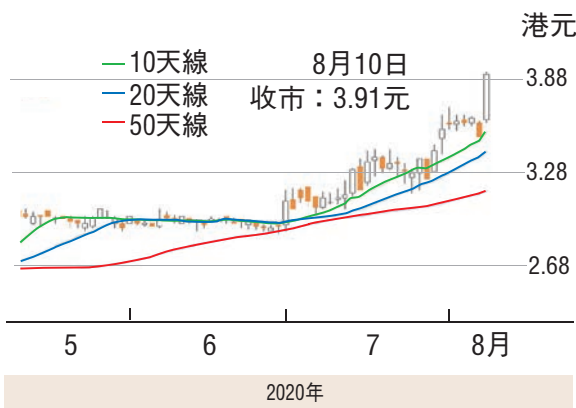


紅籌國企 高輪

張怡

中糧包裝博返上市價

中糧包裝(0906)



中美關係緊張繼續影響市場氛圍，港股昨日依然頗為波動，繼上周五挫近400點後，股指昨再跌154點或0.63%，收報24,377點。大市走勢乏力，觀者炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，在昨日淡市中部分中資個股仍見逆市走強，當中中糧包裝(0906)成功突破52周高位的3.7元，曾高見3.94元，收報3.91元，仍升0.4元或11.4%，因走勢已明顯呈強，可考慮順勢跟進，博重返上市價。

中糧包裝主要從事製造包裝產品，包括飲料罐、食品罐、氣霧罐、金屬蓋、印塗鐵、鋼桶、方圓罐及塑膠包裝等，其於2019年11月16日來港掛牌，當時的上市價為5.39元，主要股東為隸屬中國國務院的中糧集團(香港)持有29.49%權益，而於內地飲料罐市場市佔率第一的奧瑞金科技則持有24.23%權益，股東背景實力雄厚毋庸置疑。另外，持有逾5%權益的股東還包括Yuanhao Greater China Fund and Majestic Merge Limited，分別持有8.03%和7.89%。中糧包裝2019年度經審核的業績顯示，營業額上升10.6%至72.87億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利增長18.4%至3.02億元。每股盈利0.26元。派末期息5.7分。期內，整體毛利增長13.1%至10.97億元，毛利率上升0.3個百分點至15.1%。佔總營業額46.5%的馬口鐵包裝，毛利率持平於14%；鋁製包裝佔總營業額45.4%，毛利率持平於16.5%。該股往績市盈率13.46倍，市賬率0.82倍，股息率為3.72厘。

集團較早前與加多寶集團簽訂收購協議解決糾紛。據此，中糧包裝將收回前期於清遠加多寶草本持有的30.58%股權投資及承諾分紅，涉及金額分別約15.05億及2.38億元。此後，集團將繼續保持與加多寶集團的戰略合作關係，擴大集團對加多寶旗下相關公司的供罐業務，支持加多寶集團整體上市。消息也助消除困擾市場的不明朗因素。趁股價破位走高跟進，上望目標為上市價的5.39元(港元，下同)，惟失守10天線支持的3.57元則止蝕。

看好銀娛留意購輪26348

銀河娛樂(0027)昨收報56.7元，升5.59%，為表現較突出的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意銀娛法巴購輪(26348)。26348昨收報0.5元，其於明年1月27日最後買賣，行使價為60元，兌換率為0.1，現時溢價14.64%，引伸波幅40.38%，實際槓桿5.4倍。

股市縱橫

韋君

小米翻版 TCL 續破頂

TCL電子(1070)向母公司收購手機業務，有望與電視、互聯網業務產生協同效應，由電視機生產商延伸成為消費電子設備生產商，更有發展「AI × IoT」的戰略規劃，有如小米(1810)的翻版，但現價市盈率6.3倍，對比小米的31.9倍存在上升空間，值得逢低收集。集團以15億元(人民幣，下同)向TCL實業收購TCL通訊全部股權，並以25億元向TCL實業出售其所持有的電視代工業務子子公司茂佳國際100%股權，交易所得淨額10億元，將主要用於提高市場份額、加大「AI × IoT」研發投入、擴大互聯網增值服務收入及布局智慧商用顯示屏。

事實上，TCL品牌電視在美國佔有重要地位，截至6月初，TCL品牌電視全美市佔率17.4%，排名第二，按年增加2%。至於TCL通訊的主營業務包括手機、平板電腦、WiFi蛋、室內路由器、智能穿戴、定位器等智能連接產品。其手機在美銷量排第四，位於蘋果、三星及LG之後。TCL在收購後將大搞互聯網服務及智能家居，業務革新是將智能場景由家居及辦公室場景向移動戶外延伸，打造全場景智慧生活，是「AI × IoT」戰略規劃的重要布局。當掌握了電子產品用家後，將用戶變現的下一步是經由硬件向用戶推送互聯網服務，正如蘋果現時大搞iTune、Appstore、Apple TV+等影視娛樂服務一樣。除了是為新戰略鋪路外，亦可望加強業績表現，預計TCL整體毛利率將由去年的17.6%，提升至接近20%的水平。未來集團將成為以TCL品牌為核心的消費電子企業，想像空間很大。

上望7元 見5.5元要止蝕

股價昨天收報6.2港元，升12.73%。走勢上，已突破7月的橫行區，處於近5年高位，有望持續破頂，下一個目標價看7港元；惟跌破5.5港元則止蝕。

港股 透視



葉尚志
第一上海首席策略師

8月10日，港股繼續震動下行連跌第三日，恒指再跌150多點，100日線24,263點繼續受到下壓考驗。科網股依然領跌，並且有出現跌勢擴散的情況，對於市場氣氛逐步帶來了負面打擊。目前，港股未能擺脫調整格局行情，要注意弱勢仍有深化加劇的傾向，而25,200點是恒指現時的反彈阻力位。操作上，宜繼續保持謹慎態度來應對，要做好一定的倉位風控以及注意節奏。

恒指走了一波三連跌，在盤中曾一度下跌259點低見24,273點，權重股騰訊控股(0700)持續下跌，是拖累大盤表現的原因，另外，市場憧憬澳門與內地通關有進展，澳門博彩股特別是本地的，銀河娛樂(0027)漲了5.58%，澳博(0880)漲了4.88%。

或0.62%。國指收盤報9,991點，下跌73點或0.72%。另外，港股主板成交金額有1,352億多元，而沽空金額有143.2億元，沽空比例10.59%。至於升跌股數比例是741:1,054，日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。權重股騰訊的跌勢依然是市場焦點，股價再跌4.83%至502元收盤，

是7月以來的最低收盤價，也對恒指構成142點的跌幅。騰訊即將於周三(明日)發中報，市場平均預計其第二季Non-GAAP純利，可以達到有24%的按年增長。

騰訊中報前仍見沽壓

然而，空頭在業績公布前仍未有退去，繼上周五錄得有逾35億元的沽空金額後，在周一的沽空金額有接近21億元，平均沽空價在508.4元。如果騰訊股價未能回升至526元以上來逼空，要注意潛在沽壓仍未散去。

目前，港股依然未能擺脫調整格局行情，尤其是在前期漲跌的科網股出現掉頭急挫之下，正如我們指出，要注意調整弱勢盤面有進一步深化加劇的傾向。走勢上，恒指的反彈阻力依然維持在25,200點，在未能升穿此阻力位之前，相信盤面仍將處於弱勢，調整跌浪有隨時繼續伸展的機會。

留意中美股市或回軟

另一方面，外圍主要股市已運行至關鍵時間窗口，其中，美股的納斯達克指數上週又再創歷史新高，A股的上綜指、深綜指、以及創業板指數，都已回升至7月初、市場表現亢奮時高位水平，都是進入了「不進則退」的關鍵時刻。如果在全球疫情未能受控以及中美關係愈趨緊張的影響下，對於現正站在高位水平的中美股市來說，是有機會出現高位回吐沽壓，而對於已處於弱勢盤面的港股，無疑是會構成進一步壓力。

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。

金匯 動向

馮強

美加現關稅戰 加元偏軟

美元兌加元上週三在1.3235附近獲得較大支持後走勢偏強，上週尾段曾向上逼近1.3400水平，本週初大部分時間窄幅處於1.3365至1.3395水平之間。加拿大繼5月份與6月份分別新增28.96萬個以及95.29萬個新增職位，加拿大統計局上週五公布7月份新增41.85萬個就業職位，多於市場預期，連續3個月呈現增長，失業率則回落至10.9%。不過數據未對加元構成支持，主要是美國上週四表示將再次對來自加拿大的鋁製品徵收10%懲罰性關稅，消息對加元構成負面。

隨着加拿大宣佈將向價值高達36億加元的美國鋁製品徵收復性關稅，市場憂慮兩國間的關稅戰可能擴大，加元本週初繼續在上週五的低位附近徘徊。另一方面，加拿大6月份的出口值與進口值分別有17.1%以及21.8%的按月升幅，不過美國上週五公布7月份新增176萬個非農就業職位，數據好於市場預期，部分投資者掉頭回補美元空倉，美元指數呈現反彈，加上紐約期油上週尾段連日偏軟，美元兌加元反而一度向上接近1.34水平。雖然美元指數本週初曾走高至93.70水平約1周高點，但美國7月份非農數據明顯弱於6月份表現，不排除美元指數近日的反彈僅屬短暫，有助減輕加元的回吐壓力。預料美元兌加元將暫時上落於1.3230至1.3430之間。

金價料2015見支持

現貨金價上週五受制2,075美元附近阻力後遭遇獲利沽壓，在2,015美元尋得較大支持後跌幅放緩，本週初曾回升至2,036美元水平。現貨金價連日偏軟，但依然持穩2,015至2,020美元之間的支持位，有助抑制金價回吐幅度，預料現貨金價將暫時徘徊2,015至2,055美元之間。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

中美關係緊張 支撐美元走勢

美元周一表現持穩，投資者關注美國財政刺激措施，以及8月15日關鍵貿易協商前中美緊張關係。美國華盛頓圍繞下一輪財政刺激的協商破裂後，總統特朗普周六簽署行政令，部分恢復了對數以千萬計失業美國人的提高後的失業補助金。美元在上週末走強，因美國對香港和中國大陸官員實施制裁，使兩國摩擦升級。

美兩國高官將於8月15日通過視頻會議對第一階段貿易協議的實施狀況進行評估，雙方可能互相發表不滿看法；倘若出現關於談判破裂的消息或會令美元受益。數據方面，美國將在周三和周五公布消費者物價指數和零售銷售數據。預計數據將顯示支出強勁反彈，但最新一輪社交距離限制措施將令經濟失去一些動能。

美元兌美元周一走勢承壓。技術圖表可見，RSI及隨機指數已呈回落，而延伸自3月份的上升趨向線位已出現明確失守，或見澳元將開展調整。較近支持參考25天平均線0.7085及0.6770。黃金比率計算，38.2%及50%的調整幅度為0.6580及0.6375。至於向上阻力預佔在0.72及0.74水平。

慎防歐元現技術調整

歐元兌美元走勢，圖表見RSI及隨機指數自超買區域出現顯著回落，需慎防即將出現技術調整風險。較近支持料為1.1670及25天平均線1.1585水平。倘若以自4月24日低位1.0725起始累計漲幅計算，38.2%的回調水平看至1.1420，進一步擴展幅度至50%及61.8%的回吐幅度則分別看至1.1285及1.1155水平。至於上方阻力將留意1.1850以至1.20關口。

投資 觀察

金融及地產股撐上綜指收升



曾永堅
圓通環球金融集團行政總裁

中國7月通貨膨脹數據激勵金融及地產股回升，帶動上證綜合指數昨天止跌回升，不過，終盤未能企穩於3,400點，而於3,379.25點作收，上升0.75%。

證券商股類昨天爆發，中信建投(滬601066)曾漲停，最高升至60.14元，創上市新高，終盤升8.4%；中信證券(滬600030)升3.9%；海通證券(滬600837)升4.2%；國泰君安(滬601211)升1.6%；廣發證券(深000776)升1.4%。此外，中證監發布《公開募集基礎設施證券投資基金指引(試行)》，意味着公募REITs(房產信託)正式登台亮相，有市場意見認為內地房地產板塊擁有大量的存量資產，將受益於新措施。消息激勵地產股顯著走高，申請免稅品經營資質的綠地控股(滬600606)升6.1%，金科股份(深000656)升

5.1%，金地集團(滬600383)升3.9%。

距離美國總統大選不足百天，特朗普為首的美國政府無理地不斷製造中美矛盾。美國無恥地制裁中資科技企業，特朗普上週簽署行政命令將禁止與騰訊(00700)的微信進行任何交易。市場憂蘋果可能下架微信，會導致iPhone年出貨量減少25%至30%，消息令部分蘋果股下跌，安利股份(深300218)、愛施德(深002416)、環旭電子(滬601231)跌停，光韻達(深300227)跌8.8%，信維通信(深300136)跌7.6%。

國產軟件股上揚

不過，中國多年來一直堅持研發國產操作系統，希望取代微軟，消息令一眾概念股獲支持，啟明信息(深002232)升6.5%，東土科技(深300353)升6.2%，誠邁科技(深300598)升5.8%，榕基軟件(深002474)升5.1%，中新賽克(深002912)升4.6%。(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

大市上行有阻力 震盪走勢望延續

滬深兩市昨日分化。早盤三大指數低開，開盤後指數持續回落，創指一度跌2%，隨後兩市走勢分化，滬指拉升翻紅，創業板則較為弱勢，盤面上，廣電係較為活躍。臨近上午收盤，指數總體弱勢盤整，資金較為謹慎。午後，指數持續回升，深成指、創指先後翻紅，滬指漲1%，高鐵板塊表現活躍，券商板塊拉升。臨近盤尾，指數漲勢回落，創指再度翻綠。總體上，權重表現較為強勢，市場情緒回升，個股呈現普漲格局，但板塊切換較快。截至收盤，上證指數漲0.75%，報3,379點，深證成指漲0.06%，報13,657點，創業板指跌0.53%，報2,735點。兩市成交額連續9个交易日突破萬億元(人民幣，下同)。

市場滬指在權重板塊的護盤下，尤其是盤中券商、基建、保險等板塊帶動股指一度上漲，但是漲幅也比較有限，尤其是臨近收市的繼續回落，使得指數的上漲比較虛弱。再疊加成交量萎縮，市場的

動能不足，呈現大小分化、高低分化的特徵。顯然是受到3,400點整數關口的壓力，因此短線市場還是會在3,400點這個密集成交區附近有較大的壓力。因此綜合分析認為，上行有壓，震盪望延續，中樞將上行。

重點關注三條主線

當前經濟逐步改善，企業盈利持續回升，隨着半年报密集披露期來臨，盈利對市場支撐將增強。外圍市場不確定性增加，但中長期風險評價在下降。配置上，在中報季，經歷了短期回調的醫藥、必選消費和科技板塊龍頭仍然能夠依靠優異的半年報獲取超額收益。可以更加前瞻的布局四季度上漲行情當中潛在的領漲品種，重點關注三條主線：一是受益於漲價的板塊，包括黃金、有色金屬和化工；二是受益於經濟復甦和消費回暖的可選消費品，包括汽車、家電、家居、裝修等；三是絕對估值足夠低且已經相對充分消化利空因素的保險和銀行。

證券 分析

政策促復甦 百威亞太迎業績拐點

近期已然進入港股中期業績公布的密集期，但由於上半年新冠肺炎疫情以及外圍局勢帶來的負面影響，各行業特別是消費類公司普遍表現不加。但隨着國內疫情的普遍受控，以及「大循環」等政策的推出，預計下半年消費類股業績將出現明顯拐點。且由於前期市場的恐慌性下挫也讓不少公司跌至歷史低位，部分公司亦存在估值修復機會。

疫情後銷量復甦

百威亞太(01876)是亞太最大的啤酒集團，在高端市場具備較強的穩定性和盈利能力。根據2018年資料顯示，公司是以亞洲為基地的啤酒公司中溢利最高的公司之一。受

疫情等原因影響，公司上半年經營表現受到較大衝擊。根據公司近期公布的未經審核的中期業績顯示，期內公司實現營業額25.75億美元，同比下跌26.9%；期內實現毛利為13.27億美元，同比下降29.8%；實現淨利潤2.22億美元，同比下降65.90%。雖然資料表現不佳，但從銷量上看，公司已經出現顯著復甦勢頭。雖然公司總銷量於上半年同比減少22.2%，但到了第二季則僅同比减少6.1%，減少幅度在環比縮窄之中，其中4月仍實現17%跌幅，而至5月、6月便開始實現個位數增長。公司方面表示主要受益於國內市場的強勁復甦，使得銷量改善至幾近恢復到去年同期的水平，並於

2020年6月取得公司在中國銷售歷史最高的單月銷量。此外，公司線上渠道的銷售也開始發力，在「618」購物節期間，百威在天貓及京東平臺均成為銷售額第一的品牌。據尼爾森資料顯示，二季度，公司電商渠道領先優勢已擴大至第二名市場份額的兩倍以上。

品牌布局助增長

隨着下半年啤酒銷售旺季來臨，加上公司國內零售渠道已接近全部恢復，而餐飲渠道則恢復了超過90%，之前恢復緩慢的夜生活渠道也恢復了超過80%，公司在中國及韓國的市場份額有望持續復甦。此外，公司的品牌布局也正逐步加強，公司在廣東東

香港智遠首席分析師 肖文

區推出了Bud Light，進一步提升其在高端類別的領先地位；而核心類別方面推出了以全純麥芽釀製的全球知名德國啤酒貝克；另外在風味啤酒方面，公司則已將雪津荔枝啤酒推至全國。隨着品牌布局的逐步完善，在下半年娛樂場所的經營恢復後，公司的業績有望再度獲得增速提升。

全年目標32元以上

二級市場方面，受近期支持消費政策出台的影響，公司股價於7月底已經回升至去年底水平，惟升勢過急後續仍有調整需求。但目前利空因素已經幾乎完全反映，下半年業績預期顯著回暖，預計估值仍能持續修復，全年可望32港元以上。