紅籌國企 窩輪 張怡

中信建投攀高潛力看好

中信建投証券(6066)

內地上證綜指經過周一急升1.75%後，指數昨走勢仍穩，收報3,372點，微升0.11%，而港股也現補漲行情，大漲2%完場。內地及港股有運行，配合政策面利好券商板塊，料對相關股份有正面刺激作用。中信建投証券（6066）較早前公布業績快報，根據中國會計準則，上半年公司營業收入約99億元（人民幣，下同），較去年同期增長67.63%；淨利潤45.78億元，較去年同期增長96.54%。基本每股收益0.58元。

中信建投業績增長主要原因是由於報告期內公司自營投資業務收入、經紀業務手續費淨收入及投行業務手續費淨收入等主要業務收入相比上年同期均有較大幅度增長所致。中信建投業績理想，加上其H股較A股折讓達77%，為兩地H股較A股折讓最大的股份之一，相信將有利其股價後市擴大升勢。

據外電早前消息指，內地正加快合併內地兩家最大券商的進程，根據提議，中國最大券商中信証券（6030）母公司中信集團將作為主收購方，從中信建投國有股東中央匯金手中購買股份，從而成為中信建投最大股東，為整合資源和營運鋪平道路。不過，中信建投其後作出澄清，致股價從上市高位的13.74元（港元，下同）水平回落。去年以來，市場已屢傳中信証券、中信建投將會合併，即使其後都無疾而終，但國策鼓勵併購壯大，並促進內地券商行業向國際市場擴張，故預計圍繞其收購的消息仍不愁寂寞。

該股昨收12.08元，往績市盈率16.13倍，市賬率1.46倍，估值尚處中游水平，都是其可取之處。趁股價走勢向好順勢跟進，上望目標仍看上市高位的13.74元，惟失守20天線11.25元則止蝕。

美團破頂 看好吼購輪17079

美團點評-W（3690）繼周一升4.53%後，昨進一步破頂而上，收218元，升17.4元或8.67%。若繼續看好該股後市表現，可留意美團摩通購輪（17079）。17079昨收0.41元，其於今年12月10日最後買賣，行使價234.04元，兌換率為0.02，現時溢價16.76%，引伸波幅52.18%，實際槓桿5.42倍。

金匯 動向 馮強

歐元區製造業PMI好轉 歐元反覆上行

歐元上周尾段受制1.1910美元附近阻力後走勢偏軟，本周初在1.1695美元尋得支持，周二曾反彈至1.1805美元附近。歐元過去兩周持續攀升，並於上周五觸及1.19水平兩年多以來高位之際，歐盟統計局同日公布歐元區第2季經濟按季收縮12.1%，按年則萎縮15%，歐元遭遇回吐壓力，跌穿1.18美元水平。不過Markit本周初公布歐元區7月份製造業PMI終值為51.8，較6月份的47.4明顯好轉，有利歐元區第3季經濟的開端，歐元在1.1695美元附近獲得支持後迅速重上1.17美元水平。

美國疫情嚴峻，經濟活動未能迅速恢復，難以出現V形復甦，每周首次申領失業救濟人數逾百萬計，美國需要繼續大舉發債以支撐龐大的財政支出，而美國聯儲局長時間推行超寬鬆的貨幣政策可能變得常態化，美元指數不容易保持本周初的偏強表現。隨着Markit本周初將歐元區7月份製造業PMI向上修訂，加上該數據又顯示歐元區4個最大經濟國的PMI均處於19個月至27個月以來的高點，凸顯歐元區復甦力度轉強，不排除部分投資者現段依然傾向逢低吸納歐元，減輕歐元的回吐壓力，有助歐元在1.17至1.18美元之間作好整固後進一步擴大升幅，預料歐元將反覆重上1.1900美元水平。

金價有望暫橫行

現貨金價周二受制1,979美元水平後走勢偏軟，一度回落至1,967美元附近。雖然美國本周五公布7月份非農就業數據前，美元指數連日持穩93水平，但金價卻繼續徘徊近期高位，未有遭遇太大下行壓力。預料現貨金價將暫時上落於1,950至1,990美元之間。

金匯 出擊 英皇金融集團 黃楚淇

美元暫緩跌勢 澳元呈調整風險

美元走勢持穩，因部分投資者削減空倉，推動美元兌歐元周一最高升至1.1695美元，較上周觸及的兩年低點高出1.8%。周一公布數據顯示，美國供應管理協會（ISM）美國7月製造業指數強於預期，有助支撐美元；但產出仍低於疫情前的水平，而且就業指數也低於預估、仍處在44.3的萎縮區域，這些跡象也帶來警示。市場人士當前其中一個焦點在美國兩黨在財政政策上的角力；美國民主黨國會領袖及白宮協商官員周一表示，他們就疫情救濟新法案的談判已取得進展；特朗普政府則表示，如果沒有達成協議，總統可能單方面直接採取行動。

歐元兌美元走勢，圖表見RSI及隨機指數自超過90水平的嚴重超買區域出現顯著回落，需慎防技術調整風險。較近支持料為1.1670及1.1570，較大支持參考25天平均線1.1495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1.1420，進一步擴展幅度至50%及61.8%的回吐幅度則分別看至1.1285及1.1155水平。至於上方阻力將留意1.1850及100個月平均線1.1870水平，關鍵則直指1.20關口。

澳洲央行周二維持隔夜拆款利率在紀錄低點不變，並預測經濟復甦可能既不均衡，也不順利，此時澳洲第二大州實施封鎖措施，以遏制新冠疫情反彈。預計2020年GDP下滑6%，明年料增長5%。今年失業率預計飆升至10%。鑒於經濟持續存在閒置產能，央行預計未來兩年通脹繼續低於2%至3%的中期目標。

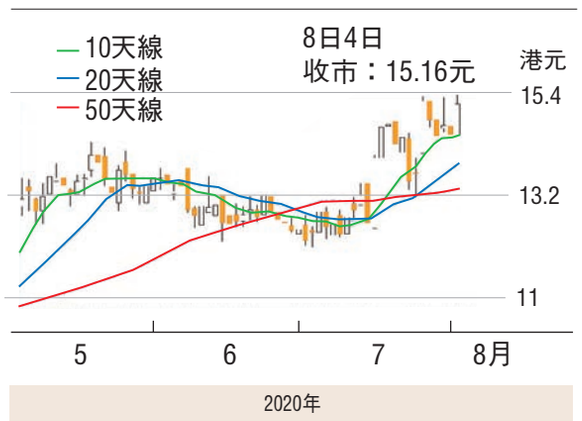
關鍵位睇0.7130

澳元兌美元走勢，技術圖表可見，RSI及隨機指數已呈回落，MACD則剛下破訊號線，而延伸自3月份的上升趨向線位於0.7130，倘若後市明確失守此區，或見澳元將展開調整。較近支持參考25天平均線0.7040。黃金比率計算，38.2%及50%的調整幅度為0.6545及0.6345。至於向上阻力預估在0.72及0.74水平。

股市縱橫 韋君

獲批增學額 中教續向上

中教控股(0839)



港股昨天在中資金融股及地產股帶動下造好，教育股亦普遍上揚。中教控股（0839）已成為內地高等職業教育政策的主要受益者，通過收購及內生增長持續擴張，下年度招生學額更獲政府批准增加三成，帶動收入及盈利進一步增長，中長線可以看好。

國策支持高等教育

去年全國高等教育總入學率已增至52%，政府將為未來5年設定新目標，估計到2025年總入學率將達到65%，有利高等教育機構的長遠發展。內地加強規管鼓勵整合有助中教的獨立學院加快完成轉換，令中教自然增長率提升，從而產生強勁現金流。

國務院總理李克強指出，發展高等教育及職業培訓，將是解決就業問題的其中一個手段。今年的政府工作報告中亦提到今、明兩年職業技能培訓3,500萬人次以上，高等院校擴招200萬人，要使更多勞動者長技能、好就業。政府擴大高等教育、職業教育的入學率，有利相關的高職教育機構。

中教旗下高等教育學校已獲政府批准，增加2020/2021學年的招生學額，總數按年增長27%，至3.76萬個。其中，專科升本科的課程學額更按年大幅增加3倍，至8,400個。集團在江西、廣東、重慶和山東的高等教育學校的招生學額分別按年增加25%、18%、33%及56%。另外，集團旗下國王學院獲澳洲監管機構批准將國際學生總招生學額由3,255人增至4,255人，增幅31%。

在擴展方面，旗下廣東白雲學院正在建設新校區，第一期已於去年9月投入使用，容納8,000名學生；第二期預計於明年夏天竣工，可容納1.8萬名學生。另一所高等學校廣州大學松田學院，設計可容納3萬名學生。目前第一期建設已動工，可容納1.3萬名學生，預計明年9月竣工，並迎接新生。

中教上市至今已完成8項收購，上半財年毛利率受新收購學校拖累，下跌0.2個百分點，至57.6%，但管理層有信心來自新學校的收益可逐步提升平均毛利率水平。相信未來可通過收購及內生增長實現持續擴張，從而增加收入，並提高新併購學校的利潤率，預計未來3年的純利年複合增長率達三成。

候15元水平吸納

股價昨天收報15.16元，升4.55%。走勢上，踏入7月以來反覆上升，14天RSI在62水平，仍有向上動力，可在15元左右買入，下一個目標價16.5元；惟失守20天線（13.86元）則止蝕。

港股透視

音樂未停繼續找機會

葉尚志
第一上海首席策略師

8月4日，港股調整了逾三周後，有再次發動的跡象。恒指漲了近500點，向上挑戰至我們早前指出的好淡分水線25,000點水平，若能夠進一步站穩其上，將可發出回穩的信號，而高一級的目標將會是25,900點。正如近日指出，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，資金有逐步回流市場的意願，而大市成交量回升至逾1,400億元，可以是其中一個引證。

盤面上有再次出現普漲的情況，包括本地股的絕地反彈、互聯網新經濟股的起哄、大灣區題材的再次發力、以及中資金融股的集體彈升等等，都顯示市場的音樂還未停，資金繼續在挖掘找機會。

恒指高開高走，在盤中曾一度上升604點高見25,062點，互聯網新經濟股包括美團點評-W(03690)和阿里巴巴-SW(09988)率先起哄，其後內銀和內險股跟隨A股進一步走強，都是推升大盤的主力。恒指收盤報24,947點，上升488點或1.99%。國指收盤報10,204點，上升171點或1.7%。另外，港股主板成交金額進一步回升至1,459億多元，而沽空金額有170.2億元，沽空比例11.66%。至於升跌股數比例是1,087：747，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33隻。

新經濟股仍然強勢

互聯網新經濟股依然是領漲火車頭的角色，市傳螞蟻集團最快下月招股，加上有望在月中被納入恒指，阿里巴巴-SW出現跳升開盤，最後漲了3.33%至253.8元收盤。至於另一隻同樣有機會被納入恒指的美團，更是大漲了8.67%、突破了7月初的高位213.4元再創上市後新高。另一方面，內銀內險股亦見有集體彈升，資管新規過渡期延長至明年底、人行工作會議上表示下半年貨幣政策要更加靈活適度，都是刺激中資大金融股在調整下來後、再次出現彈升的消息原因。其中，招商銀行(3968)漲了4.43%，新華保險(1336)漲了5.62%，是板塊裏漲幅居前的品種。

國家發改委近日印發了《關於粵港澳大灣區城際鐵路建設規劃的批覆》，加上中科院近日亦發文支持升格深圳及青島成為直轄市，消息重燃市場對相關股的關注。其中，廣深鐵路(0525)漲了10.81%，深圳控股(0604)漲了7.17%。至於本地股方面，由於香港新冠肺炎確診個案連續第二日回落至100個以下，消息帶動本地股出現超跌後的絕地反彈，其中，新世界發展(0017)漲了3.32%，九龍倉置業(1997)漲了7.5%，中銀香港(2388)漲了4.01%，目前以反彈來看待，未可判斷已到了否極泰來的時點。

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

人行再釋寬鬆訊號利A股

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

人民銀行繼延長資管新規過渡期至明年底後，央行再向市場釋放明確寬鬆訊號，消息激勵保險及銀行股走高，不過，基於其他板塊走低拖累，令上證綜合指數未能站於3,400關以上作收，終盤於3,371.69點，上升0.11%，連續3個交易天上升，並處於最近兩周以來最高水準。科技股回吐，拖累深成指及科創50指數分別下跌0.75%及3.5%。

滬深兩市昨天成交金額為12,098億元人民幣，雖然較周一減少9.3%，但屬於連續5天成交超過萬億元。外資呈重新流進之象，陸股通全日錄得淨流進21.37億元。

金融股應聲走高

金融股昨天午盤突然爆發，成都銀行（滬601838）漲停，長沙銀行（滬601577）升4.6%，寧波銀行（深002142）升4.1%，招商銀行（滬600036）漲4.8%；保險股表現更佳，新華保險（滬601336）曾漲停，終盤升7.9%，中國人壽（滬601628）升4.9%，中國平安（滬601318）升2.9%，中國太保（滬601601）升2.6%。

人民銀行周一召開下半年工作電視會議，表示要推動企業融資成本明顯下降，切實推動金融系統向企業讓利，抓好階段性督查和評估驗收工作。這次會議與上月初人行貨幣政策委員會召開的例會相比又新增提出，要綜合運用多種貨幣政策工具，引導廣義貨幣供應量和社會融資規模增速明顯高於去年。另一方面，會議亦要求進一步優化貸款結構，促進普惠型小微企業貸款，以及製造業中長期貸款大幅增長。同時重點落實好1萬億元再貸款再貼現政策和兩項直達工具，盡可能地把受疫情衝擊的小微企業納入支持範圍。

綜合來說，人行表明下半年貨幣政策要更加靈活適度、精準導向，切實抓好已出台的穩企業保就業各項政策落實見效，令製造業中長期貸款大幅增長。

（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

半年報行情拉開帷幕 滬指料震盪上行

A股昨日整體呈現震盪整理格局，滬指勉強錄得三連升，金融股強勢，熱點題材盡數回調。三大指數開盤漲跌不一，開盤後持續調整，數字貨幣板塊走強，銀行較為強勢，科技股震盪盤整，市場總體賺錢效應一般。午後，大盤反彈無力又下行，保險板塊走強，個股跌多漲少，出現了虧錢效應。臨近尾盤，指數稍顯企穩。截止收盤，上證指數漲0.11%，報3,372點，深證成指跌0.75%，報13,860點，創業板指跌1.26%，報2,833點。兩市成交額1.37萬億元(人民幣，下同)，連續5日達到萬億級別；北向資金淨買入超20億元。

從近期基本面和流動性的變化來看，市場仍處在相對友好的金融、經濟環境中：內地PMI數據顯示生產端和需求端的修復持續；目前已披露的中報數據顯示業績回升基本可以確認；貨幣投放量邊際回落，但信用改善持續；微觀資金面較前期邊際有所改善。資管新規推遲，有利於風險偏好的改善。因此，8月份市場大概率將延續熱點快速輪動與擴散的格局。

3條主線可關注

熱點渙散環境下，資金傾向於選擇具有確定性的政策催化和高景氣成長的板塊。8月份業績公告超預期領域，應該是市場重點發力的領域。技術層面，滬指挑戰3,400點整數關口遇阻，多方在連續拉升數日後出現一定疲態，獲利資金落袋情緒升溫，但整體趨勢上依舊保持強勁，MACD低位金叉形成，預見短暫修正將再度震盪上行。配置上建議關注3條主線：中報季享受高確定性溢價的必選消費、醫藥龍頭；景氣持續改善的可選消費板塊；另外有漲價預期的部分有色金屬板塊。

股市領航

建材需求看俏 信義玻璃可脫穎而出

信義玻璃(0868)

黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

由於內地需維持經濟穩健增長，內地上游建材板塊包括水泥及玻璃，整體景氣及供需皆呈改善，後者中信義玻璃（0868）料仍能在組內仍可脫穎而出。

浮法玻璃價格回升

內地首季浮法玻璃受疫情影響，期內價格曾出現斷崖式的跌幅。然而隨着疫情受控及迅速復工，浮法玻璃於5及6月份由谷底反彈，加上預期因次季遲緩的建築項目，將於年內餘下時間補回存貨，使浮法玻璃需求變得旺盛，且能帶動建築玻璃需求。

新生產線漸全面營運

此外市場預計下半年物業竣工旺季來臨，支撐玻璃需求穩步釋放，另配合油價回落及燃料成本下降，加上海外市場重啟開放，帶動汽車玻璃需求增加。同時內地建築業下半年加速復工，料對建築玻璃需求增加。集團旗下分別位處廣西北海及江蘇張家港的生產線，分別已在次季投產及擬於下半年開始全面營運，料有助強化其於華東及華西的市佔率，有助刺激業務復甦。

集團早前雖曾發盈警，預期中期盈利將減少25%至40%，主因受到去年同期出售信義光能獲一次性收益，致令基數擴大，及同期出口往歐美的產品下降所致，相信最壞情況已於股價早前回落，中線仍可趁調整吸納，前景看俏。建議可於11.5元以下吸納，目標價13元，跌穿10.7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）**