以上的升幅，支持2020年全年行業銷量有望達到140萬輛以上，而明年的重卡市場銷售料將持續增長。

重汽股價昨天收報24.7元，升2.28%，現價市盈率18.27倍，由於預

中國重汽(3808)



計業績將大有改善，估值可望調高。

候24元以下吸納

走勢上，重汽股價自3月底以來沿20天線向上，現正在24元附近整固，後市可在24元以下吸納，目標價看27元；惟跌破20天線(22.18元)則止蝕。

音樂還未停 後市仍樂觀



7月23日，港股出現回升，漲一天跌一天的有好幾個交易日了，仍處於早前指出的震盪重建穩定性過程中。恒指漲了有200多點，企25,000點以上，而50日線24,604點，依然是目前的好淡分水線，如能再次升穿25,900點關口，將可確認重拾升軌，總體上，我們對後市持有正面態度看法，音樂該還沒停下來。

科網股以及黃金相關股，表現相對突出，而個股行情，如敏華控股(1999)和瑞聲科技(2018)，也有矚目的漲幅，分別漲了有5.6%和12.9%。

恒指表現震盪收漲，日內波幅只有354點，仍處震盪重建穩定性的過程中，強勢權重股如港交所(0388)和騰訊(0700)繼續領漲，繼續體現出強者恒強的狀態，

相信有率先再創新高的機會。恒指收盤報25,263點，上升205點或0.81%。國指收盤報10,325點，上升82點或0.79%。另外，港股本板成交金額有1,405億多元，而沽空金額有208.8億元，沽空比例進一步上升至14.86%。至於升跌股數比例是975:807，日內漲幅超過12%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。

可跟進回A題材

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、美團-W(3690)和阿裡巴巴-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)，依然是可以繼續優先關注逐步吸納的品種。其中，A股的兩融餘額未有因為近日市況波動而出現回降，相信仍有利中資券商處於賽道上。另外，比亞迪股份和海底撈，分別漲了有7.4%和5.7%，都出現了相對明顯的放量，可以繼續跟進。

黃金相關股也見有突出表現，紐約期金持續升勢，朝歷史高位1,920.7美元進發，板塊龍頭股山東

黃金(1787)漲了4.2%、又再創出盤中新高22.3元，而小盤股靈寶黃金(3330)漲了9.5%。至於以折讓接近10%來配股的敏華控股(1999)，先跳空低開後倒漲5.6%，市傳配售股份獲得貝萊德和高瓊資本認購，消息對股價帶來支持。

另外，宣布引入了小米-W(01810)作為戰略投資者的瑞聲科技(2018)，股價漲了12.9%至59.85元收盤，又再向上升近本月上旬的高位63.3元。

免責聲明：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

三大指數探底回升 軍工醫藥攜手走紅

A股昨日全日呈現先抑後揚走勢，醫藥、軍工板塊飆升力撐大市。早盤指數集體低開，隨後創指一馬當先，帶領三大股指集體翻紅，創指50指數漲0.9%。軍工、疫苗等板塊大幅走強，市場人氣逐步回暖，賺錢效應一般。臨近午盤，市場觀望情緒濃厚，炸板率陡增，賺錢效應轉差，兩市超3,000隻個股飄綠。

午後，創業板強勢翻紅，隨後再度弱勢盤整。免稅概念快速走強，疫苗、軍工板塊再度拉升，券商股有所走強。資金情緒稍有轉暖，但個股依舊普跌。尾盤，指數持續反彈，創業板再度翻紅上攻，滬指、深成指跌幅持續收窄，做多情緒回升，炸板率走低。截止收盤，上證指數跌0.24%，報3,325點；深證成指漲0.03%，報13,662點；創業板指漲1.11%，報2,800點。全天成交1.22萬億元(人民幣，下同)，上日為1.16萬億元。北向資金全天淨賣出36.54億元，其中滬股通淨賣出30.96億元。

國產替代概念料成主線

昨日兩市受國際外交環境惡化影響，三大指數低開後大幅跳水，恐慌性拋盤集中出逃，午後指數探底回升創業板率先翻紅。



近期地緣政策摩擦越發頻繁，國際貿易與外交環境不確定性因素激增，逆全球化勢力抬頭嚴重打擊全球供應鏈體系，依賴國外技術的相關上市公司紛紛中槍，一定程度上壓制了市場風險偏好，類似的黑天鵝下半年或更加頻繁，其帶來的邊際效應也將逐步減弱，無需過分解讀，相反會對內地高端製造形成倒逼效應，國產替代概念將在很長一段時間成為市場主線。

而地緣政治摩擦加劇的背景，來自海上的軍事對峙當前或成常態，對軍工產業的需求加大，國產003號與004號航母加速建造的消息直接刺激軍工板塊連續拉升，可以預見未來以科技股為首的新白馬與重工業、大消費為首的舊白馬輪動是行情上漲的重要引擎。操作上市，建議投資者戰略性布局券商、老基建、周期股、核心標的，短期積極參與國防軍工、數字貨幣、農林牧業、醫療器械的交互性機會。

證券 分析

凱基證券

六福股價短期尚欠催化劑

六福集團(0590)日前公布截至2020年6月底首季銷售數據，受到新冠肺炎疫情持續影響，集團同店銷售按年降71%，較上季(1-3月)的按年跌57%進一步惡化。六福表示，踏入2020年6月份，由於香港市場與內地市場的零售氣氛逐步改善，集團自營店的整體同店銷售跌幅從4及5月份的76%收窄至6月份的58%。

首財季同店銷售大降

分市場而言，港澳地區同店銷售按年倒退76%，跌幅較上季的60%加劇，但與同業周大福(1929)表現一致。踏入6月份，雖然澳門情況未有改善，但香港市場的零售氣氛逐步恢復，因此香港及澳門市場的同店銷售跌幅從4及5月份的82%收窄至6月份的62%。

內地市場方面，自營店同店銷售按年仍然大跌40%，與上季表現相若。但焦點將會集中於內地佔比約95%的品牌店身上。內地「六福」品牌店於季內的同店銷售錄得較輕微的19%跌幅，但仍

遜於周大福同期的11%跌幅。

展望未來，集團將會在2021財政年度於香港淨減少5間店舖，並計劃於澳門增加2間店舖，而於內地目標淨增長將不少於150間「六福」店舖及50間新品牌店舖，主要為品牌店。

港澳業務不明確性大

事實上，由於港澳需時復甦，集團發展重心逐步傾向內地市場。2020財年的內地市場收入佔比已由2019財年的37.9%，增至44.2%，同時溢利貢獻亦由2019財年的49.3%大幅提升至70.2%。預期六福將受惠於中國市場復甦。但另一方面，儘管受惠於租金下降及保就業計劃資助，但由於本港疫情未受控，短期重啟內地訪港跨境旅遊的機會不大，港澳市場短期疲弱。

估值上，六福2021財年預測市盈率為10.9倍，低於過去五年平均水平，估值不高。股價走勢落後同業，但短期仍欠催化劑，18元附近有強勁阻力。

股票 推介



醫思醫療(2138)為本港最大非醫院醫療服務提供者，提供服務包括醫學美容、牙醫，以及多種專科服務、全科診所等，覆蓋範圍廣

醫思醫療前景看好 伺機跟進

泛。集團日前公布，推出新冠病毒核酸測試。其中的深喉唾液測試，乃逆轉錄聚合酶鏈式反應(RT-PCR)測試技術，測試套裝獲得國家食品藥品監督管理總局(CFDA)、美國疾病管制與預防中心(CDC)及歐盟標準協會體外診斷認可(CE-IVD)。有關的深喉測試計劃介乎400元至1,100元。

於今年3月底，包括集團在香港的兩家旗艦店及中國內地的六家診所內，共經營56家診所及服務中心，所佔樓面面積合共約30.1萬平方呎，在香港、中國內地及澳門共有96名全職專職註冊醫生。集團日

前宣布背醫骨科服務公司Hong Kong Pain and Wellness Solution Limited 24%股權，總代價9,460萬元，將以配發2,252.4萬股代價股份，及發行1,000萬份認股權證的形式支付；每股發行價為4.2元，較收市價溢價約4.2%；及代價股份相當於已發行股本的2.25%，以及擴大後的已發行股本2.2%。

4.2元水平可吸納

截至2020年3月底止年度，集團的收入19.49億元，按年增加5.2%，淨溢利減少19.3%至3.1億元。過去五個財政年度，收入的複合增長為

28.9%。醫療服務為集團的主要增長動力，去年度分部收入按年增加19.2%至6.23億元，佔總收入的32%，主要由於集團提供的醫療服務種類增加，以及接受醫療服務的客戶數目有所增加。至於美學醫療服務，收入減少6.5%至7.81億元，佔總收入的40.1%。

走勢上，昨日裂口高開，企穩10天、20天、50天和100天線之上，STC%K線升穿%D線，MACD熊轉牛差距窄，短線走勢料改善，可考慮4.2元吸納，反彈阻力4.9元，不跌穿3.9元續持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)