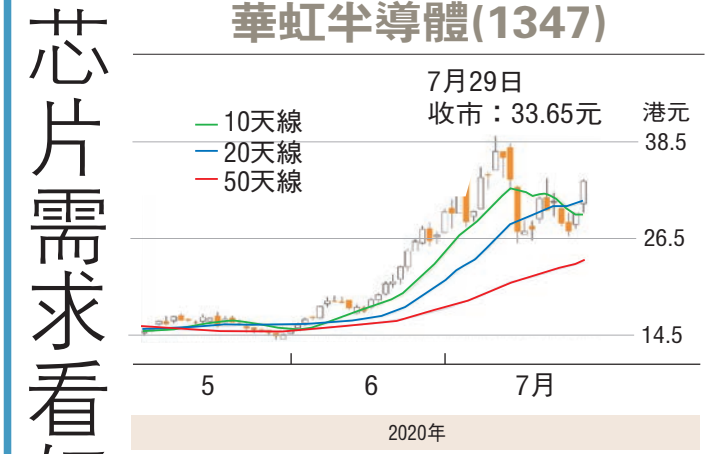


紅籌國企 窩輪

張怡



被視為「港版納指」的恒生科技指數，30隻成份股名單已落實，當中大部分可算是近期熱炒的焦點股。事實上，恒生科技指數成份股之一的華虹半導體（1347）於月中便曾創出39.3元的上市高位，惟因6月初以來累積的升幅頗大，股價近期出現獲利回吐，但退至25.95元已重獲承接，觀乎其周一急彈逾8%後，昨日升勢更勁，收報33.65元，升3.95元或13.3%，在市場看好集團產品需求前景下，料其後市有望再試高位。

作為中國第二大芯片代工廠的華虹專注發展自身的特色工藝。集團今年首季純利2,031萬美元，大跌57.2%，業績未如理想主要因為國內外市場受疫情打擊，而去年無錫12吋晶圓新廠投產，初期營運效率未顯，加上扣減折舊，影響短期業績。不過華虹的產品覆蓋5G移動通信、物聯網、新能源汽車、人工智能等應用領域，在中央全力推動國產化的大環境支持下，集團長線前景可以看好。

高盛較早前發表的研究報告也指出，由於需求增加，以及內地客戶的能力好轉，認為功率半導體具潛在增長空間，華虹半導體2021至2023年的盈利預料將錄得強勁增長，預料明年將增長43%，而2022年及2023年亦分別增長29%及32%。因此該行對公司看法更為正面。高盛上調華虹半導體目標價65.2%，由原來的23元上調至38元，評級則為「買入」。

趁股價走強順勢跟進，上望目標仍看上市高位的39.3元，惟失守近期低位支持的25.95元則止蝕。

看好京東留意購輪 15158

京東集團（9618）連升兩日後，股價昨日出現調整，收報239.8元，跌3.6元或1.48%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意京東瑞信購輪（15158）。15158昨收0.154元，其於今年12月18日最後買賣，行使價280.88元，兌換率為0.01，現時溢價23.55%，引伸波幅47.81%，實際槓桿5.49倍。

金匯 動向

馮強

美元指數反彈乏力 澳元繼續上行

澳元兌美元本周初守穩70.80美仙水平後走勢偏強，重上71美仙水平，周三曾向上逼近71.95美仙逾15個月高位。澳洲統計局本周三公布第2季消費者物價指數按季下跌1.9%，較首季的0.3%升幅明顯轉弱，而第2季消費者物價指數年率則下跌0.3%，較首季的2.2%升幅急速回落，不過跌幅卻低於澳洲央行在5月時預期的1%年率跌幅。隨着原油價格已從5月份低點逐漸回升，不排除澳洲央行有機會在下周五公布的8月版貨幣政策季報中稍為上調今年的通脹水平，高於早前預期的0.25%通脹水平之外，將同時降低央行再度減息的機會，有助澳元保持反覆上行走勢。

另一方面，澳洲上周五公布6月份外貿數據，出口值按月上升8%，進口值則有6%增幅，不過6月份的出口值與進口值均是3個月以來首次回升，加上澳洲4月份零售銷售按月急跌17.9%之後，5月份與6月份的零售銷售已掉頭回升，令澳洲截至6月份的經濟下行幅度有機會低於央行早前預期的8%萎縮，市場將關注澳洲央行下周五的貨幣政策報告會否上修今年下半年的經濟增長預測。受到美元指數表現疲弱影響，預料澳元將反覆走高至73.00美仙水平。

金價有望保持高企

現貨金價周二向上觸及1,981美元水平紀錄新高後遇到獲利沽壓，在1,907美元水平尋得支持後迅速反彈，周三曾回升至1,964美元水平。雖然美國聯儲局在周三晚公布會議結果前，金價升幅暫時受到限制，但美國聯儲局的寬鬆力度依然是有增無減，有助金價現階段繼續高位徘徊。預料現貨金價將暫時上落於1,940至1,980美元之間。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元疲弱 商品貨幣彈升

在周二稍微反彈後，美元周三又復探低，跌至兩年低位，在新冠病毒例激增的情況下，美聯儲採取鴿派政策立場的壓力加大。市場預期美聯儲決策者將暫緩行動，但新冠肺炎感染病例增加和中美緊張關係升級，促使部分分析師預測美聯儲將推出強有力的前瞻指引。美元指数觸及93.40下方，為2018年6月以來最低水平。美元指数自美聯儲上次會議以來下跌了3%以上，同一時間美國指標公債收益率下降超過20個基點。美國7月消費者信心指數降幅超過預期，因全國範圍內新感染人數激增，這給美國經濟從疫情造成的空前衰退中復甦造成威脅。

美元兌加元料 1.33 見支撐

美元全面走弱，帶動一眾商品貨幣顯著走高。美元兌加元跌至一個月低位。技術圖表所見，RSI及隨機指數仍見走低；此外，自六月上旬，美元兌加元一直守在1.3480上方，此區同時亦為目前200天平均線所在，在上周初已告失守，若匯價仍持於此區下方，或見後續仍有下行壓力。較大支撐預料為6月份險守着的1.33水平，下一級支持指向1.32以至1.30關口。上方阻力預估為250天平均線1.3465及1.3520水平，較大阻力看至1.3650。

澳洲消費者物價上季降幅創紀錄，鞏固了利率將長時間維持在低位看法。數據顯示澳洲第二季消費者價格指數(CPI)較前季下降1.9%，較上年同期下降0.3%，為1998年以來首次出現同比下跌。預估分別為下降2.0%和下降0.4%。這對澳洲央行構成打擊，經歷數年通脹低於目標之後，央行剛剛勉強推動通脹率回升至2%-3%的目標區間。澳洲央行擔心，一連串的低通脹率將拖低未來通脹預期，降低薪資增幅，加大物價回升難度。澳洲央行已經降息至0.25%的紀錄低位，並額外承諾在多年內維持低利率，以避免出現具有破壞性的通貨緊縮。澳元兌美元走勢，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0.7130，倘若後市失守此區，或見澳元將展開調整。較近支持參考25天平均線0.70關口。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

豬價續漲 中糧肉食炒上

內地暴雨不斷，尤其是南方多個地方出現水災，華北、東北部地區亦有強降雨，影響豬肉供應，豬價持續上升，主營生豬養殖和銷售的中糧肉食（1610）肯定受惠。集團生豬出欄量恢復增加，在豬價高企下，平均利潤提升，將帶動盈利增長。內地豬肉股先後發盈利，預料中期淨利按年飆升5倍至8倍，股價連日上漲，刺激中糧肉食炒上。

據農業農村部的數據顯示，今年2月以來，豬肉價格連續3個月下降，進入6月開始上漲，7月第2周全國集貿市場豬肉平均售價每公斤53.15元（人民幣，下同），已連續6周上漲，漲幅15.6%。國內豬肉平均批發價每公斤48.88元，較月初上漲7.1%，更較5月下旬的年內最低價漲逾26%。農業農村部的分析認為，這輪豬肉價格持續上漲，主要是消費拉動，近期南方持續出現的強降雨天氣在一定程度上影響了生豬及豬肉調運，推升了部分地區的活豬價格。

國家統計局公布，今年上半年豬肉產量下降19.1%，但降幅較一季度收窄10個百分點，生豬產能持續恢復。二季度末，生豬存欄3.4億頭，比一季度末增長5.8%；其中，能繁殖母豬存欄3629萬頭，按年增長5.4%，比一季度末升7.3%。由於短

期內生豬積壓在豬欄嚴重，供應邊際趨緊。中糧肉食第二季生豬出欄量雖然按年下跌22.8%，至49.3萬頭，但按季大幅增加59.9%，並且呈現逐季回升趨勢。鑑於出欄量恢復增加，而豬價維持高位，每頭豬的利潤因而提升。

從豬價來看，已形成持續回升趨勢，考慮到供應缺口仍然存在；加上南方水災對供應端造成的影響，預期下半年豬價維持在高位，有利每頭豬的平均利潤。由於5月的市場波動，中糧肉食對入口肉的庫存撥備了逾2億元的存貨跌價損失，豬肉和牛肉分別按每噸2.1萬元及3.4萬元進行撥備。不過，參照歷史價格，撥備已較為充足，隨着後續凍肉價格復升，可能會進行回撥而構成回撥利潤。同時，中糧肉食加強風險管理，對第一季度後新成交的訂單進行100%鎖單，以降低風險。

關注已作調整中資券商

從近期觀察來看，市場目前的溫度是有所保存下來的，是以個股行情有望獲得再一次的激發，但一些潛在風險因素，如歐美新冠肺炎疫情未能好好受控、地緣政治風險升溫以及股市整體估值偏高等等，都是需要繼續的密切注視。操作策略部署上，建議現時仍可以交易的態度來應市，但不宜過分激進、要開始控制倉位。

恒指繼續表現震動整理，日內波幅僅233點，逐步於50日線24,600

股票有26隻。

關鍵位看二萬五關

走勢上，恒指從本月7日的盤中高位26,783點、開始反覆回吐回整，調整了有三周、幅度有2,200多點。正如早前指出，這一波回吐行情主要是調整消化、本月初資金突然大舉殺進的情況。而在已調整了三周、回吐了有2,200多點之後，估計有逐步企穩、重新建立穩定性的機會。目前，恒指終於走出了一波兩連漲，是本月9日以來的首次，如果能夠進一步站上25,000點關口的話，相信將有助市場氣氛的再次激發，而25,900點將會是恒指再次向上時的重要阻力水平。

A股表現回勇，上證綜指漲了2.06%至3,294點收盤。MSCI亞太區指數解決方案研究部主管魏震表示，中國控制疫情得力，經濟在全球率先進入復甦，加上持續推進對外開放，相信外資持續流入A股的長

投資 觀察

外資重新流進 A 股價量齊升

大盤午後升勢顯著，上證綜合指數終盤升2.06%，於3,294.55點作收，深成指及科創50指數終盤分別漲3.12%及5.45%。外資通過陸股通淨流進77.31億元（人民幣，下同），滬深兩市成交金額回升至萬元關卡以上，較周二大增16.56%至1,046.7億元。

權重金融股昨天回升，市場憧憬證券行業將有重大併購行動。中信證券（滬600030）發布今年第一次臨時股東大會取消議案併增加臨時提案及延期召開的公告。同日，中信建投（滬601066）發布新修訂的公司章程。基於內地傳媒消息指，此次兩家證券商同一天先後有公司章程的修訂完成版本與擬修訂版本發布，內容又多處相似，隨即惹來市場對兩家公司合併的聯想。中信建投昨天漲7.9%；中信證券亦升4.8%。此外，內銀股表現亦不俗，中國銀行（滬601988）升1.2%，建設銀行（滬601939）升1%，工商銀行（滬601398）升0.8%，農業銀行（滬601288）升0.6%。

儘管股王貴州茅台（滬600519）遭受疫情打擊銷售，但半年業績仍然亮眼，上半年歸屬上市公司股東淨利潤226億元，按年增長13.29%，營業收入439.53億元，按年增長11.31%。上述消息發布後，茅台開市先升後跌，早盤跌1%，午後隨市況回穩，終盤輕微升0.1%，於1,672元作收。而多家大證券商則表示茅台業績優於預期，當中，中金及國泰君安最樂觀，將茅台目標價設至2,109元。

待美聯儲會議結果

市場亦等待美國聯儲局本周二及周三召開貨幣政策會議的結果，市場普遍預料，聯儲局會維持基準利率不變，但聚焦會聲聲明內容。近期美國經濟數據表現一般，故預計聯儲局言論繼續偏向「鴿派」。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

滬深股市 述評

興證國際

北上資金挑動情緒 市場走出普漲行情

滬深三大股指昨日小幅低開後全面走高，喜迎普漲行情。截至收盤，上證指數收報3,295點，漲幅2.06%，成交額4,531億元（人民幣，下同）；深證成指收報13,557點，漲幅3.12%，成交額5,936億元；創業板指收報2,767點，漲幅3.78%，成交額2,073億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為3,668：251。資金上，北向資金再度回流超100億元，其中滬股通淨流入超14億元，深股通淨流入超85億元。成交量重回萬億元，市場走出普漲行情。題材概念呈現普漲狀態，科技股和醫藥股漲幅居前，周二多股一度觸及跌停的生物疫苗概念昨日強勢反彈領漲。與生物疫苗配套的疫苗冷鏈概念同步走強。科技股也出現了大面積反彈的行情；科創板芯片概念股前期因解禁減持等原因大幅走弱後昨日反彈。盤中券商概念一度走高，隨後維持高位震盪。周二尾盤跳水的黃金概念昨日依舊維持熱度，持續走高。漲幅較差的板塊還有豬肉、雞肉、農業、鄉村振興、鈦白粉等，多是周二走勢較強的板塊。

科技股獲資金追捧

技術面分析上看，大盤在30日均線附近企穩後，連續兩日十字星縮量洗盤，昨日開

證券 分析

澳博季績符預期 中場業務續改善

澳博控股（0880）20年Q2淨收入為8.9億港元，同比減少89.4%；博彩毛收入為8.7億港元，同比下跌89.5%），跑贏行業平均；經調整EBITDA為虧損7.8億港元，符合我們預期，主要由於1）粵、澳地區實施出入境管制導致訪澳旅客數目陷入冰封、2）非博彩業務的EBITDA虧損。集團的中場業務連續兩季優於行業表現，其中角子機毛收入同比只下跌67.0%，跌幅明顯少於行業平均水平(-88.4%)。管理層指出第二季衛星娛樂場貢獻大約63%的角子機毛收入，而本地客人也是賭收的主要來源。由於目前個人遊簽證仍未獲重批，而集團的主要物業集中在澳門半島，相信通關初期吸引以賭博為目的的客人為主，對澳博的短期利好多於綜合度假村的博企。我們認為澳博是2022年賭牌續牌確定性較大的企業，亦為股價帶來正面支持因素。

當前集團的日均營運費用約為1,350萬港元，較第一季減少約11%，主要來自工資、市場推廣、出差應酬、維修保養的開支節省，預計短期內營運開支維持在較低水平直至業務有明顯恢復。截至2020年6月30底，集團持有現金等值物共73.6億港元，還有約100億港元可動

用信貸融通，我們預期在零收入下集團的營運資金能夠支撐3年。

「上葡京」項目已於2019年底竣工，已動用390億元資本開支中的340億元，未來幾個月會進入最後檢測程序，集團仍維持2020年末開業的目標時間。不過，管理層認為上葡京實際開業情況(例如局部開業還是全面開業)需要視乎當時市場需求、產能、個人游簽證能否重啟等因素，我們預期項目比較大機會延至2021年初才能正式開業，但不影響項目對集團帶來的正面利好催化劑。我們看好上葡京高端定位，風格符合高端客人的喜好，相信對彼