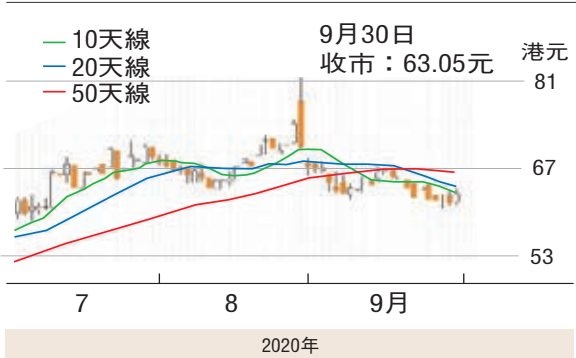


紅籌國企 高輪

張怡

青島啤酒(0168)



青啤反彈初現可留意

今日是國慶及中秋節，先祝各位讀者佳節快樂！港股今日及明日均假期休市，內地A股休市則會一直到下周五(9日)才復市。長假期來臨，消費股一向備受市場青睞，啤酒股的青島啤酒(0168)近期以反覆調整為主，股價昨再反彈走勢，收報63.05元，升1.45元或2.35%，因屬反彈初現，可視為長假後伺機建倉對象。

青啤較早前公布的中期業績顯示，營業額156.79億元(人民幣，下同)，按年減少5.3%；純利18.55億元，按年增加13.8%。上半年銷售啤酒440.6萬公升，按年減少6.8%。表現優於市場預期。集團上半年盈利增加，其中一個原因是能夠逆市加價，於首季加價5%。此外，集團成功有效控制成本，期內營業成本、銷售費用、管理費用等都有所減少，都有助提升業務表現。

期內，集團主營品牌的青島啤酒銷量209.1萬千升，其中「奧古特、鴻運當頭、經典1903、純生啤酒」等高端產品共實現銷量97.1萬千升，保持在內地中高端啤酒市場的競爭優勢。由於集團上半年已啟動青島啤酒平度智慧產業示範園100萬千升啤酒擴建項目，以及青島啤酒智能製造示範工廠擴建升級項目，有望對未來盈利提供增長動力。

青啤上月初有股東趁旺市配售3,600萬股，配售價68.1元(港元，下同)，現價已低於基金配售股，也是其具吸引之處。現水平附近部署吸納，上望目標為52周高位的81.7元，惟失守60元支持則止蝕。

看好阿里留意購輪18653

阿里巴巴-SW(9988)昨走高至275.6元報收，升3.84%，成表現較突出的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里瑞銀購輪(18653)。18653昨收0.149元，其於明年1月18日最後買賣，行使價300.2元，兌換率為0.01，現時溢價14.33%，引伸波幅40.74%，實際槓桿7.47倍。

股市縱橫

韋君

螞蟻熱爆 阿里續走強

港股昨在長假期前表現向好，科網股再度成市場焦點，當中阿里巴巴(9988)走高至275.6元報收，升10.2元或3.84%，為一眾權重股中表現較突出者，成交高達96.71億元，為港股最大成交金額股份。由於阿里正籌備分拆螞蟻集團「A+H」同步上市，在市場反應十分正面，估值可望進一步釋放，該股上升空間仍不妨看高一線。

據悉，螞蟻擬於國慶假期後啟動路演及招股，最快可於10月中在A股及港股兩地同步上市，集資額最近上調至350億美元，勢將成史上最大規模的IPO。內地報道指，全球前十大主權基金中有五家均有意投資螞蟻集團A股，反映市場對該股反應

熱烈，阿里因持有螞蟻33%股權，因而有望水漲船高，對已調整的股價料有提振作用。

擁巨大潛在價值待釋放

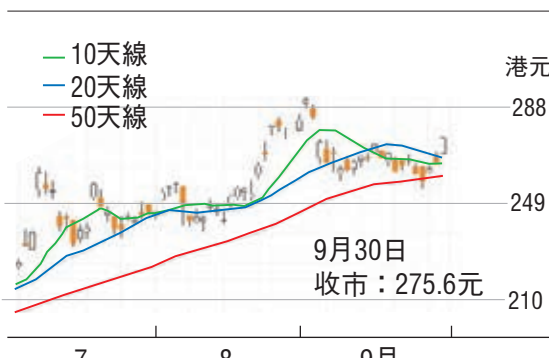
阿里較早前公布截至今年6月30日止首財季業績，歸屬於普通股股東的淨利潤達475.91億元人民幣，按年大增124%，非通用會計準則淨利潤按年增長28%至394.74億元人民幣，勝預期。

另一方面，阿里管理層在一連三天舉辦的2020投資者日透露，集團擁有巨大潛在價值：若按經調整EBITA乘以25倍這一同業最低估值水平計，集團核心商業的核心交易市場的股本價值將達到7,250億美

元，接近其目前的總市值。但這一估值是在未分配任何價值給新業務的情況下得出的，這些新業務包括盒馬、天貓國際、菜鳥物流及阿里雲等，但未有在估值中體現。

富瑞剛發表的研究報告指出，阿里在數字媒體及娛樂(DME)方面將與集團產成協同效應，加速用戶增長；盒馬鮮生通過同店銷售快速增長，以及增加客戶消費量，創新新零售業務發展；而阿里的本地服務數字化將與螞蟻集團產生協同效

阿里巴巴-SW(9988)



應。該行予其美股目標價314美元；港股目標價307港元，同為「買入」評級。趁股價走勢轉好跟進，上望目標仍看上市高位的292元，惟失守50天線支持的260元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月30日。港股在季結日表現波動，恒指最終漲了180多點，跌一天漲一天的已交替了有四個交易日，仍處於低位盤整的運行狀態，但從9月開始展現的回整跌勢未可改觀，而23,000點關口是目前的關鍵支撐，不容再失，否則跌勢將進一步加劇深化，再向下的

市場謹慎觀望氛圍未除

話有朝22,519/21,139進發的傾向。目前，隨着首場美國候選總統辯論會已結束，標誌着美國總統大選日也即快來了，相信市場謹慎觀望的氛圍仍將難以揮去。恒指出現先衝高後回壓，在盤中曾一度上升505點高見23,781點，但在美國候選總統辯論會結束後，美股指數期貨出現倒跌，估計是令到港股日內升幅出現收窄的原因。

升116點或1.24%。另外，港股本板成交金額回升至982億元，而沽空金額有147.7億元，沽空比例15.04%。至於升跌股數比例是1029:668，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

外資流出A股情況惹關注

內地公布了9月製造業PMI指數報51.5%，是連續第七個月站在50以上

的擴張水平，總體表現保持穩好，已恢復至疫情爆發前的水平。事實上，市場對於內地經濟復甦進程普遍持有正面看法，繼本月中，經合組織OECD預測中國今年經濟增長可望達到有1.8%之後，世界銀行在最新的報告中，也預計中國今年經濟增長將為2%，主要受惠於政府開支、出口表現強勁以及疫情已受到控制，不過內地消費乏力將拖累經濟反彈力度。至於A股表現，外資近期仍以流出為主，滬深股通已連續8日錄得淨流出，合共流出了有接近288億元人民幣，要注意在長假期過後，外資流出的情況能否好轉過來。

恒大好淡對撼暫告一段落

港股市季，個別股份有出現粉飾櫥窗的活動。其中，比亞迪股份(1211)表現亮麗，股價漲了逾12%至121.4元收盤，再創上市後新高。市

場預期未來汽車電動化將加速發展，估計2025年新能源汽車銷量佔比將提升到15%至25%之間，是引導資金繼續流向新能源汽車板塊的原因。另一方面，繼續出現逼空彈升的中國恒大(3333)，依然是市場焦點之一，股價再跳升急漲了有接近20%至19.7元收盤，估計市場多空博弈的激烈狀態已有暫告一段落的可能，尤其是股價已回升至貼近8月中時的水平，也就是中國恒大發出中期盤整時的水平，相信在股價彈升過後，後續發展更多是要回歸業務表現基本面了。

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。

AH股 差價表

9月30日收市價

人民幣兌換率0.87858(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

投資 觀察

A股受惠9月官方製造業PMI勝預期



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

盤輕微跌0.2%，於3,218.5點作收，總計9月累計下跌5.23%，但整個第三季計，則累計上升7.8%，而上綜指已連續兩季季季上升17%，今年初至今則錄5.5%的累計升幅。

科創板續呈炒作熱潮

深成指昨天終盤輕微升0.05%，科創板持續呈現炒作熱潮，科創50指數終盤升2.07%。昨天為國慶中秋八天長假前最後一個交易日，市場充斥長假期氣氛，滬深兩市成交金額為5,400億元(人民幣，下同)，與周二比較成交持平，維持於最近四個月來低水平運行。人民銀行於長假前連續四天收緊流動性2,300億元，導致隔夜Shibor大升144.8基點。

近日接二連三有證券商表明沒有合併計劃，中國銀行(滬601881)亦於其互動平台澄清，表示未來沒有與中金(3908.HK)及申萬宏源(深000166)合併整合的可能性，並強調

公司當前尚不存在重組計劃。受相關消息影響，中國銀行(滬601881)跌1.9%，申萬宏源(深000166)亦下跌2.2%。

節慶效應推升酒類股

長假期節慶效應帶動酒類股走高，當中，啤酒股表現突出，青島啤酒(滬600600)升4.2%，珠江啤酒(深002461)升3.7%，燕京啤酒(深000729)亦升1.7%。至於白酒股方面，古井貢酒(深000596)升2%，茅台(滬600519)升1%，五糧液(深000858)升0.6%。

9月中國官方製造業PMI升至51.5%，達最近六個月高水平，較8月上升0.5個百分點，優於市場預期的51.2%，表明製造業景氣有所回升。9月非製造業PMI為55.9%，較9月上升0.7個百分點，創2013年11月以來最高水平。宏觀數據表現有有助A股延續牛市構成更實在支撐。(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

滬指節後回暖概率增大

滬深三大指數昨日衝高回落，成交額持續低迷。早盤，三大指數均小幅高開，隨後震盪走高。其中電氣設備、汽車、食品飲料板塊開盤迅速走高，國防軍工延續昨日強勢，採掘、有色金屬板塊下挫。概念板塊方面，生物疫苗板塊回暖，光伏、賽馬概念再度拉升。午後，北向資金迅速流出，大盤快速跳水，指數悉數翻綠。賽馬概念回落，銀行、房地產調整，在線旅遊、煤炭開採、免稅板塊領跌。

交易氛圍較為冷清

尾盤，三大指數小幅反彈，疫苗冷鏈漲漲，光伏、軍工、白酒維持強勢，代糖、屏下攝像、螞蟻概念領跌。總體來說，昨日市場風格延續前幾日，成交額維持地量，交易氛圍較為冷清。截止收盤，上證指數報3,218點，跌0.2%；深證成指報12,907點，漲0.05%；創業板指報2,575點，漲0.44%；成交5,400億元(人民幣，下同)，上日為5,450億元；北向資金淨賣出29.04億元。

建議繼續逢低吸納

因此，結合此前基本面的支撐以及市場和資金面的回穩，市場節後出現回暖的概率大增，建議投資者繼續逢低吸納，挖掘節後的「紅包」。操作上，節後三季預增方向、生物疫苗、光伏、國防軍工等板塊是節前資金介入較深，節後成為資金主攻方向的概率較大，因此可繼續關注這些方向相關個股的操作機會。

股市 推介



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

受到新冠肺炎疫情影響，工商業與交通運輸業的能源需求大幅萎縮，導致今年首季度的能源消費出現負增長，惟隨着疫情逐步受控，將有助燃氣需求回暖。內地

中國燃氣短線走勢料改善

推動使用清潔能源的大方向未變，計劃在能源結構中由煤炭轉向更多天然氣。另外，去年12月初，中俄東線天然氣管道正式投產通氣，俄羅斯開始向中國供氣，輸氣量逐年增長，改變中國東北地區嚴重缺氣的供應格局，有助促進天然氣在東北地區利用。

中國燃氣(0384)為一家燃氣運營服務商，在東北地區和京津冀地區有大量管道燃氣項目。截至今年3月底止年度，集團營業額595.4億元，按年上升0.3%，純利升11.7%至91.88億元，整體毛利率擴張5個百分點至28.7%。期內，集團實現天然氣銷售收入按年下跌0.2%至

270.53億元，佔總收入45.4%。集團共銷售253.7億立方米天然氣，按年增加2.9%。期內，居民用戶、工業用戶、商業用戶和壓縮/液化天然氣加氣站的平均售氣價，分別為每立方米2.53元人民幣、2.68元人民幣、2.77元人民幣和3.18元人民幣。

去年新獲取26個城市項目

去年度，集團新獲取26個城市管道燃氣項目，於今年3月底，集團累計共於29個省、市、自治區取得604個擁有專營權的管道燃氣項目。去年度，集團的城市燃氣項目可接駁居民用戶數4,447.3萬，而城市燃

氣項目居民用戶滲透率為64.9%。集團在鄉鎮地區業務持續擴張，於今年3月底，集團已累計簽約的氣代煤和美麗鄉村用戶900餘萬戶，累計完成623.6萬鄉鎮家庭用戶的燃氣管道接駁。

集團在9月17日回購121.84萬股份，涉資2,554.6萬元，反映集團對業務發展和前景充滿信心。走勢上，上周五重上10天和20天線，STC%K線升穿%D線，MACD牛差距擴大，短線走勢料改善，可考慮21.5元吸納，反彈阻力24元，不跌穿20.5元續持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份權益)