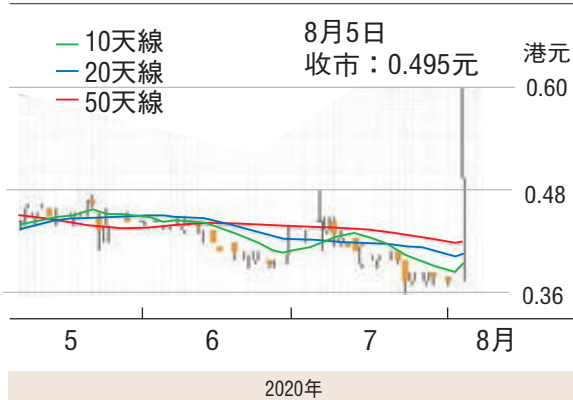


紅籌國企 窩輪

張怡

京投交通(1522)



京投交通靜極思動可吼

港股經過周二急彈2%後，股指昨仍能保持反覆向好勢頭，收市再升156點或0.62%，收報25,103點。8月市面有好開始，有利資金流入落後實力中資股。事實上，久沉多時的京投交通(1522)昨日便見異動，曾高見0.6元，收報0.495元，仍升0.12元或32%，成交額增至1,916萬元，為逾兩年來所僅見，因該股去年業績理想，估值又處於偏低水平，在買盤已見現位下，不妨繼續留意。

京投交通主營軌道交通科技業務，包括為鐵路營運商提供系統建設、升級改造服務。集團去年收入增長1.6倍，純利亦翻倍至9,687萬元。每股盈利0.046元。派末期息2仙，上年同期派1仙。集團去年業務快速增長，主要由於收購了乘客信息系統(PIS)供應商華啟智能，以及自身業務的增長帶動。管理層對未來業務可持續增長有信心，並預計派息比率不會低於3成。

集團母公司為北京市基礎設施投資，現時持有公司55.12%權益，乃為北京市國資委下屬的國有獨資企業，為2003年11月17日由原北京地鐵集團變更而來。值得一提的是，集團於2015年4月23日發行1.14億股引入中國再保險(現時持有權益9.1%)，當時的配股為每股2.081元，而同年5月18日也以每股2.081元向母公司發行6.65億股，單是這兩次配股共籌得16.22億元，較公司現時市值的10.396億元，高出56%，其嚴重低價可見一斑。

該股往績市盈率10.76倍，市賬率0.47倍，估值仍處偏低水平。趁股價初擺脫低迷跟進，上望目標為52周高位的0.65元，惟失守50天線支持的0.418元則止蝕。

看好阿里留意購輪 16834

阿里巴巴-SW(9988)昨以近高位255.8元報收，升2元或0.79%。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里購輪(16834)。16834昨收0.26元，其於明年1月25日最後買賣，行使價300元，兌換率為0.02，現時溢價22.36%，引伸波幅39.09%，實際槓桿6.44倍。

金匯 動向

馮強

服務業PMI轉強 英鎊擴升勢

英鎊上周五受制1.3170美元水平後連日偏軟，本周二在1.2980美元附近尋得支持，周三曾走高至1.3150美元附近，收復本周前段所有跌幅。美元指數本月初未能向上衝破94水平後掉頭下跌，周三失守93水平後曾回落至92.70水平，走勢有進一步轉弱傾向，有助英鎊擴大升幅。

另一方面，Markit本週三公布英國7月份服務業PMI攀升至56.5水平5年新高，較6月份的47.1明顯好轉，而本月初公布的英國7月份製造業PMI亦高處於53.3，較6月份的50.1水平有改善，數據反映英國第3季經濟有較好的開端，對英鎊走勢構成正面。

美元指數有再掉頭下跌傾向

此外，英鎊過去3周持續處於反覆攀升走勢之後，已逐漸向上靠近7個月以來位於1.3200至1.3210美元之間的主要阻力區，可能稍為抑制英鎊升幅。不過

美元指數近日反彈乏力，有再次掉頭下跌傾向，若果英國央行本週四公布的會議結果一旦是維持政策不變，則不排除英鎊將進一步重上1.32美元水平。預料英鎊將反覆走高至1.3280美元水平。

周二紐約12月期金收報2,021美元，較上日升34.70美元。現貨金價周二企穩1,966美元水平後迅速轉強，向上衝破2,000美元關位後擴大升幅，周三更一度向上逼近2,045美元水平紀錄新高。美國參眾兩院仍未能就新冠疫情的新一輪救助計劃達成協議之際，美元指數本週早段反彈乏力，周三再次失守93水平。隨著美國新冠疫情繼續蔓延，市場已頗為關注美國本週四公布的上周首次申領失業救濟人數以及將於周五公布的美國7月份非農就業數據，若果該些數據繼續表現不振，則預料現貨金價將反覆走高至2,080美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

經濟疑慮續打壓美元走勢

美元周三再復走軟，因美國的新冠疫情救助計劃在國會受阻且美國公債收益率下降，投資者在判斷美國進一步採取貨幣寬鬆政策以支撐經濟的前景。美國白宮談判人員和國會民主黨人正試圖在本週末之前就新冠救助計劃達成協議；美國財長努欽周二表示，議案的關鍵部分已取得進展。市場愈發認為美國復甦表現可能會落後於其他主要經濟體，而對美聯儲可能在今年進一步寬鬆政策的感測亦對美元構成壓力；多數主要貨幣兌美元在周三均呈上漲，推動美元指數跌向上周所及兩年低點92.53，而金價更突破2,000美元的紀錄高位。

美元兌加元現下破訊號

美元兌加元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數仍見走低，MACD下破訊號；此外，匯價已明確跌破250天平均線，縱然上周曾作反彈，但亦是剛好受制於此指標，故可望美元兌加元後繼續有進一步下行壓力。下方支撐預料為50個

月平均線1.3170以至1.30關口，下一級參考去年12月低位1.2947。上方阻力繼續留意目前位於1.3465的250天平均線，較大阻力看至1.3530及1.36水平。

日本經濟新聞週三報道，厚生勞動省正在着手延長一項特殊就業津貼，以幫助遭受新冠疫情衝擊的企業，讓休無薪假的人繼續有錢可領。這項最新的舉措突顯了決策者的擔憂，即許多企業在融資條件艱困的情況下難以維持收支平衡，在特殊津貼到期後，可能導致失業人數激增。政府數據顯示，截至六月，約有236萬人休無薪假，比去年同期增加了90萬人，促使議員呼籲延長這項特殊措施。

美元兌日圓在上周反撲後，本周已見調頭回落，同時亦帶動RSI及隨機指數轉而走低，估計美元兌日圓在作技術後抽之後，將續見下行沽壓。下試支撐估計為104.10以至103水平，進一步指向3月低位101.17以至100的心理關口。阻力位回看106及100天平均線目前位置107.50水平。

股市 縱橫

韋君

即食麵旺銷 日清買得過

在疫情持續下，內地及香港的即食麵旺銷，日清食品(1475)昨天發盈喜，預計中期多賺三成。集團是內地即食麵市場高端化的受惠者，長遠帶動盈利擴張，值得關注。

日清預期今年上半年純利將按年增長約30%，以去年純利1.33億元計，即今年上半年純利約1.73億元。集團中期業績亮麗主要由於疫情推動即食麵需求上漲，令中國內地及香港銷售量增加，以及來自銷售量增加相關的成本降低。今年首季純利只是按年升8%，至9,896.6萬元，意味次季純利增幅達79%，相信主要受惠於內地及香港銷量提升，而疫情亦帶動對高端即食麵的需求。

據其母公司日本日清表示，中國高增值麵市場持續擴張，集團積極

擴展其地域銷售面積並強化其合味道品牌。另外，新冠肺炎疫情爆發後，「宅經濟」令優質即食麵的需求上漲。在此環境下，有賴於合味道品牌及出前一丁品牌在中國大陸及香港的強勁銷售量表現，銷售額按年增加。

新型銷售渠道成增長來源

內地即食麵市場已完全恢復，並且出現補貨情況，除了傳統銷售渠道外，新型銷售渠道亦成為主要增長來源。香港因爆發第三波疫情，政府進一步限制食肆堂食每枱只能坐2人，很多人除了買外賣之外，不少食圖方便的人寧願選擇食法簡單的即食麵，因而刺激即食麵的需求。

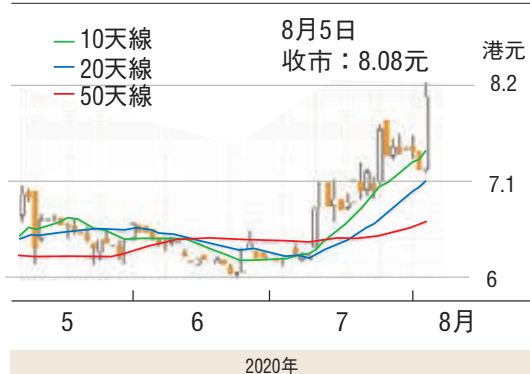
預期日清第三季即食麵的銷情將進一步增加，管理層重申2020年全

年盈利增長雙位數的目標，其中，來自內地的收入有雙位數升幅，香港分部業務的收入目標上調至中、高單位數。

配合消費者對健康意識加強及未來業務持續發展，集團進一步投資相關業務，在大埔工業邨的冷凍食品廠內建立預先包裝即食鮮切蔬菜生產線，預計於12月投入生產。新業務將擴大產品組合及客戶群，從而增加收入來源和提高整體競爭力。

市場原本預期日清業績稍遜，但結果超出市場預期，主要原因忽略了日清的品牌價值及其擴大規模後毛利率提升的能力。預計其即食麵

日清食品(1475)



產品銷售仍有上升空間，毛利率亦可擴闊。

股價昨天創3年新高，收報8.08元，升11.6%。走勢上，已突破橫行區阻力，14天RSI在68.8水平，未算超買，下一個目標價看9元；惟跌穿7.12元則止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

8月5日。港股穩定性出現增強、連升第二日，恒指再漲了150多點，站到了我們早前指出的好淡分水線25,000點以上來收盤，在發出了進一步的回穩信號後，25,900點將會是我們看高一線的首個目標。而在大盤恢復穩定性的基礎下，相信資金繼續挖掘找機會的積極性將可保持。

內需消費股、金礦股、以及恒生科技指數成份股，表現相對突出，而權重股港交所(0388)更是率先再度向上突破創新高。恒指表現震動走高，在盤中曾一度上升220點高見25,167點，隔晚美股納指續創歷史新高，A股繼續伸展強勢，都是帶動港股的外圍消息因素，如果能夠有內部因素來進一步配合支持，相信對港股可以構成更大的推動力。

恒指收盤報25,103點，上升156點

或0.62%。國指收盤報10,257點，上升53點或0.51%。

空頭壓盤力量趨降

另外，港股本板成交金額有1,228億多元，而沽空金額有140.1億元，沽空比例11.4%，連續第二日跌低於12%，空頭壓盤力量有下降趨勢。至於升跌股數比例是1008:814，日內漲幅超過14%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。

投資 觀察

經濟復甦有利健康牛成長



曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

A股近期再現健康的牛氣，除受益人民銀行近日再明確下半年維持寬鬆貨幣政策的取態外，亦因中國發布的宏觀經濟展示經濟持續復甦的基礎。中國官方與財新編制的7月份製造業採購經理指數的表現皆優於市場預期，中國近月發布接二連三表現理想的經濟數據，配合積極的刺激政策，進一步強化市場對下半年經濟前景的信心。

經濟回升力度尚不夠強勁

官方編制的7月份製造業PMI表現反映出，儘管整體經濟保持回升，但主要指標升幅仍嫌偏低，表明經濟回升力度不夠強勁。根據中國物流與採購聯合會特約分析師的意見，從相關企業調查看，反映需求和定單不足的

比重仍最高，故市場需求不足仍制約經濟回升的突出問題。

至於財新/Markit聯合編制的製造業PMI，7月升至52.8，較6月提高1.6個百分點，已連續三個月處於擴張區間，並創下2011年2月以來最高水平。

7月製造業景氣穩步改善

隨着市況繼續從新冠疫情中恢復，內地製造業景氣狀況於7月穩步改善。根據相關機構反映，顧客需求增強，產出和新定單總量皆錄得自2011年2月以來最高增進，顯示供需均趨步復甦，惟出口情況雖有緩解，但仍連續七個月處收縮狀況，就業改善幅度有限。

官方與財新製造業PMI的整體表現進一步確認7月21日中共總書記習近平主持召開企業家座談會時對經濟的基本看法，會議認為「經濟發展呈現穩定轉好態勢」，「情況較預料的好」。

(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

關注指數持續上行壓力

A股昨日低開高走，量能繼續保持高位。早盤三大指數低開，弱勢盤整後稍有回暖，創指、深成指率先翻紅。半導體、黃金板塊受到盤中消息刺激高開，疫苗板塊開後逐步拉升，軍工板塊再度回暖。臨近上午收盤，指數下探回升，市場氛圍逐步好轉，資金積極尋找熱點，板塊輪動有所顯現。午後，滬指一度翻綠，隨後再度企穩。

農業軍工強勢領漲

軍工板塊掀漲停潮，農業板塊持續走強，稀土、有色銻先後拉升走強。賺錢效應逐步回暖，市場漲停家數超百隻。截至收盤，上證指數漲0.17%，報3,378點，連升4日；深證成指漲0.72%，報13,961點；創業板指漲0.97%，報2,860點；兩市成交額1.2萬億元(人民幣，下同)，連續6日達到萬億級別；北向資金淨賣出約20億元。

昨日市場走勢低開低走，然後在防禦性板塊的帶動下震盪走高，最終收

出一個十字星，滬指再度走出震盪運行的格局走勢。雖然各股指日內形成的V形反轉，但是成交量並沒跟進，持續上攻還是有一定的壓力。預計週四市場將會繼續在密集成交區內磨蹭一下。但整體回升格局並未改變，中期30日、60日均線上行趨勢進一步延續，短期均線中，5日均線上穿20日均線，對指數構成短期支撐，市場在震盪中延續回升趨勢。

宜迴避續漲高位股

短線來看，大盤將圍繞3,381點繼續蓄勢，若量能能得到釋放，大盤有望突破箱體繼續上攻，若量能難以釋放，則大盤將在箱體空間繼續震盪運行。8月份業績公告超預期領域，應該是市場重點發力的領域。

策略上，在指數逼近前高附近，迴避持續上漲後的高位股，一旦市場出現震盪，獲利盤拋售將直接影響此類個股，關注的重心在階段中低位品種，逢低佈局為主。

證券 分析

力拓大灣區 時代中國可吸

國家發改委近日印發《關於粵港澳大灣區城際鐵路建設規劃的批覆》，同意在粵港澳大灣區有序實施一批城際鐵路項目，項目總投資約4,741億元(人民幣，下同)，總里程約775公里。消息帶來大灣區概念股向好。

時代中國(1233)土儲主要集中於大灣區，於去年底，公司在127個地方擁有項目，當中，119個分布在廣州、佛山、江門、東莞、惠州、珠海、中山、清遠、肇慶、汕頭、汕

尾及河源等廣東省主要城市，總土儲備約為2,300萬平方米。

7月合同銷售增長勝同業

另外，公司於7月銷售增長亦優於同業，於7月的合同銷售金額為78.8億元，按年增41.2%，而累計今年首7個月合同銷售為404.5億元，按年增9.9%，並完成全年銷售目標的49%。於7月，公司的買地亦較積極，同時亦以底價買入了多幅土地，公司今年的購地預算為250億

至300億元，高於去年的233.9億元，料可應付其未來的發展所需。

另外，城市更新業務亦為公司的其中一個焦點，於去年，來自城市更新業務的收入為21.67億元，而於去年底止，城市更新項目總數超過120個，潛在總建築面積約4,300萬平方米，高於現有土儲。隨着城市更新儲備有望在未來幾年轉化為土儲，將可支持公司的銷售及盈利增長。

財政狀況方面，於去年底，公司的現金及銀行結存賬面結餘約為

292.79億元，同比升6.8%。而一年內到期借款則為185.9億元，佔整體計息銀行貸款及其他借款532.6億元的近34.9%，而整體的淨負債比率為67.2%，財務狀況仍較健康。

此外，公司近期的融資成本較去年的平均7.4%至7.5%有所回落，料亦可減輕融資成本。估值上，其預測市盈率為3.8倍，市賬率為1倍，股息息8.1%。公司的估值合理，而且銷售表現不俗，可於現水平部署，目標15港元，12.5港元止蝕。