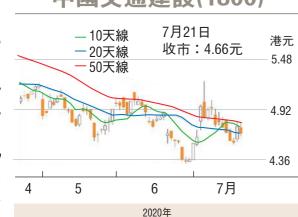
韋君

# 紅籌國企 窩輪

미

## 中國交通建設(1800)

張怡



據新華社報道,中共中央政治局常務委員會上周五 (17日) 會議中提出,要全面提高災害防禦能力,將 防災等重大工程建設納入第十四個五年規劃(「十四 五」)統籌考慮。受消息刺激,基建、水泥及重型機械 等類別股份於周一紛紛炒上,可惜威了一日到昨日又走 了樣。

作為「基建三寶」之一的中國交通建設(1800)於周 一升近4%後,股價昨隨同業走疲,收報4.66元,跌6仙 或1.69%,因其估值仍處於偏低水平,加上現價離年高 位仍有不少水位可走,故不妨續加留意。中交建較早前 公布,今年度投資業務總體預算為新簽投資合同額1,800

署 億元 (人民幣,下同) ,符合其戰略發展需要。該集團指出,去年 度新簽境內投資類項目合同額1,671億元,為預算目標的1.14倍。

業績方面,受到新冠肺炎疫情肆虐拖累,集團今年首季營業總 收入為 954.43 億元, 按年跌 6.7%。純利 23.41 億元, 按年跌 40.4%;基本每股收益13分。市場對中央將加大基建投資刺激經 濟抱有信心,相信都有利中交建的後市表現。值得一提的是,大 股東於6月9日以4.9元(港元,下同)增持H股,並公布可以在 12個月內,增購不逾4.4275億股H股,出價不逾每股資產淨的7 折(即不逾10.96元)。大股東上月的回購價尚低於現價,凸顯 股價退至現水平,已引起有關方面的關注。

就估值而言,該股往績市盈率3.59倍,市賬率0.29倍,估值在 同業中仍處偏低水平。中交建於6月下旬曾造出4.32元的52周低 位,觀乎近日的沽壓已見收斂,趁股價仍低迷部署收集,中線博反 彈目標仍看52周高位的6.96元,惟失守4.32元低位支持則止蝕。

### 看好小米留意購輪22118

小米集團(1810)繼周一反彈2%後,股價昨進一步升至16.6 元報收,再升0.78元或4.93%。若繼續看好該股後市表現,可留 意小米摩通購輪(22118)。22118昨收報0.217元,其於明年2 月11日最後買賣,行使價17.17元,兑換率為0.1,現時溢價

16.51%,引伸波幅48.47%,實際槓桿4.25倍。

金匯 動向

## 美元跌幅見轉急 金價料反覆走高

歐元上周五持穩1.1375美元水平後走勢偏強,重上1.14美元水 平,本周早段升幅擴大,連日向上逼近1.1470美元水平逾4個月以 來高位。歐盟領導人經過數日來會議,終於就7,500億歐元的經濟 復甦基金計劃達成協議,歐元本周二早段走勢偏強,不過在1.1470 美元附近遭遇回吐壓力,一度回落至1.1425美元附近。繼歐盟領導 人通過經濟復甦計劃,市場預期美國政府將進一步推出高達1萬億 美元規模的救助經濟計劃,美元指數本周二進一步下跌至95.60水 平逾4個月低點。

### 歐元上望 1.1600 美元

另一方面,歐洲新冠疫情放緩,加上歐盟及時推出經濟復甦基金 計劃,意大利10年期長債息率過去兩個月持續反覆下跌,反映投資 者就新冠疫情對歐洲經濟前景的憂慮逐漸減退,該因素有助歐元表 現。隨着歐元區5月份與6月份的PMI數據均趨於好轉,歐元過去3 周持續處於反覆上行走勢,凸顯市場對歐元的需求正在增加,有利 歐元繼續保持穩步上移走勢,不排除歐元稍後將進一步向上衝破 1.1500美元主要阻力關位,預料歐元將反覆走高至1.1600美元水

周一紐約8月期金收報1,817.40美元,較上日升7.40美元。現貨 金價本周初企穩1,805美元水平後升幅擴大,周二曾上揚至1,841美 元水平近9年以來高位。歐盟通過復甦基金計劃,美國亦醞釀繼續 推出大規模救助經濟措施,期油周二攀升至4個多月高位,商品貨 幣連日擴大升幅,美元指數的跌幅更有轉急傾向,有助金價加速上 移。預料現貨金價將反覆走高至1.860美元水平。

### 金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

## 達成抗疫基金協議

歐元周二一度上揚,此前歐盟國家就一項大規模經濟刺激計劃達 成協議。這項協議被歐洲各國領導人讚許為團結一致的重要訊號及 復甦的基礎。這帶動歐元一度上漲至3月9日以來高位1.1460水平 上方,不過先前市場早已預期終將達成協議,且歐元近期已經上 漲,漲勢因而轉淡。整體妥協方案實現了市場預期,但未超出預 期,故缺乏進一步帶動歐元上漲的誘因。。

歐元兑美元走勢,圖表所見,RSI及隨機指數雙雙自超買區域回 落,而且暫見匯價過去兩日未能衝破1.15這個心理關口,故若再未 能作出突破,將見歐元有回調風險。較近支持料為25天平均線1.13 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1.1185,進一步擴展至50%及61.8%的回吐幅度則分 別看至 1.11 及 1.1010 水平。至於上方阻力將留意 1.15 及 1.1630 水 平。除了歐盟的復甦基金,多個新冠疫苗實驗結果令人振奮,也支 撐整體市場人氣及大宗商品貨幣。研究團隊周一公布了三組新冠肺 炎疫苗的初步試驗數據,其中包括備受關注的牛津大學疫苗,這些 數據提振了疫苗能夠訓練免疫系統識別與抗擊新冠病毒、並且不會 出現嚴重副作用的信心。紐元兑美元升見至0.66水平上方,為今年1 月以來高位。

## 紐元關鍵位睇0.66

紐元兑美元走勢,圖表所見,自上月中以來,匯價大致處於區間 爭持,向上受制於0.66關口,但隨着本周作出初步突破,而RSI及 隨機指數均維持上揚,只要匯價繼續站穩於0.66上方,可望紐元仍 有延伸上揚動力。當前向上阻力先會參考去年12月高位0.6755, 進一步指向200周平均線0.6810以至0.70關口。至於下方較大支持 預估在25天平均線0.6510,關鍵繼續矚目於250天平均線,近兩個 月匯價均在此指標獲見支撐,目前處於0.6350水平。

股市 縱橫

# 業務復甦 舜宇挑戰新高

逾2%,帶動昨天本港手機設備股急 彈。其中,舜宇光學(2382)表現 出色,股價升7.53%,收報140元。 集團手機訂單回暖,業務復甦速度 將加快;加上已納入下周一推出的 恒生科技指數30隻成份股之一,令 市場的投資興趣進一步提升。

由於舜宇有良好定位,可受惠於 由三星、華為、小米(1810)、OP-PO及Vivo帶起的潛在智能手機需求 復甦。近期來自手機製造商的訂單 回暖,包括華為正在增加中檔機款 的下游零件訂單,三星的訂單量亦 繼續回升。過去舜宇的手機鏡頭模 伐,但舜宇主力改善效率及利用其

組有50%來自華為,隨着多元化發 展,華為手機鏡頭模組佔比已降至 25%至30%,美國針對華為的禁令 對集團的影響亦輕微,因為舜宇有

舜宇已準備好迎接下一個催化 劑,推出最新的汽車及智能手機鏡 頭解決方案與生產科技,雖然全球 汽車銷量受疫情拖累。但車用鏡頭 銷量跌幅相對較細,主要因為每輛 為不同廠商提供多項解決方案。

在手機鏡頭方面,由於低價智能 手機銷售較好,影響鏡頭升級步

提升至更高像素、更高光學變焦倍 數、廣角鏡及混合鏡等的升級勢頭 十分清晰。管理層對手機鏡頭升級 趨勢維持正面,將有更多手機採用 多鏡頭的設計及選用 6P 以上的鏡 頭,並且相信內地市場復甦加快, 維持今年手機鏡頭及鏡頭模組分別 增長10%和15%的預期。集團在余 姚的第二期擴建項目預計在年底前 全面生產;而在印度的產能擴張計 劃則會延遲數個月。

預計舜宇上半年收入增逾兩成,純 利與去年同期持平,手機鏡頭模組均 價錄單位數升幅。估計下半年三星及

小米等客戶的出貨數據改善,對舜宇 帶來正面作用,其手機鏡頭及手機鏡 頭模組的市佔率提升,車載鏡頭業務 逐漸改善,預計毛利及平均銷售單價 穩定,增長引擎能夠維持。

恒指公司將於下周一推出恒生科技 指數,追蹤經篩選後最大30間在香港 上市的科技企業,舜宇市值1,536億 元, 佔該指數權重 8.02%, 排第 5

### 目標價看前高位151元

位,將吸引市場更大的投資興趣。

走勢方面,踏入7月以來,舜宇股 價明顯復勇,下一個目標是挑戰前高 位151元;惟跌破128元則止蝕。

# 調整市況結束 回復穩定 7月21日,港股在25,000點關□震盪整理

葉尚志

兩日後,出現反彈回升並發出回穩信號,恒 指漲了有接近580點,回企至25,500點的好 淡分水線以上,而大市成交量亦見增加配合, 資金有再次回流的跡象。科網股再次集體起 動領漲,恒指科技指數的推出,以及螞蟻集 第一上海首席策略師 團有望在下半年上市,都是刺激推動的消息。

信號,反覆調整了兩周的行情有望完 報10,445點,上升150點或1.45%。 成結束。而經歷了這一波調整擠壓 後,相信市場亦已完成新一輪篩選, 強者愈強的狀態將再突顯浮現。

最高位25,636點來收盤,科網股表 現突出,相信已成為新一輪篩選過

劳上,恒指已回企至好淡分水 可以繼續跟進。恒指收盤報 25,636 線 25,500 點以上,發出了回穩 點,上升 578 點或 2.3%。國指收盤

### 科網股再現集體衝高

另外,港股主板成交金額回升至 網股前的背景。 恒指出現高開高走,並且以全日 1,617億多元,而沽空金額有208.8 億元, 沽空比例12.91%。至於升跌 股數比例是1093:790,日內漲幅超 過13%的股票有49隻,而日內跌幅

反覆回整了有一周的科網股,又 再集體衝高領漲。恒指股務公司推 出恒指科技指數,涵蓋與科技主題高 度相關的香港上市公司,再加上阿里 巴巴-SW (9988) 旗下支付寶母公司 螞蟻集團,尋求在香港和上海科創板 A+H同步發行上市,都是把市場氣 氛又再鼓動起來的消息因素。

事實上,正如近期指出,中概股 回港作第二上市,阿里巴巴-SW、美 團-W (03690 ) 及小米-W (01810 ) 有望被納入恒指,以及回A題材火熱 引發內地及香港兩地相關股共震等 等,都是令到市場把目光聚焦到科

聯網龍頭,騰訊、美團-W和阿里巴 巴-SW,分別漲了7.94%、8.81%和 7.26%,加上成交量亦配合增加,相

會。另一隻強勢優質股港交所 (0388),更是率先再創新高,漲了 9.82%至380元收盤。年內港股日均 成交量增加至接近有1,240億元的歷 史高位水平,是支持港交所股價踏 入創新高之旅的原因,另外,加上 中概股的持續回流、互聯互通的產 品深化、MSCI相關衍生產品的陸續 推出,以及螞蟻集團有望在下半年 上市,也都將有助港交所增加收入

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 我們一直維持正面看法的三大互 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。

### 投資 觀察

創

枧

觸

杫

## 市場 焦 科 曾永堅

圓通環球金融集團 行政總裁

數整天窄 幅震盪 但證券商及 的拉升作用,另外,醫藥及釀酒股

爭持。上

證綜合指

關,於3,320點作收,輕微升 0.2%,深成指及創業板指數終盤分 別升0.65%及1.45%。 源深爾市全日成交 滬深兩市全日成交11,031億元 人民幣,連續第十四個交易天成 中國企業,美方指這些企業配合 交突破萬億元關,但較周一成交 減少7.5%,而外資昨天通過陸股 通流走30.11億元。市場聚焦阿里 巴巴-SW (9988) 旗下螞蟻集團

表現較佳。上綜指終盤守於3,300

發布將啟動於香港主板和上海科 名單的企業 創板同步發行上市 (A+H) 計 中,一家與 劃,消息指集團將尋求至少2,000 歐菲光 (深 億美元的估值上市。

### 本月解禁規模逾二千億

另一方面,今天(22日)是上 海科創板開板一周年,同時代表 着科創板將有一大批限售股陸續 解禁,根據業內統計,7月科創板 解禁市值高達2,417億元,僅今天 便有31.47億股限售股解禁,解禁 股份權益)

市值規模達2,185億元人民幣。值 得留意的是, 這些股份已較上市 價平均錄得倍計升幅,預計相關 股份今後走勢將較震盪 (科創板

在香港上市的內地藥企康希諾 生物 (6185) 近日發布,重組新 型冠狀病毒疫苗發現顯著的免疫 保險類股 反應,沒有出現嚴重不良反應。 開盤走高, 這消息激勵生物疫苗概念爆發, 智飛生物 (深 300122) 、西藏藥 軍工股急回吐,抵消保險股對大盤 業 (滬 600211) 漲停,沃森生物 (深 300142) 上升 7.7%, 復星醫

> 大 (滬 600739) 以及華蘭生物 (深002007) 皆升6.5%。 美國商務部工業與安全局 (BIS) 於實體清單中再增加11家 中國政府侵犯人權、大規模任意

拘留、強迫勞動,並對新疆穆斯

藥 (滬600196) 升7.1%,遼寧成

林少數民族強制收集DNA數據。 被加入制裁 002456) 有 關,兩家則 跟華大基因

(深300676) 有關, 前者盤中曾下跌9%; 後者走低1.7%。

(筆者為證監會持 牌人士,未持有上述

### 滬深股市 述評

A股昨全天窄幅整理,螞 蟻金服概念成最大熱點,周 一強勢板塊均出現回調。早 盤兩市小幅高開,盤初快速 續 衝高,創指漲近1.8%;隨後 受金融、軍工拖累,指數集 體回落,滬指、深成指翻 綠,午間小幅反彈;午後表 現分化,滬指弱勢盤整,尾 盤再度走高。盤面上,個股 漲跌互半,漲停逾百家,市 場整體氛圍尚可,賺錢效應

較好。 從盤面上看,多數板塊飄 紅(上升),螞蟻金服、醫 療醫藥、白酒、黃金、汽車 整車、特高壓、地產等板塊 居漲榜前列;語音技術、軍 工、券商、旅遊、環保、保 注 險、銀行、鋼鐵等板塊居跌 幅榜前列。截至收盤,上證

指數漲 0.2%,報 3.321點, 深證成指漲 0.65% ,報 的。 13,536 點 , 創業板指漲 1.45%,報2,737點。兩市成 交額連續14日突破萬億元 (人民幣,下同);北向資金 淨賣出30億元。

經歷了周一的大漲,昨日 市場分化以及震盪也比較正 常,畢竟縮量之下,指數持 續性大漲的動能在衰減。但 是,市場向好的趨勢基礎並 未改變,只不過短期多了一 些不確定性和干擾性。實際 向好趨勢並未發生改變。

上,此輪結構性牛市行情已 經基本確立,即科技、消費 等題材股為主的成長性標的

興證國際

### 續關注周期類標的

的上行。

當前,雖然有很多標的展 開整理,還有很多標的估值 處於相對高位,但是市場資 金並沒有大幅撤離,而且標 的高增長下,對於估值也是 有效的支撐,一段時期,這 些標的出現大幅調整的可能 性比較小;而對於周期類, 其主要的上升邏輯在於估值 的修復以及業績回升的提 振,但經濟小幅復甦不足以 回復至正常水平,周期股的 復甦還需要進一步的提振。 因此,階段性可繼續關注和 跟蹤周期類標的,畢竟當前 階段,它們的性價比是最高

另外今日的幾件大事,對 於A股來説,或將決定短期 的方向性選擇:一是7月22 日,上證指數編制方案改革 落地;二是今日盤後,發布 上證科創板50成份指數歷史 行情,7月23日正式發布實 時行情;三是科創板迎來巨 額解禁;但是,無論指數如 何變動,當前寬鬆流動性以 及相對優勢的估值下,市場

## 股市 領航



寶鉅證券董事及 集團首席投資總監

(1070) 上 建立互聯網內容生態系統,海外則 式平板電腦品類出 月底宣布向 深化與Roku、Google和Netflix的合 貨量,亦錄得82.7% 作, 於海外銷售的電視中提供內 電腦等業益。 務,同時向

民幣淨現金流入,部分所得資金將 用作擴大互聯網增值服務的收入, 產生協同效應,其發展藍圖與小米

集團 (1810) 相像。 事實上集團去年加速推進「智能+

### TCL電子前景看俏 TCL 電子 次季併表後,與騰訊 (0700) 合作 78.2%,當中直板

母公司收購 手機及平板

母公司出售 電視機代工

互聯網」新業務模式,旗下從事內 展,能受惠疫情下對居家辦公、教 地及部分海外新興市場的互聯網業 育及娛樂的需求。集團首季旗下平 務運營平台, 雷鳥網絡科技於去年 板電腦,於全球出貨量按年增長 地市場的品牌市佔率,前景看俏。

增長,並將於下月 容。此項業務為集團錄得不俗收 發布新一款具護眼 技術的旗艦級平板 電腦,且期望於未 來數年,成為全球 排名前列兒童教育

平板製造商。 另集團早前以現金 代價逾4.8億元,向

### 7月21日 港元 — 10天線 收市:4.88元 - 20天線 - 50天線 7月 5 2020年

TCL電子(1070)

西合營企業4成股權,完成後集團共 建議可於4.45元買入,中線目標價 此外集團現主攻智慧連接設備發 持有後者近八成股權,此收購料有 5.2元,跌穿3.75元止蝕。(筆者為 助增強集團於行業垂直一體化及多 證監會持牌人士,本人及/或有聯繫 品牌發展的協同效益,提升其在當 者沒有於以上發行人或新上市申請 人擁有財務權益)

冀電視銷量2023超三星

至於集團旗下電視品牌, 於全美 生產業務, 集團因此獲得10億元人 市佔率高達17.4%, 手機銷量則排第 四,排名於蘋果、三星及LG之後, 去年全球電視銷量錄得逾2,000萬 台,其目標冀於2023年增至逾4,000 同業STA收購於巴

萬台,超越三星成全球第一。