韋君

紅籌國企 窩輪

甲

信

中國電信(0728)

張怡

港元 8月13日 2.61 收市:2.6元 - 10天線 -20天線 **一50天線** -2.12 8月 2020年

中資電訊股成為昨日市場的焦點所在,尤以半年多賺 一成超出市場預期的聯通(0762)急彈25.6%最見突出。 作為行業龍頭的中移動(0941)半年少賺0.5%至557.65億 元人民幣符預期,股價早市最多漲逾半成高見60.3元, 最後回順至59元報收,仍升3.6%。此外,同業的中國 電信(0728)也隨同業造好, 甫開市已升穿1個月高位阻 力的2.38元,最後以近高位的2.6元報收,升0.26元或 11.11%,因走勢已然轉強,在市場對其稍後派發的上 半年業績仍表信心下,料股價後市反彈的空間仍在。

擴 中電信已定於下周二(18日)公布上半年業績,同業剛 派發的成績表又多優於預期,都是其備受看好的原因。 中電信較早前公布6月份營運數據,移動用戶數淨增 227 萬戶至 3.4347 億戶,其中 5G 套餐用戶淨增 779 萬 戶,較5月淨增835萬戶放緩,累計5G套餐用戶達 3,784 萬戶。期內,有線寬帶用戶數淨增 79 萬戶至 1.5414億戶。固定電話用戶數淨流失33萬戶至1.09億 戶。美銀證券發表研究報告預期,中電信上半年收入升 1.7%至1,937億元人民幣,EBITDA升0.4%至636億元 人民幣,純利升0.7%至140億元人民幣。

中電信為三隻中資電信股中市值最細的一隻,其現時市值 360.81 億元(港元,下同),不但低於聯通的1,756 億元,更遠低於 中移動1.2萬億元,相信貨源也較易歸邊。就估值而言,該股往 績市盈率9.31倍,市賬率0.53倍,在同業中也處於中游水平。現 水平順勢跟進,上望目標為52周高位的3.81元,惟失守1個月低 位支持的2.22元則止蝕。

看好中移動吼購輪 16330

中移動昨升3.6%,為表現較佳的重磅權重股之一。若繼續看 好該股後市表現,可留意中移摩通購輪(16330)。16330昨收0.242 元,其於明年1月25日最後買賣,行使價65.05元,兑換率為 0.1, 現時溢價14.36%, 引伸波幅35.7%, 實際槓桿7.56倍。

金匯 動向

凱基證券

澳元料續有上行空間

澳元上周尾段受制 72.45 美仙 0.1%,同期的工資則有 0.8%跌 附近阻力後連日偏軟,本周三 在71.10美仙水平獲得較大支 持,周四大部分時間窄幅處於 71.55 至 71.90 美仙之間。澳洲 統計局本周四公布7月份新增 11.47 萬個就業職位,連續兩個 月呈現增長,顯示澳洲就業表 現持續好轉,澳元一度向上逼 近71.90美仙水平。不過澳洲7 月份失業率卻進一步攀升至 7.5%水平,符合澳洲央行對失 業率將於今年底上揚至10%水平 71.90美仙阻力後升幅放緩。

續受惠美元指數疲弱

另一方面,澳洲本周三公布 第二季工資價格指數,按季上

幅,數據反映澳洲失業率自今 年1月份的5.1%逐漸攀升至7月 份的7.5%之後,工資有呈現負 增長傾向,不排除澳洲7月份零 售銷售將進一步放緩,而央行 在本月的貨幣政策報告已預期 今年底的經濟將收縮6%。不過 美國參眾兩院就新冠疫情的新 一輪救助經濟計劃遲遲未能達 成協議,不利美國經濟復甦, 澳元現階段依然有機會受惠於 美元指數的疲弱走勢,預料澳 的預期,澳元未能迅速向上衝破 元將反覆走高至 72.50 美仙水

周三紐約12月期金收報1.949 美元,較上日升2.70美元。現 貨金價周三在1,862美元附近尋 得支持後迅速反彈,周四大部 升0.2%,為有紀錄以來最小升 分時間徘徊1,913至1,942美元 幅,按年升幅則放緩至1.8%水 之間,繼續站穩1,900美元之 平近3年來低點,而本周二公布 上,但投資者觀望金價連日來 的每周工作職位與工資變化的 的向下修正走勢是否逐漸消退 數據顯示,自7月11日至7月25 之際,預料現貨金價將暫時上 日的兩周之間,就業職位減少 落於1,900至1,950美元之間。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

市場風險人氣升溫,以至美 國新一輪經濟刺激計劃的談判 陷入停滯令美元在本周表現遲 滯,徘徊於逾兩年最低水平附 近。數據方面,受燃料成本增 加推動,美國7月消費者物價指 預估的0.3%;核心CPI較上年 關注中美官員將於周六舉行的 0.5%以來的最小跌幅。 有關第一階段貿易協議評估的 會談。

美元兑瑞郎走勢,匯價在近 兩周處於低位盤整,縱然稍緩 自5月以來的下跌勢頭,但向上 超買區域回落,並告形成雙頂 形態,同時亦相應價位形成技 術背馳,可望美元兑瑞郎很大 機會將在短期內再作下行。預 0.90 關口,倘若跌破料將見沽壓 更為猛烈,進一步支持料為0.89 及 0.87 水平。阻力位先會留意 0.9180及25天平均線目前位置 0.9230,較大阻力位預估在 0.9360水平。

日本7月國內企業物價指數 (CGPI)降幅相較前月縮小,因全 球和國內需求反彈,這表明經 濟正逐步擺脱新冠病毒疫情造 成的損害。日本央行公布的數 據顯示,7月CGPI同比下降 數(CPI)較前月上漲 0.6%,高於 0.9%,降幅小於市場預估中值 的1.1%。7月指數下滑幅度也小 同期上漲1.6%。另外,市場正於6月的1.6%,且為3月下降

美元兌日圓或現調整

美元兑日圓自上月底觸低於 104.17後,則告持穩反彈,至本 周升近107水平;而隨着匯價上 仍見受壓於 25 天平均線, 而且 升亦已帶動 RSI 及隨機指數踏入 圖表見RSI及隨機指數亦再次自 超買區域,示意着美元兑日圓 短線或有調整風險。當前先會 關注100天平均線阻力,在上月 已見匯價多番向上受制此區, 目前100天平均線位於107.25, 估延伸支持將會看至0.9050及 需慎防若短線未能進一步突破 此區,調整壓力將更為明顯。 下 方 支 撐 估 計 為 106.10 及 105.30, 關鍵仍會矚目於104水 平,進一步指向3月低位 101.17。至於較大阻力位預估為 108.20及110關口。

股市 縱橫

派息料增加潤電可跟進

電量數據理想;加上持續建設可再 生能源發電項目,將提升盈利水 平;而未來資本開支回落,可望增 加派息。 中央致力推動淘汰過剩產 能,亦有利發電龍頭之一的潤電, 不妨跟進。

重點布局區域發電量顯升

內地火電行業在第二季度提速 尤其是3月至5月煤價加速下跌,令 第二季度的煤價成為今年最低,全 年更有機會續跌,潤電將受惠。集 團6月售電量1,315.23萬兆瓦時,按 年升13.7%。其中,附屬風電場售電 量達 156.33 萬兆瓦時,接年升 27.5%。上半年電廠售電量7,020.92 萬兆瓦時,按年微跌0.6%。6月煤電

內地煤價持續下跌,火力發電行 利用小時數按年保持增長,重點布 底止,集團發電廠的 中江蘇煤電利用小時大幅提升 35.5%。上半年附屬風電場累計售電 量1,074.63 萬兆瓦時,按年升26; 水力發電累計售電量按年升37.5%, 主要受惠於風力發電的裝機增長及 汛期來臨。

> 中央提出做好2020年化解過剩產 能工作,要求尚未完成「十三五」 去產能目標的地區和央企,要確保 去產能任務在2020年底前全面完 成。淘汰關停不達標落後煤電機組, 持續推進燃煤電廠超低排放和節能改 造工作。根據要求,2020年底全國煤 電裝機規模控制在11億千瓦以內。

> 業績方面,潤電去年營業額 677.58 億元,按年下跌 11.9%; 純利 65.9億元,按年升66.8%。截至去年

萬兆瓦,其中火電運 營權蓋裝機容量達3.1 風電、水電及光電項 目運營權益裝機容量 佔比 23.3%,按年升 3.2個百分點。附屬發 電廠的發電量和售電

量分別約1.58億兆瓦時和1.49億兆 瓦時,按年均微跌1.6%。

集團今年加速推動可再生能源發 電項目的建設,預計會不斷投產新 2.52%。現價市盈率7.42倍,市賬率 的風電機組,並且力爭於年底前完 成建設目標。預計至2020年底,以 風電為主的可再生能源將佔運營權 益裝機容量約29%,將可進一步提 升盈利水平;加上隨着資本開支逐

華潤電力(0836)



步回落,將令現金流得到改善,從 而增加派息。

股價昨天收報 10.16 元,升 0.67倍,估值偏低。走勢方面,現正 處於橫行區,在20天線(9.79元) 水平上落,企穩於10元以上,有望 挑戰52周高位11.48元;惟跌破9元

恒指宣布季檢成焦點



葉尚志

8月13日。港股彈了兩日後出現窄幅震盪, 恒指小幅跌了接近15點,仍企25,200點水 平,但總體動力有放緩跡象。目前,雖然資 金有回流舊經濟股、給市場帶來承托的作用, 但是前期領漲了不少的科網股,卻仍在整固 行情。綜合來說,相信港股仍處震盪整理的 第一上海首席策略師 調整階段。

29點或0.28%。

汽着騰訊(0700)中報已出來、恒指 季檢結果也即將公布,短期內 部焦點消息都已有所揭曉了,而在這 個情況下,恒指的反彈阻力可以確定 在25,900點

在11月美國總統大選愈來愈逼近 下,估計不明朗因素亦將隨之而有所 增加,現時操作上建議不宜過分激 進,要開始做好風險管理準備、提高

波幅接近350點,騰訊業績後股價受 壓,另外,值得注意的是,內需消費 股仍保持着相對穩好的狀態,其中, 海底撈(6862)漲了6.56%再創新高。 恒指收盤報25,231點,下跌13點或 0.05%。國指收盤報 10,245點,上升

另外,港股主板成交金額有1,164 億多元,而沽空金額有150億元,沽 空比例12.88%。至於升跌股數比例 恒指出現窄幅震盪的行情,日內 是1,040:768,日內漲幅超過14%的

的股票有41隻。

反彈阻力確定25900

從近期各主要股市指數的相對表 元, 沽空平均價在516.5元。 現走勢來看,港股是走得比較弱的。 事實上,恒指近期的高位26,782 點,是在一個多月前(7月7日盤中)出 現的。其後,港股都在壓盤、調整, 其間也曾受到外圍股市的拉動,如美 股納指再創歷史新高以及A股回勇等 等,但港股始終未能回升至靠近前高 點,情況可以顯示出港股的相對弱

目前,雖然資金有回流舊經濟 股、給市場帶來承托的作用,但是前 期領漲了不少的科網股,卻仍在整固 行情。綜合來説,恒指的反彈阻力可 以確定在25,900點,估計總體未可 擺脱調整格局行情。

騰訊發了中報後,股價出現先高 任。

股票有41隻,而日內跌幅超過10% 開後下壓的走勢,最終下跌2.01%至 全日最低位510元來收盤。騰訊的空 頭似乎未有因為其業績而有所撤退, 沽空金額反而再次增加至逾28億

騰訊績後未能逼空

走勢上,在未能成功逼空下,騰 訊的技術性潛在沽壓仍在積累,仍有 隨時趁機發難的傾向,包括美國對中 資科網股的打壓,以及業績後暫時缺 乏新催化劑等等,都有可能成為空頭 壓盤的消息藉口。

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

中泰國際

滬深股市 述評

滬深三大股指昨日全天維持震盪整 理格局,收盤漲跌不一。截至收盤, 上證指數收報 3,321 點, 漲 0.04%, 成 交額3,872億元(人民幣,下同);深證 成指收報13,291點,跌0.13%,成交額 4,943 億元,創業板指收報 2,623 點, H_日 **''ノ'** 跌 0.49%,成交額 1.548 億元。申萬-級行業指數漲多跌少,其中農林牧 漁、鋼鐵、綜合板塊漲幅居前,醫藥 生物、有色金屬、銀行板塊跌幅居前。 巾 資金上,北向資金當日淨流入1,157.7 第元,其中滬股通淨流入1,560.37萬元,深股通溪流中400.67萬元 元,深股通淨流出402.67萬元。

農業板塊領跑大盤

三大指數縮量震盪,農業板塊整日 走強。近期,伴隨着部分糧食價格的 上行,以及近日高層發起的節約糧食 號召,農業股昨日大幅走強,多個細 分板塊漲幅領跑大盤,板塊內漲停個 股逾十隻,包括農發種業、神農科技 等,同時,板塊內多隻個股漲幅超 5%。節約糧食並非只是一個口號性質 的活動,事實上,據媒體報道,我國 上半年糧食進口量激增,可能會出現 有史以來首次用光玉米和小麥進口配 額的情況,若勢頭延續,一方面會推 動內地糧食價格的上行,另一方面也 不符合內循環的政策方針。

近些天央視也在痛批直播平台上一 些吃播浪費食物的行為,也可見高層 對這次事件的重視程度。其他板塊, 黄金股經歷連跌後與金價一齊企穩。 疫苗股連續下行,一方面受到俄羅斯 先發制人的影響。

興證國際 另一方面,市場也存在着疫苗

上市後恐會以 non-profit 價格銷售 的預期。昨天雖然指數總體看起 來收陰,但上漲個股要顯著多於 下行個股,可視作一個縮量反彈 行情。 外圍不確定性仍在,控制倉位等 待市場方向。美國近期消停了一段 時間,但根據歷史經驗來看,大選

前仍存在不確定性,從而進一步影 響投資者的心態。從昨天的盤面上 看,成交量進一步縮小,可見持股 者與場外資金的態度都逐漸曖昧了 起來。

暫不宜過快加倉

市場流動性減弱勢必造成系統風 險進一步放大,尤其要考慮到技術 分析對於單一點位的共識度和財經 大V對於散戶投資者的言論導向, 雖然我們認為連續下行之後部分股 票的估值回歸合理,而滬指3,100 點失守前當前的健康格局並未打 破,但市場可能

出現的極端情 緒對於人性的 考驗較大。 對於持倉研

究不深、信心不 強的投資者可以 先控制一下倉位,不宜 過快加倉,而倉位也應 進一步向低估值、高預期 以及內循環相關個股集 中。

茲

證券 分析

遠

結

構

遠大醫藥(0512)於8月10日公布2020年上半年業 績,由於新冠肺炎影響營業額同比下降9.2%至約32.6 億港元,但是分銷費用也同比下降27.3%,導致股東 淨利潤同比增長31.4%至約7.2億港元。由於公司位於 武漢,2020年1月至5月生產銷售受疫情影響較大。 公司收入中,醫藥與醫療器械佔64.5%,為公司主要 收入來源。醫藥醫療器械板塊中呼吸及五官科收入同 比減少11.3%至10.4億元人民幣,而心腦血管科產品 則同比增長2.2%至6.7億元人民幣。公司管理層表 示,隨着疫情緩解與醫院復工,6月後生產銷售恢復 正常,預計下半年情況將顯著好轉。

擁有約70個在研項目

公司近年來產品結構不斷優化,除眼科、五官科、 呼吸系統藥物以外,高毛利的心腦血管藥收入2015-19 年CAGR 高達約29.3%。心腦血管產品中,除原有的 血小板抑制劑、血壓控制、血管活性藥物以外,公司 近年又推出器械產品,用於原發冠脈血管病變和支架 內再狹窄雙重適應症的冠脈藥塗球囊 RESTORE DEB 和針對透析患者動靜脈內痛狹窄適應症的藥塗球囊 APERTO OTW分別於2019年9月與2020年4月在內 地獲批上市,而針對外周血管疾病的 LEGFLOW OTW產品也進入臨床研究階段,心腦血管產品布局 不斷完善。公司目前總共擁有約70個在研項目,包含 多個心腦血管與腫瘤領域的高端創新藥,將轉化為創 新藥生產商。

轉型高端創新藥生產

公司未來將積極繼續通過自主研發與外延收購雙輪 並舉的方式向高端創新藥生產商轉型。截至2020年6 月底,公司總共擁有約14億港元現金,而且8月初公 布將向高瓴資本等配售股份籌集約10.1億港元,因此 現金非常充足。公司戰略股東包括鼎暉投資(持股 10.05%)、德福資本(7.9%)、高瓴資本中信產業基 金(持股4.85%),公司創新藥與器械研發管線在資 本市場廣受關注。

股票 推介

續



金利豐證券 研究部執行董事

蒙牛乳業 (2319) 早前發盈警, 45%至60%,主要由於今年第一季

投入了額外營銷費用;以及向社會

運營恢復情況持續改善

面對新冠肺炎疫情影響,集團今 預期今年上半年度純利按年下降 年第一季的銷售亦受到影響,不過 的收入 790.3 億元 (人民幣,下 阻力,升勢有望持續,不跌穿32元 集團透過電商、O2O到家等業務, 度,為保證員工健康安全、正常復 以及與生鮮電商開展密切合作,以 34.9%至41.05億元,EBITDA升 無持有上述股份)

工復產而投入額外的疫情防控費 盡快降低渠道庫存,加速銷售恢復 37.8%至74.05億元。整體毛利率上 消除,加上集團在行業具領先優 Limited)較去年同期恢復雙位數增 牛純牛奶等,具有一定知名度。 勢,業務前景料改善。集團將於本 長。另外,集團在全國的生產基地 月26日公布中期業績,值得留意。 均已全面復工復產,現金流和庫存 軌,目前高位整固,STC%K線續 況持續改善。

同) ,按年增加14.6%,純利升 續持有。(筆者為證監會持牌人士,

用;集團為盡快降低渠道庫存,而 正常。集團在今年4月和5月的整體 升0.2個百分點,至37.6%。集團逾 業務恢復良好,現有可比業務的營 8成的收入來自液態奶,其中超高溫 捐贈款物。然而,隨着內地復工復 業收入(不包括去年處置的君樂寶 消毒法(Ultra-heat treatment,簡稱 產,相信集團的不明朗因素將逐步 和去年收購的 Bellamy's Australia UHT)的重點產品包括特侖蘇、蒙

走勢上,自6月底起形成上升 恢復至健康水平,整體運營恢復情 走低於%D線,MACD熊差距擴 大,宜候低33.5元(港元,下同) 截至2019年12月底止年度,集團 以下吸納,若以大成交突破37.55元