

紅籌國企 高潮

張怡

中國軟件(0354)



軟件股回勇 中軟追落後

多隻中資軟件股昨現不俗的升勢，尤以金山軟件(3888)和金蝶國際(0268)升逾7%較突出。金山軟件去年業績仍然錄得虧損，而市賬率3.38倍，論估值在同業中並非偏低。至於金蝶往績市賬率高達149.3倍，市賬率9.54倍，估值亦嫌偏高。相比之下，中軟國際(0354)昨收5.48元，其往績市賬率15.97倍，市賬率1.93倍，因估值在同業中仍然偏低，在板塊炒味仍濃下，料其後市反彈的空間仍在。

中軟近日與「深智城簽署戰略合作協議，在智慧城市建設、國資國企雲運營、軟件項目全生命周期管理、數字化人才培養等方面開展全面深入合作，打造信創軟件新生態，護航深圳數字新基建。深智城是深圳市人民政府國有資產監督管理委員會全資持股的集團公司，同時掛牌深圳市國資委信息中心牌子，員工近2,000名。此外，集團較早前與華為及重慶西永綜合保稅區管理委員會達成戰略合作，在重慶西永微電子產業園區建造「鯢鰲計算產業生態重慶中心」。

中軟雲智能業務極具潛力，去年營業額120.42億元(人民幣，下同)，按年增13.8%；純利7.55億元，升5.5%，增幅較低是因研發投資增加及為收購作商譽減值。每股盈利0.3071元。派末期息2.19港仙，較上年同期派2.15港仙輕微增加1.86%。期內，業務主要受惠於下半年大客戶華為業務調整完成後，令公司先期承壓的服務利潤率有所提升。趁股價整固期部署吸納，上望目標為52周高位的6.75元(港元，下同)，惟失守5元支持則止蝕。

看好美團留意騰輪 13563

中資科網再成資金重點追捧對象，刺激恒指科技股指數大漲3.5%完場，當中美國點評(3690)走高至191元報收，升6元或3.24%。若繼續看好美團短期反彈行情，可留意美團海通騰輪(13563)。13563昨收0.385元，其於今年12月11日最後買賣，行使價為202.88元，兌換率為0.02，現時溢價16.3%，引伸波幅50.66%，實際槓桿4.81倍。

股市縱橫

金價屢創新高 捧山東黃金

中美關係惡化；加上環球疫情反彈空襲經濟復甦及各國央行加強放水，紐約期金昨天在亞洲曾觸及每盎司2,000美元歷史新高，但其後急速回落，金礦股亦先後復跌。內地金礦股龍頭之一的山東黃金(1787)裂口高開創出新高後倒跌收市。不過，金價上行之勢未改，有利山東黃金。集團早前已發中期盈喜，下半年料進一步增長，是投資金礦股首選。

各國加強寬鬆貨幣政策，部分地區甚至實行負利率政策，加速美元貶值和通脹，從而推動金價；加上今年流入黃金ETF的資金續創新高，反映投資者在黃金資產的配置不斷增加。市場普遍看好金價可於年內及明年突破每盎司2,000美元水平。

山東黃金早前發盈喜，預計今年上半年純利介乎10億元至12.5億元(人民幣，下同)，按年大幅增加80%至110%，主要受惠於今年來國際金價大幅度上漲，以及期內自產黃金銷售毛利升幅較大，利潤實現較好增長。

今年上半年黃金平均價格每克371.6元，較去年同期高出88元。當中第一季黃金均價按年升25%，至357.5元，第二季升31.7%，至每克385元。金價迭創新高，支持山東黃金業績大幅增長。踏入下半年，金價仍然出現趨勢性上升，預計當金價每克漲10元，山東黃金每股盈利料增加0.08元。

集團近年來加快對上游礦產資源勘探、收購及兼併的步伐，持續開拓海外資源版圖。隨著海外收購逐步落實，黃金產量有望進一步增加，今年上半年已收購了加拿大特麥克資源公司(TIMAC)，將可為集團直接貢獻黃金產量。TIMAC目前年產約4噸黃金，估計2023年二期將開始投產。

港股透視



7月28日。港股未能完全擺脫調整行情，仍處於震盪、重新建立穩定性的過程中。連跌兩日後，恒指漲了170點，仍受制於25,000點關口以下。市場觀望氣氛有所浮現，大市成交量縮降至不足1,200億元，是月內最少的日成交量。美聯儲議息前夕，資金入市態度有所謹慎，是合理和可以理解的。

然而，資金繼續往優質股滲透，也是可以肯定的，至於我們長期正面看多的品種，如互聯網龍頭、5G題材和內需消費，其表現也是保持相對突出的，其中，騰訊(0700)和海底撈(6862)，漲幅都達到4%。

恒指高開後又再下壓，但最終能夠錄得有日內漲幅，扭轉了連跌兩日的行情，科技互聯網又再集體起動，值得注意。恒指收盤報24,773點，

上升170點或0.68%。國指收盤報10,152點，上升76點或0.75%。另外，港股主板成交額進一步回降至1,124億元，而沽空金額有153.3億元，沽空比例13.63%。至於升跌股數比例是1,082:694，日內漲幅超過12%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。

回A題材仍在發酵，除了一些在早前提及過的，如吉利(0175)、天能動力(0819)、比亞迪股份(1211)、三生製藥(1530)以及中車時代(3898)等等，東風集團(0489)也公布了、公司董事會批准公開發行A股並在深交所創業板上市的計劃。

東風集團估值具提升空間

由於市場預期可以更高的估值來回A，因而對於一直處於偏低估值的東風H股，帶來了估值提升的空間機會。東風漲了13.5%至5.8元收盤，創四個月新高，現價預期市盈率僅4倍左右。

資金有跡象往優質股滲透

另一方面，科網股又再有突出表現，正如我們指出，尤其是在盤面未能擺脫擠壓狀態的情況下，資金將繼續往優質股滲透。第二日登場的恒生科技指數，漲了3.51%明顯跑贏恒指

以及國指。消息方面，中概股搜狗(SOGO.US)宣布獲得騰訊發出初步非約束性收購要約，消息刺激搜狗股價在美股預託市場猛漲了接近有50%，而市場預期騰訊若成功收購，將有助提升其搜索業務的佔有率，騰訊漲了4.51%，是漲幅居前的大市值佔比恒生科技指數成份股。至於其他30隻成份股方面，除了心動公司(2400)溫和回整0.5%之外，其他的都出現了普漲，而我們近日建議多加關注的比亞迪電子(0285)漲幅最大，漲了11.9%創近三年新高。

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。

滬深三大股指昨日全天震盪，尾盤集體拉升。截至收盤，滬指收報3,228點，漲幅0.71%，成交額為3,899億元(人民幣，下同)；深證成指收報13,147點，漲幅1.31%，成交額為5,081億元；創業板指收報2,667點，漲幅1.32%，成交額為1,736億元。

申萬一級行業板塊上，除非銀金融小幅下跌外，其他行業全面飄紅，其中食品飲料、農林牧漁、休閒服務漲幅居前，醫藥生物、有色金屬、交通運輸漲幅靠後。資金上看，北向資金連續4日淨賣出，昨日全天淨賣出22.33億元，其中滬股通淨賣出37.33億元，深股通淨賣出15億元。

豬肉股全面走強

指數臨近尾盤走強，偷襲顯示信心不強。昨日，市場整體震盪上行，申萬一級行業僅非銀金融收陰，跌幅0.01%，市場整體成交量與周一相當。隔夜內地飼料企業集體漲價的新聞推動昨日農林牧漁、食品飲料領漲大盤。

具體看，概念板塊，漁業、乳業、豬肉全面走強。乳業板塊多隻個股收漲4%以上。豬肉概念普漲。電子板塊整體走勢小幅回暖。

周一表現強勢的黃金股早盤高開後一路下行，全面走弱，工程板塊內個股普遍下跌2%至5%，昨日領跌大盤。走出結構性的光伏股昨日表現稍弱。稀土永磁表現活躍。生物疫苗早盤一度大跌。

震盪走勢或會延續，關注成交量變化。當前，市場整體成交量連續兩日低於萬億，但從歷史角度看，成交量並非低位。短線上，利用市場信心恢復之際可適當做多超跌板塊，如通信等；題材上，數字貨幣、洪水防治、老舊小區改造等或會釋放機會。現在比較尷尬的一點是，投資者決策高度一致，這一點和信息的快速傳播以及財經類KOL的作用有關。如果出現大幅調整就會有買盤出現，而如果像這兩天這樣震盪中直接開啟反彈則持有當前頭寸不動的可能性較大，這也是為什麼開啟弱反後市場呈現縮量、彈性逐級減弱的特徵。

市場看好績優股

不過昨天尾盤的拉升多少有些蹊蹺，不乏做短線交易的投資者押寶隔夜的政策利好。總體看，當前階段可能類似今年3月-5月行情的特徵，建議控制倉位，逢低布局估值合理的長線標的。

隨着中報的逐步披露，市場對於績優標的的反饋還是比較正面的，不過市場情緒的再度全面熱絡估計要等到8月創業板新規下的首批上市。

金匯 動向

馮強

區內經濟好轉 歐元續上行

歐元上上周尾段持穩1.1580美元水平後升幅擴大，本周初曾走高至1.1780美元附近22個月高位，周二偏軟，一度回落至1.1700美元水平。德國7月份Ifo指數攀升至90.5水平，較6月份的86.3進一步改善之外，更是連續3個月上升，而Markit上周五公布的歐元區7月份綜合PMI亦連續第3個月回升，重上54.8水平25個月高點，數據反映歐元區經濟正在連月好轉，對歐元構成支持。

料聯儲局重申無限量寬

雖然歐元本周初受制1.1780美元水平後遭遇回吐壓力，但歐元過去6年均大致處於1.05至1.25美元之間的活動範圍，並且在最近3年顯著守穩於1.03至1.06美元之間的主要支持區，加上美國聯儲局正推行無限量寬鬆政策，美元指數已從3月份的102.99水平反覆下跌至本周的

93.48水平兩年低點，該因素將有助歐元繼續反覆朝向6年來的1.25美元頂位上移，不排除歐元本周二的偏軟表現僅屬短暫的修正走勢。

隨着美國新冠疫情嚴峻，失業人數高企，美國仍要陸續推出大規模救助經濟措施，美國聯儲局的資產負債表規模將趨於擴大，不容易扭轉美元的疲弱走勢。預料歐元將反覆上試1.2000美元關位。

周一紐約8月期金收報1,931美元，較上日升33.50美元。現貨金價本周初持穩1,900美元水平後升幅擴大，周二向上觸及1,981美元水平紀錄新高後遭遇獲利沽壓，不過回落至1,907美元附近迅速尋得支持，顯示部分投資者現階段仍傾向逢低吸納。若果聯儲局本周三晚會議結果依然重申推行無限量寬鬆政策，則預料現貨金價將反覆重上1,950美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元跌勢放緩 關注美國議息

美元自5月以來一直下跌，最近數日拋壓沉重，因美國自新冠疫情中的復甦出現問題以及收益率大跌，都令投資者轉向其他資產。美元指數周一跌回至93.47的兩年低位，至周二跌勢稍見緩止；至於歐元兌美元則從兩年高位回落。美國聯邦儲備委員會(FED)將召開為期兩天的會議，這或令市場人士轉趨審慎觀望。周二開始的美聯儲會議上料不會調整政策，但投資人預期會看到對超寬鬆政策前景的確認，並揣測前瞻性指引的重點將會有調整。

超買區回落 英鎊醞釀下試

英鎊兌美元走勢，圖表所見，RSI及隨機指數正自超買區域回落，估計英鎊兌美元正醞釀下試壓力。較近支撐先看25天平均線1.2575水平。另外，以自三月低位1.1404起累

計漲幅計算，38.2%的回吐水平看至1.2335，擴展至50%及61.8%的調整幅度則分別為1.2155及1.1980水平。向上阻力繼續關注1.29及1.30關口，下一級看至1.32水平。

倫敦黃金走勢，在環球疫情憂慮，低利率和央行刺激的支撐下，黃金今年已經飆升了25%以上。技術走勢而言，金價周二衝高回挫，同時亦帶動RSI及隨機指數自超買區域回落，而金價自上周以來已一度錄得逾175美元升幅，故需慎防短期或會有技術調整壓力。較近支持先看1,923及1,900美元關口。此外，由六月低位至今的升幅以黃金比率計算，38.2%及50%的調整幅度為1,861及1,825美元，擴展至61.8%則為1,788美元。阻力位預估為1,944及1,952美元，關鍵料為1,980以外，至2,000美元的心理關口。

投資 觀察

惠譽確認中國經濟前景利好A股



國際評級機構惠譽最近確認中國評級為A+，展望穩定。惠譽預計，中國2020年實際GDP增長可達2.7%，是今年惠譽評級的主權國家中最高的國家之一。消息激勵滬深股市回升。內需概念盤中爆發，帶動滬深股市終盤上升，上證綜合指數上升0.71%作收，深市盤中轉強勢，深成指終盤升1.31%。

儘管滬深股市兩連升，惟兩市昨天成交金額縮減至8,980億元(人民幣，下同)，再次低於萬億元關卡，成交較前一縮減(27日)3.1%。創業板改革進階計時階段，深交所昨天發布，近期已聯合中國結算、中證金融，組織各市場參與主體，正式上線創業板改革並試點註冊制相關技術系統。

首批新股鋒尚文化(深300860)和美暢股份(深300861)定於下周二(8月4日)開放申購，預期8月中下旬上市。消息刺激創業板指數終盤升1.32%。

官媒《人民日報》海外版發文，表示中國於疫情受控後，全

國居民收入增速保持回升，消費市場持續穩步回升，預計下半年，中國將於政策持續發力，有望促進消費的進一步回補和復甦，從而為促進「國內經濟大循環、國內國際雙循環」增添更多動力。

官媒唱好 消費股熱炒

消息激勵內需股昨天走高，當中以食品股表現最佳，新乳業(深002946)、廣州酒家(深603043)、科拓生物(深300858)、千禾味業(滬603027)等八股漲停；權重較大的白酒板塊成為升市主力，山西汾酒(滬600809)升6.2%，五糧液(深000858)升4.91%，股王貴州茅台(滬600519)走高2.9%。

另一邊廂，內地多間銀行將暫停賬戶銷鈔的開倉交易，引發金股盤中顯著回吐，中金黃金(滬600489)下跌4.8%，湖南黃金(深002155)跌4.7%，紫金礦業(滬601899)跌4.3%，山東黃金(滬600547)走低3.6%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市 領航

中建材積極重組前景看俏



隨着內地大型基建推動，基建於水泥需求的佔比，預計會升至50%，市場相信今年行業銷量按年跌幅收窄至2%至3%，整體水泥價格將會8月下旬復甦。此外水泥板塊早前受惠中概將防範等項重大工程「十四五」規劃，市場看好行業可受惠旺季因素和基建增長，可迎來需求復甦。事實上

內地過去10年水泥企業數量透過重組整合，由超過5,110間收縮至近2,400間，現時仍以華東、中南及西南的地區產能佔比較重。華東地區的水泥價格可望出現強勁反彈。

完成合併中材股份效果不俗

中國建材(3323)近年業績大翻身，過去三年純利增長率，分別高達208.8%、62.4%和38.4%，主因供給側改革去產後過剩產能，年內集團完成合併中材股份，亦取得不俗效果，並承諾3年內解決由此產生的競爭問題。不過集團仍持有過多子公司，可透過重組整合資產，解決同業競爭問題，可提供子

滬深股市 述評

興證國際

尾盤拉升 倉促中底氣略顯不足

滬深三大股指昨日全天震盪，尾盤集體拉升。截至收盤，滬指收報3,228點，漲幅0.71%，成交額為3,899億元(人民幣，下同)；深證成指收報13,147點，漲幅1.31%，成交額為5,081億元；創業板指收報2,667點，漲幅1.32%，成交額為1,736億元。

申萬一級行業板塊上，除非銀金融小幅下跌外，其他行業全面飄紅，其中食品飲料、農林牧漁、休閒服務漲幅居前，醫藥生物、有色金屬、交通運輸漲幅靠後。資金上看，北向資金連續4日淨賣出，昨日全天淨賣出22.33億元，其中滬股通淨賣出37.33億元，深股通淨賣出15億元。

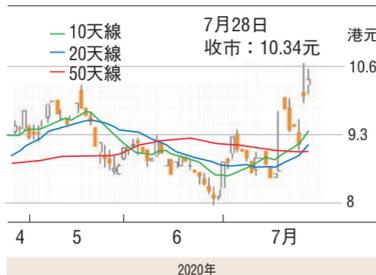
豬肉股全面走強

指數臨近尾盤走強，偷襲顯示信心不強。昨日，市場整體震盪上行，申萬一級行業僅非銀金融收陰，跌幅0.01%，市場整體成交量與周一相當。隔夜內地飼料企業集體漲價的新聞推動昨日農林牧漁、食品飲料領漲大盤。

具體看，概念板塊，漁業、乳業、豬肉全面走強。乳業板塊多隻個股收漲4%以上。豬肉概念普漲。電子板塊整體走勢小幅回暖。

周一表現強勢的黃金股早盤高開後一路下行，全面走弱，工程板塊內個股普遍下跌2%至

中國建材(3323)



升至1倍水平，前景看俏。建議可於10元以下吸納，目標價11.5元，跌穿9.2元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)