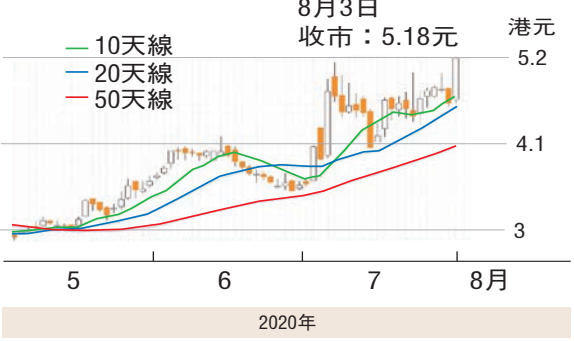


紅籌國企 窩輪張怡

中航科工(2357)



港元 5.2
4.1
3

5 6 7 8月

2020年

內地股市昨日明顯與港股走勢背馳，上證綜指攀高至3,368點報收，升58點或1.75%。反觀這邊廂的港股則反覆偏淡，全日跌137點或0.56%，收報24,458點。港股在8月首個交易日即見受壓，惟觀乎部分中資板塊或個股仍見受捧，當中軍工股現炒作，尤以中航科工(2357)最吸晴。

中航科工昨一度走高至5.21元，收報5.18元，升0.57元或12.36%，收市價乃造出52周以來高位，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。中航科工主營業務包括產銷及維修直升機、教練機和通用民機，以及製造、組裝航空零部件和開發無人駕駛飛機，並持有4家A股公司股票，包括中直股份(600038.SS)、洪都航空(600316.SS)、中航電子(600372.SS)及中航光電(002179.SZ)。

截至去年底止，集團收入按年增長17.8%至421.19億元(人民幣，下同)，純利上升7.1%，至13.77億元，每股盈利0.22元。中航科工近年積極推進產品結構調整和發展，「直-20」成功研製將填補軍用中型通用直升機的缺口，產品型號涵蓋1噸至13噸各類型號，已具進口替代能力，未來進口替代有望成為業務增長驅動力。

此外，集團旗下子公司洪都航空與母公司完成資產置換，通過置出虧損零部件加工業務，及置入具備穩定盈利能力的導彈總裝業務，進一步強化防務業務領域。該股往績市盈率21.07倍，市賬率1.57倍，估值尚處合理水平。趁股價破位跟進，下一個目標上移至6元(港元，下同)，惟失守5元支持則止蝕。

看好小米留意購輪16675

「港版納指」成份股昨日續成淡市下資金熱捧對象，當中權重股之一的小米集團-W(1810)走高至15.02元報收，升0.2元或1.35%。若繼續看好該股後市表現，可留意小米瑞信購輪(16675)。16675昨收0.152元，其於明年1月25日最後買賣，行使價16元，兌換率為0.1，現時溢價16.64%，引伸波幅45.62%，實際槓桿4.8倍。

金匯 動向馮強

經濟呈改善 加元暫橫行

美元兌加元上周四向下觸及1.3330水平7周低位後呈現反彈，重上1.34水平，上周尾段偏軟，本周初大部分時間處於1.3390至1.3440水平之間。加拿大統計局上周五公布5月份實質GDP按月增長4.5%，高於預期之外，更是3個月以來首次回升。雖然數據顯示5月份經濟活動仍較2月份減少15%，但加拿大統計局初步評估6月份實質GDP將進一步有5%升幅，預示加拿大經濟在第2季尾段呈現改善，有助減輕加元下行壓力，美元兌加元上周五一度向下逼近1.3370水平。

美元指數周初現反彈

另一方面，美國上周五公布6月份核心個人消費開支價格指數按月上升0.2%，與5月份相若，而6月份個人消費則按月上升5.6%，遜於5月份的8.5%升幅，不過美國同日公布的7月份芝加哥PMI按月攀升至51.9，較6月份的36.6有改善，加上美元指數上周尾段曾下跌至92.55水平逾兩年低點，部分投資者傾向先行回補美元空倉獲利，美元指數本周初曾回升至93.84水平，帶動美元兌加元本周早段表現偏強。隨着美國新冠疫情未有放緩，不利美國第三季經濟復甦表現，抑制美元升幅，美元指數本周初的反彈可能僅屬短暫，預料美元兌加元將暫時上落於1.3300至1.3500水平之間。

上周五紐約12月期金收報1,985.90美元，較上日升19.10美元。現貨金價本周初向上觸及1,984美元水平紀錄新高後遭遇獲利沽壓，一度回落至1,960美元水平。美元指數經過上月的顯著下跌，上周五在92.55水平尋得支持後連日反彈，本周初曾回穩至93.84水平近1周高位，抑制金價升幅。預料現貨金價將暫時橫行於1,950至1,990美元之間。

金匯 出擊英皇金融集團 黃楚淇

英鎊走勢受制 慎防回調壓力

美元周一回穩，投資者出脫大量空頭倉位，再加上避險需求，使美元得見喘穩，脫離上周的兩年低位。美元在7月份跌逾4%，是2010年9月以來表現最差的一個月，大部分跌幅發生在過去10天，因美國幾個州新冠病毒病例激增，且近期一些數據顯示經濟復甦失去動能。目前美元較3月所及高位下跌了10%。美元疲弱主要歸因於市場對美國貨幣政策進一步寬鬆的預期；美國國會議員對進一步財政刺激措施尚未達成協議；以及美國公債收益率下跌。

紐元兌美元走勢，圖表所見RSI及隨機指數已呈下跌；而匯價近兩個交易日亦顯著走低，並逼近目前位於0.6585的25天平均線，倘若後市進一步跌破此區，將見紐元兌美元有頗大的調整壓力。較近支撐預估在0.65及250天平均線0.6355。倘若以自3月低位0.5469起始的累計漲幅計算，38.2%的調整度為0.6240，擴展至50%及61.8%的幅度則會看至0.6090及0.5945水平。上望阻力在0.6650及去年12月高位0.6755，進一步指

關注周四央行政策會議

英鎊兌美元周一稍呈回落，向下逼近1.30關口，投資者權衡政府的地區性封鎖策略，同時矚目於周四的英國央行政策會議。英鎊兌美元在7月創10年多以來最大單月漲幅，上周五觸及1.3169，為近五個月以來最高。上周英格蘭北部部分地區的封鎖措施愈發嚴格，全英格蘭範圍內一些重啟措施被推遲。

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1.2940及1.28；關鍵在25天平均線1.2685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1.2495，擴展至50%及61.8%的調整幅度則分別為1.2285及1.2080水平。向上阻力關注1.31及1.3170水平，下一級看至1.3280水平。

股市 縱橫韋君

疫情受惠股 捧藥明生物

受惠於新冠肺炎疫情持續導致訂單增加，藥明生物(2269)發盈喜，預計上半年多賺近六成。集團引入更多客戶項目，並且加快疫情相關療法的開發及生產，有利提升盈利，中長期可以看好。

集團日前公布，預期今年上半年純利按年增長58%以上，主要因為迅速開展有效的業務連續性計劃，以盡量降低新冠肺炎疫情對其業務及運營帶來的影響；集團研發管線引入更多客戶項目，支持全球客戶加快與疫情相關潛在療法的開發和生產，以及現有產能利用率提升等。集團管理層看好行業的強勁需求，在疫情持續下，將帶來更多項目和業務，並且增加更多訂單，以及為拓展業務而進行的併購，而產

能拓展計劃加快和生產提前展開，將令收入增長高於預期。

新增不少歐美大型客戶

由於全球感染數目繼續激增，集團新增不少歐美大型客戶，在德國、愛爾蘭及美國都有生產基地，可以減輕潛在地緣政治風險。其中，愛爾蘭疫苗項目可於2022年產生5,000萬至1億美元收入。同時，預計集團分別於2021年及2022年收取賽衛藥業(002437.SZ)及基石藥業(2016)的首筆特許權使用費。作為行業領導者，藥明生物有能力保持強勁增長勢頭。

藥明生物於上月底以每股137元配售4,500萬股新股，佔擴大後股本3.32%，集資淨額61.23億元，擬用



港元 163
138
113

5 6 7 8月

2020年

於持續全球擴張，包括為治療新冠肺炎和其他相關合同研發及生產項目而在美國興建商業生產設施、在境外收購生產設施及在內地興建微生物產品設施等。

股價在配售後仍然拾級而上，反映市場看好其發展前景。昨天收報161.8元，升1.38%。走勢上，現正處於上升軌，14天RSI在65水平，未算超買，可在160元左右吸納，下一個目標價看180元；惟跌破149元則止蝕。

順帶一提，蘇創燃氣(1430)繼早前宣布在太倉港建設LNG接收站、儲放罐箱堆場和水上加注站

後，已與中海油(0883)旗下中海石油氣電訂立5年合作協議，推進這個項目的落地。後者將對接收站的規劃及設計方案提出專業意見，並在LNG國際貿易給予項目支持，提供最具市場競爭力價格的LNG，將可以突破現時蘇創的天然氣供應制約及滿足市場的供應缺口；同時帶來更多元化的收入來源和盈利增長。

港股 透視

關注逆市放量走高品種

8月3日。港股繼續震動調整，盤面仍處於重建穩定性的過程中。恒指跌了近140點，走了一波三連跌，進一步下探至100日線24,264點尋找支撐，而大市成交量回升至1,300億元水平，在調整了逾三周時間、恒指從高位26,783點回吐了超過2,000點後，相信資金有逐步回流市場的意願，而港股的業績公布以及在月中發布的恒指季檢，將會是焦點所在。



葉尚志
第一上海首席策略師

目前，由於市場未能完全擺脫調整局面，盤面仍處於擠壓行情，情況將促使資金繼續往優質強勢股滲透，對於近期能夠逆市走高兼有放量配合的，就可能是資金趁機流入的目標對象，操作上可以多加注意。

恒指連跌三日繼續整理行情，在盤中曾一度下跌344點低見24,251點，權重股滙控(0005)公布上半年列賬基準稅前盈利按年下跌65%至43.18億美元，股價下跌4.43%至33.4元收盤再創新低，是拖累大盤表現的元兇，也促使盤內資金進一步擠壓和分流。

恒指收盤報24,458點，下跌137點或0.55%。國指收盤報10,033點，下跌7點或0.06%。另外，港股主板成交金額回升至1,304億多元，而沽空金額有173億元，沽空比例13.26%。至於升跌股數比例是897：

投資 觀察

成交再爆發 A股生氣重現



曾永堅
圓通環球金融集團行政總裁

中國為全球主要經濟體中最早呈現疫情受控而經濟持續恢復動力的國家，最近發布的官方與財新中國製造業採購經理指數表現理想，進一步加強市場對中國經濟前景的樂觀情緒。另一方面，人民銀行決定延長資管新規過渡期至2021年底，兩項正面因素與消息激勵A股昨天上升，而成交金額再現爆發。

科技股升勢凌厲

上證綜合指數周一終盤上升至最近兩周最高水平，終盤於3,368點，上升1.75%；深成指終盤上升2.4%；而科技股更大爆發，帶動創業板指數及科創50指數分別升2.63%及漲7.26%。滬深兩市昨天成交金額為13,339.6億元(人民幣，下同)，較上周五增加1,879億元或16.4%，不過，外資則通過陸股通呈淨流出1.95億元。

北斗三號全球衛星導航系統近日正式開通，中國衛星導航系統管理辦公室表示，北斗相關產品已出口超過120個國家和地區，向億級以上用戶提供服務，北斗三號衛星核

心器部件國產化率100%。北斗星通(深002151)漲停。

北斗概念股熱炒

北斗概念股加上半導體板塊昨天急漲，帶動科創板指數顯著上升，當中除上市兩天的江航裝備(滬688586)外，還有十三隻股全日升幅逾一成，當中，中科星圖(滬688568)觸及20%漲停上限，愛博醫療(滬688050)升18.2%，昊海生科(滬688366)漲18%，中微公司(滬688012)漲13.2%，偉思醫療(滬688580)升13%。

另一邊廂，有關人行把資管新規延長過渡期一年，人行表示，此舉可讓更長期限較長的存量資產可自然到期，有助避免存量資產集中處置對金融機構帶來的壓力，但過渡期也不宜延長過多，鼓勵金融機構早整改、早轉型。

該消息支撐銀行股普遍走高，杭州銀行(600926.SS)升2.9%，滙農商行(601077.SS)升2.1%，張家港行(002839.SZ)升2.1%。(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

熱錢湧入 八月迎來開門紅

滬深兩市昨日迎來八月開門紅，三大股指全天震盪走高。截至收盤，滬指收報3,368點，漲幅1.75%，成交額為5,724億元(人民幣，下同)；深證成指收報13,965點，漲幅2.40%，成交額為7,615億元；創業板指收報2,869點，漲幅2.63%，成交額為2,630億元。兩市成交量連續四日突破萬億元。兩市個股多數上漲，上漲家數3,665家，其中漲停253家，下跌家數290家，昨日無個股跌停，市場賺錢效應良好。

申萬一級行業板塊除休閑服務外全線飄紅，其中國防軍工、汽車、計算機、電子漲幅居前，食品飲料、銀行、輕工製造、建築材料漲幅靠後。資金上，北向資金昨日淨流入23.45億元，其中滬股通當日淨流出8.48億元，深股通當日淨流入31.63億元。

軍工概念股現大漲

成交量不斷回暖，概念題材全線飄紅。上周末，適逢八一建軍節，本周伊始，軍工相關的概念股大漲，帶領股指高開高走，延續上周的上漲趨勢。概念板塊上，北斗導航引領漲兩市。其他漲幅居前的概念包括大飛機、通用航空、航母概念等，漲停

個股互有重疊。除軍工股外，表現強勢的板塊還有上周經常提到的疫苗冷鏈、數字貨幣板塊。市場整體呈現出普漲狀態；白酒板塊走勢稍弱收陰，致使免稅店概念整體走弱。其他方面，尾盤券商概念爆發，科創50大漲7%。

內循環成投資主線

內循環成為投資主線，短線注意板塊輪動。當下影響經濟的因素除了疫情外，還有因各方面原因導致的美中摩擦持續升級，近期TIKTOK事件就是最好的例子。所以綜合來看，為下半年經濟工作定調的政治局會議提出的經濟內循環毫無疑問將成為下半年A股投資的主線。

短線上，因節日、中美摩擦等因素影響，軍工板塊昨日整體走強，近期可留意軍工外的滯漲板塊；另一方面，市場人氣逐步回升，中國經濟內循環有望進一步深化，三季度經濟數據有望更加靚麗，此預期有望助推A股持續上行。此外，就歷史數據來看，8月-9月為美股一年之中回報最差的月份，結合當下的形勢來看，相關資金有望流入A股，成為推動A股上行的另一股力量。

香港智遠首席分析師 肖文

證券 分析

年度業績具韌性 滔搏發力可期

目前內地疫情受控狀況良好，體育用品行業更是率先復甦。與此同時，疫情後運動鞋服行業品牌集中度也在持續提升，行業內馬太效應愈發顯著，頭部公司進一步搶佔市場份額，預計滔搏等龍頭公司下半年銷售業績將持續向好。

而從估值角度看，若按當前增速預計公司明後年的盈利增長，公司預計PEG約1.2倍，未見顯著吸引，但公司自由現金流表現較為優異，足以抵抗疫情後的負面衝擊，也是公司長期投資邏輯所在。且公司當前股價相比起港股中的李寧、安踏超過30倍的市盈率仍有折讓，故在「大循環」的刺激下，料滔搏下半年仍有下注機會，不妨持續保持關注。

13%，經營利潤同比增長20%。

續拓渠道提升單店收入

近年來公司持續拓展渠道、提升單店收入，成為業績增長的重要支撐。目前公司的零售銷售收入佔比近90%，門店覆蓋一二線及低線城市。根據最新資料顯示，公司共擁有8,395家直營店及部分下游零售商經營的門店。此外，公司已經建立科技賦能的系統化零售運營方案，其數位化的零售方案主要帶來了庫存管理和消費者管理兩方面的提升，進一步實現提升店效和降低獲客成本。

15.9%，是體育鞋服零售行業中的龍頭公司。同時，公司已與國際品牌建立起長期合作關係，目前合作的運動品牌包括2個主力品牌和9個其他品牌，且是耐克、阿迪達斯中國市場的最大客戶，具備較強的議價能力。

滔搏是最早公布業績的上市公司之一，2020財年實現營業收入336.9億，同比增長3.5%，實現歸母淨利潤23.03億元，同比增長4.7%，經調整後歸母淨利潤為23.8億元(加回0.52億上市開支和0.27億元企業合併產生的無形資產攤銷)，同比增長6.5%。如果不考慮2月疫情影響，2020財年前11月營業收入同比增長