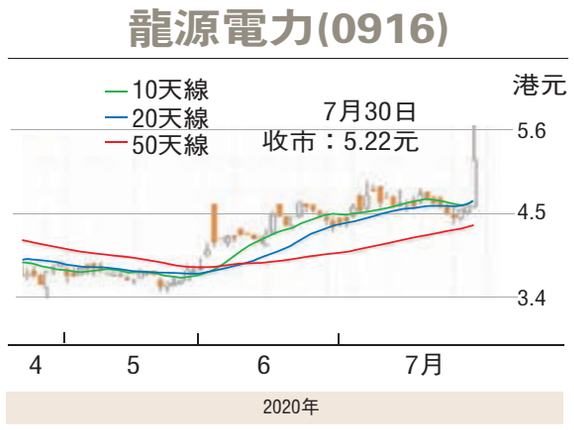
紅籌國企 窩輪 張怡

龍源電力估值吸引 逆市強



港股昨現大幅波動，早市最多曾升逾300點，收市則倒跌173點或0.69%，收報24,711點。港股走勢飄忽，惟觀乎部分中資板塊或個股續成資金追捧對象。事實上，金風科技(2208)昨午後便見愈升愈有，收報7.32元，升1.05元或16.75%。港交所權益資料顯示，金風於7月22日獲貝萊德在場內以每股平均價6.9829元增持20.08萬股，持股比例由9.99%升至10.02%。

同屬新能源電力股的龍源電力昨日亦見受捧，曾高見5.68元，見52周高位，收報5.22元，仍升0.6元或12.99%。龍源電力較早前公布，根據公司初步統計，今年6月集團按合併報表口徑完成發電量399.65萬兆瓦時，按年升16.7%。其中，風電增加18.84%，火電增加8.63%，其他可再生能源發電量減少3.47%。截至今年5月31日，集團今年累計完成發電量2,692.54萬兆瓦時，按年增加2.41%。

瑞銀在最新發表現研究報告中表示，同業近期的私有化，或會觸發投資者重新審視龍源電力指其明顯估值折讓。該大行又指其即使沒有私有化，在明年仍有估值重評的可能，因預期龍源電力的自由現金流將轉正，而且新平價項目消除了補貼問題，料推動集團明年及2022年盈利分別增長12%及16%，並有10%的股本回報率。

龍源電力往績市盈率8.68倍，市賬率0.78倍，估值在同業中仍屬偏低。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為6元關，惟失守5元支持則止蝕。

看好美團留意購輪16867

美團點評-W(3690)昨逆市向好，收報195元，升2元或1.04%，為恒指科技股指數權重股中表現較佳股份。若繼續看好該股後市表現，可留意美團瑞信購輪(16867)。16867昨收0.17元，其於明年1月14日最後買賣，行使價223.88元，兌換率為0.01，現時溢價23.53%，引伸波幅50.63%，實際槓桿4.92倍。

金匯 動向 馮強

美放水有增無減 英鎊續看俏

英鎊本周初持穩1.2775美元後連日轉強，周三衝破1.3000美元關位，周四曾進一步逼近1.3030美元水平逾4個月高位。美國聯儲局本周會議維持寬鬆政策不變，繼續作出每月高於1,200億美元的購債行動，不排除美國參眾兩院一旦達成新一輪大規模的救助經濟計劃之後，聯儲局將進一步加大購債力度。

德國聯邦統計局本周四公布第2季經濟按季下跌10.1%，按年收縮11.7%，同日歐盟統計局公布歐元區6月份失業率攀升至7.8%，連續3個月上升，數據引致歐元曾回落至1.1730美元附近，美元指數反彈至93.68水平，連帶英鎊亦一度走低至1.2945美元水平。不過歐元兌英鎊交叉盤本周表現偏軟，從本周初0.9150附近反覆下跌至周四的0.9025水平逾1周低位，對英鎊構成支持，英鎊周四在1.2945美元水平尋得較大支持後迅速回升至1.30美元水平。

零售銷售連升兩個月

此外，Markit上周五公布英國7月份綜合PMI攀升至57.1水平5年高點，而英國同日公布6月份零售銷售值按月上升13.6%，連續兩個月回升，亦有助英鎊本周初輕易衝破1.28美元水平主要阻力位後擴大升幅。隨着聯儲局傾向長時間保持超寬鬆貨幣政策，預料英鎊將反覆重上1.3200美元水平。

周三紐約8月期金收報1,953.40美元，較上日升8.80美元。現貨金價周三受制1,980美元附近阻力，周四曾回落至1,945美元水平。雖然現貨金價近日遭遇獲利沽壓，持續受制1,980至1,981美元之間的阻力，但受新冠疫情影響，聯儲局的寬鬆力度將繼續有增無減，該因素將有助抑制金價的回吐幅度。預料現貨金價將暫時上落於1,940至1,980美元之間。

金匯 出擊 英皇金融集團 黃楚淇

美聯儲言論鴿派 美元稍緩弱勢

美元周四稍緩跌勢，此前美聯儲沒有提供有關下步行動的實質線索，除了一如預期承諾維持寬鬆政策，因疫情復燃令美國經濟停下復甦腳步。美元指數較兩年低點微升，澳元較周三所及的15個月高點回跌。美聯儲主席鮑威爾表示，最近高頻就業數據表現疲弱，顯示美國新病例激增正在拖累經濟復甦。他在被問及還能做些什麼的時候回答說，如果採取更多的財政支持將會有所幫助。這促使投資者緊張關注美國國會在刺激計劃上面的僵局。

美元兌日圓現下破訊號

美元兌日圓走勢，圖表見RSI及隨機指數正在走低，MACD指標下破訊號線，而匯價自六月中旬以來持續受制於100天平均線，均未能向上反撲，反而在近三個月力守住的106終在上周明確失守，估計匯價後市若仍然居於此區下方，則可望美元兌日圓將啟動新一浪下滑。下試支撐估計為104.70以至103水平，進一步指向3月低位101.17。阻力位回看106及100天平均線目前位置107.55。

美元兌瑞郎走勢，圖表所見，自五月底以來匯價已顯著跌破一系列平均線，同時，平均線亦由長期至短期順序向下排列，上周匯價已受壓於25天平均線，但未有出現突破，故若短期仍未能向上回破目前位於0.9360的25天平均線，則估計美元兌瑞郎仍會有進一步下試壓力，延伸支持看至0.90關口，較大支持看至0.8840。較大阻力位預估在0.95以至250天平均線0.9720。

歐元兌英鎊下跌，向下逼近0.90關口。技術走勢而言，自五月以來匯價正緩步走高，於上月底止步於0.92水平之下出現小幅調整，直至上周再復上探此區亦未能破位；故若短期亦無法再作突破此區，需慎防後市或會以雙頂型態重新探低。此外，技術圖表亦見RSI及隨機指數正處回落，均示意着調整機會頗高。下方支持先會看本月兩度守穩住的50天平均線，目前位於0.90關口；下一級關鍵在本月上旬低位0.8934，亦會視作為頸線位置，此區若然失守將會見沽壓加劇，下級目標看至250天平均線0.8760水平。

股市縱橫 韋君

建新能源車廠 法諾起動

生產及銷售新能源汽車的法諾集團（8153，前稱科地農業)，在湖南常德建設新能源汽車生產基地，計劃大規模生產多款新能源汽車，預計產值高達300億元（人民幣，下同），股價已見起動，值得關注。

集團日前與湖南省常德市常德經濟技術開發區簽訂合約，投資約75億元，在園區內建設新能源汽車全產業鏈的生產基地，計劃大規模生產包括大巴、新能源皮卡、新能源重卡在內的新能源汽車生產線，以及高效能電池集成管理系統生產線。預計產值可達300億元，年繳稅收10億元以上。

集團於2019年底透過發行可換股債券形式收購深圳法諾新能源汽車，布局進入研究、開發、生產和銷售新能源汽車的領域，並於今年6月1日正式更名。法諾匯集世界汽車頂尖技術資源，車身製造採用碳纖維複合材料全新一體成型技術，是現時唯一大規模應用碳纖維材料做車身的汽車企業。

另外，又和內地聯合主流電池供應商CATL、庫卡機器人等知名機構合作，引入國際設計團隊和無人駕駛技術，與瑞士聯合ABB合作，將其40多項國際專利技術應用於純電動新能源汽車設計、研發和生產。

核心電池由比亞迪提供

目前主要產品包括電動大型豪華轎車/運動轎跑；EV-BUS電動雙層巴士；輕量化大巴、氫能源大巴、新能源重卡汽車及皮卡。當中，法諾輕量化12M電動巴士整車設計由前蘭博基尼首席設計師精心設計，車身由全碳纖維複合材料打造並搭配合金鋁車架，核心電池由比亞迪提供，整車續航能力達到400公里，最大時速可達80KM/H。

集團所生產的新能源汽車能符合中國及歐洲新能源汽車標準，故電動大巴車已獲得包括倫敦、巴黎等地國際訂單2,000輛，計劃在2021年交付。因此集團有必要建設全產業鏈的生產線，加快生產速度及提升生產量以滿足海內外的訂單。第一期生產基地建設16萬平方米的全新廠區，也預留第二期1,000畝的生產備用地，為未來的擴產增容提供充足準備。

集團於去年12月宣布收購深圳法諾後，股價一度從0.04港元爆升至高位0.087港元。建廠消息公布後，昨天急升30.19%，收報0.069港元，有望重上去年12月的高位；惟跌破0.047元則止蝕。

港股透視

熱錢流入內需消費品種

葉尚志
第一上海首席策略師

7月30日。港股在期指結算日、出現先升後回壓的走勢。恒指連升兩日後回跌170多點，未能一舉升穿25,000點關口，但仍能繼續企穩於50日線24,600點水平。目前，港股開始進入業績公布期，如恒隆地產(0101)和渣打集團(2888)等等，都已公布了半年報，相信公司業績的陸續公布，將會是接下來的內部焦點。

另一方面，在市場溫度仍能保存下，現時個股行情的交易機會依然是有的，如近期指出的回A題材和科技類股，可以繼續多加留意。至於憧憬私有化的再生能源股板塊，亦見有突出表現，其中，龍源電力(0916)和金風科技(2208)，都分別漲了12.98%和16.74%，顯示市場仍有在找機會的積極性。

內銀及內險股沽壓較大

恒指出現先升後跌，在盤中曾一度上升314點高見25,197點，但是到了午盤、期指結算價差不多大定後，市場壓力就有所浮現，令到大盤逐步轉升為跌，而內銀股和內險股沽壓較大，是拖累大盤表現的元兇。恒指收盤報24,711點，下跌173點或0.69%。國指收盤報10,097點，下跌87點或0.85%。另外，港股主板成交金額回升至1,283億多元，而沽空金額有174.6億元，沽空比例13.6%。至於升跌股數比例是838：915，日內漲幅超過11%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

24600仍為現時支撐所在

港股在本月初衝高見26,783點、出現亢奮狀態後，開始反覆回吐處於消化行情階段。到目前為止，恒指已調整了有三周、回吐有逾2,200點，相信有逐步進入震動、重新建立穩定性的機會，而50日線24,600點水平，依然是現時的支撐所在，不容有失，否則盤面的擠壓狀態將有所進一步加劇，但若此情況出現，相信將更有利於促使資金往優質強勢股滲透，建議對於早前一直指出的，如互聯網龍頭、5G題材和內需消費，以及階段題材如回A概念、中資券商和黃金相關，可以繼續優先關注吸納的機會。

值得注意的是，屬於內需消費的品種，包括青島啤酒(0168)、華潤啤酒(0291)、以及蒙牛乳業(2319)，他們的股價在本周都全線向上突破創出(除淨後算)歷史新高，尤其是在大盤仍處調整格局行情的背景下，他們的全線突破走勢就更能顯示出其強勢，相信資金有流入部署的傾向跡象。在中美博弈外需受阻、政策往內需傾斜的情況底下，加上14億人口的龐大消費市場支撐下，都是我們一直對內需消費品種板塊持有正面看法的原因邏輯。

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。

滬深股市 述評 興證國際

外圍欠佳 A股相對堅挺

滬深三大股指昨日早盤橫盤震盪，尾盤集體收跌。截至收盤，上證指數收報3,287點，跌幅0.23%，成交額4,770億元(人民幣，下同)；深證成指收報13,467點，跌幅0.67%，成交額6,168億元；創業板指收報2,743點，跌幅0.86%，成交額2,148億元。兩市個股跌多漲少，1,457家上漲，2,397家下跌，漲跌比為5:8，其中漲停113家，較上一交易日減少24家，跌停8家，較上一交易日增加6家。

申萬一級行業指數漲跌參半，其中休閒服務、建築材料、電氣設備、醫藥生物漲幅居前，計算機、傳媒、非銀金融、國防軍工跌幅居前。資金上，北向資金昨日再度流出，其中滬股通當日淨流出5.43億元，深股通當日淨流出37.03億元，合計淨流出42.45億元。

水泥板塊強勢領漲

科技股回調，兩市成交進一步回升。昨日市場成交量繼周三破萬億後再度小幅回升，整日維持震盪小幅下行走勢，完成對周三大漲的調整。水泥板塊強勢領漲。生物疫苗早盤一度大漲，隨後回落。光伏板塊持續結構牛走勢，昨日領漲兩市。

農業股走強，涉及概念包括轉基因、農業種植等。尾盤海南板塊逆市拉升。風能板塊走勢分化，多隻個股漲幅超7%，亦有逾十隻個股跌幅超2%。數字貨幣板塊全面回調領跌大盤。其他表現較差的板塊有光刻膠、3D攝像頭、RCS等，科技股成分較多。同樣跌幅居前的還有國防軍工，亞光科技盤中多次觸跌停板，持續走弱的還有黃金概念，截至發文，外盤現貨黃金跌逾1.1%，現貨白銀跌逾5%。

A股表現相對堅挺，港股及外圍表現不佳。昨天沒能延續周三的普漲行情，主要有幾方面因素，其一，北上資金重回淨流出狀態；其二，臨近周末市場憂慮有所升溫，對於不確定性的擔憂使得近期下半周的表現通常不佳；其三，港股午後的跳水表現更甚於A股，一度錄得最大跌幅超1%，從高點回落超2%，不乏恒指期指交割日影響，而美三大股指的期貨表現也不理想，可能與美方加稅時點的擔憂有關。

當前整體風險可控

雖然整體表現不佳，但相對於外圍，A股表現堅挺且在北上淨流出情況下終於扛住不慫，我們認為，只要不再度出現恐慌性連環殺跌，那當前的整體風險尚屬可控，如果就此重回7月之前的溫和震盪上行格局反而比較健康，如果出現急跌，相信又會有買盤力量出現。

證券 分析 中泰國際

現金流穩健 金沙估值便宜

金沙中國(1928)公布今年第二季業績，淨收入為4,700萬元(美元，下同)，同比下跌97.8%，經調整EBITDA為虧損3.1億元，符合我們預期，主要由於：1) 第二季澳門及廣東省實施嚴格的出入境管制，使賭收陷入冰封狀態；2) 澳門巴黎人季內錄得2,400萬美元的貴賓廳負收入。第二季集團的經營開支同比減少35%，環比亦減少17%，反映能有效通過進一步壓縮成本控制損失，公司估計目前每月的營運開支為1.1億元。

未來受惠個人遊證重批

我們認為博彩業及集團業績已經見底，並可進入開始復甦階段，主要是往來澳門與廣東省的出入境限制已於7月15日重新開放，旅客持核酸檢測證明及健康碼即可進出澳門免作醫學觀察。然而，我們認為措施短期對賭收正面貢獻不大，主要是新個人遊簽證仍未獲批，而賭場內的社交距離限制亦對聚焦中場大廳的金沙中國帶來不利影響，預計較少受防疫限制的貴賓廳反彈速度較快，因此集團短期可能會丟失部分市佔率。不過，由於集團擁有龐大的綜合度假村物業，隨着未來個人遊簽證的重新開放，相信澳門會成為內地旅客今年外遊首選的主要目的地，從而加速集團復甦能力。

集團共290間的四季酒店豪華套房改建工程已於上半年完成，可在下半年推出；370間倫敦人瑞吉酒店套房的工程預計在今年下半年底完成，整個倫敦人改造工程亦於2020年至2021年分階段落成。截至2020年6月30日，集團持有現金等值物16.1億元、尚餘20億元的循環融資可動用。管理層透露目前每月營運開支為1.1億元，每月的資本開支為5,000萬元，因此在極端情況下公司可在「接近零」收益的環境支撐22個月。另外，集團於6月成功發行兩筆共15億美元的優先票據以補充流動性。

由於開關時間較預期延遲一個月，因此我們下調今明兩年經調整EBIDTA預測-84.3%/-0.4%至2.8億/28.4億元，但上調22年經調整EBIDTA預測+3.1%至33.5億元，預測經調整EBITDA同比-91.3%/+920.5%/+17.9%，把目標價從38.6港元下調至37.2港元，給予15倍的歷史均值。我們認為澳門博彩業及博彩股業績已經見底，而且公司目前預測EV/EBITDA只有12.5倍，估值便宜，因此把評級從「增持」上調至「買入」。

股票推介

受惠行業增長 金蝶可候低吸

金利豐證券
研究部執行董事

金蝶（0268）的主營業務管理軟件（ERP）業務穩健增長，並積極拓展雲服務，旗下有多款雲服務產品。自新冠肺炎疫情爆發，推動企業加快數位化，及向雲端遷移進程，帶動SaaS（Software as a service，軟件即服務）的需求增加。另外，中美關係前景未明，有助推動企業使用「國貨產品」，推進行業發展，有望為集團帶來更多機遇。

與騰訊雲合作添動力

集團早前公布與騰訊雲達成戰略合作，雙方將在平台共研、產品集成以及生態互惠等方面進行深度合作。早前，金蝶已經加入騰訊（0700）SaaS生態「千帆計劃」，並作為SaaS技術聯盟的核心成員參與技術中台建設，之後金蝶旗下金蝶雲星空、金蝶精鬥雲、KIS雲、以及人力資源管理解決方案S－HR等，也將上線SaaS臻選市場。

截至2019年度12月底止年度，集團的研發與開發費用升44.8%至5.87億元（人民幣，下同），加上集團雲轉型戰略在去年加大投入，導致經營盈利按年跌6.5%至4.24億元，純利倒退9.6%至3.73億元。不過，單計2019年下半年，股東應佔盈利為2.63億元，較上半年度大幅增長140%。

去年度，雲服務的收入按年增加54.7%至13.14億元，佔總收入的39.5%，按年擴張9個百分點。期內，企業雲服務業務收入按年上升53.3%至9.27億元，「金蝶雲．蒼穹」收入近6,000萬元，獲得130家新客戶，新簽合約累計超過2億元。憧憬未來雲服務的收入佔比提升，帶來新的增長動力。不過，雲業務何時扭虧仍有待觀察，去年度分部經營虧損擴大3成至1.95億元。

走勢上，自3月中形成上升軌，各主要平均線呈順向排序屬利好，STC%K線續走高於%D線，MACD熊轉牛差距，惟現價明顯高於保歷加通道頂線料有較大阻力，宜候低19元（港元，下同）以下吸納，反彈阻力22.6元，不跌穿17元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)