

紅籌國企 高潮 張怡

中國宏橋(1378)

8月25日 收市：5.35元 港元

中國宏橋(1378)昨近高收5.35元，升0.49元或10.08%。集團較早前公布截至今年6月底止中期業績，營業額399.39億元(人民幣，下同)，按年跌3.6%。純利28.32億元，按年升14.3%；每股盈利0.33元。派中期息15港仙，上年同期不派息。面對新冠肺炎疫情影響，中國宏橋業績仍能保持理想的盈利增長，派息也為市場帶來驚喜。

值得一提的是，中國宏橋是於2011年3月24日來港上市，當時是以7.22元招股，而上市以來，一直都沒有派發中期息，在上市多年後決定恢復中期派息，無疑是集團財政狀況得到改善的表現。講開又講，中國宏橋2018年1月曾以先舊後新配售最多6.5億股股份，相當於擴大後已發行股本約7.46%。配售價每股9.6元，較停牌前收市價每股10.72元折讓約10.45%。預期集資淨額約62億元，其中70%用作減少尚未償還負債，30%用作補充日常營運資金。現時大股東宏橋控股的持股量為70.9%，中信集團旗下的中信信惠國際資本則持股9.41%。

集團今年6月中發通告表示，調整其2022年到期的3.2億美元票息5厘可換股債券的換股價，自7.21元(港元，下同)調整至6.51元。下調換股價，令未來轉換成正股的機會提升，加上最新公布的業績理想，配合管理層新增中期的派發，相信對股價將有正面的推動作用。中國宏橋往績市盈率6.76倍，市賬率0.65倍，估值仍處偏低水平。趁股價走勢轉強跟進，若短期升穿52周高位的5.58元，下一個目標將上移至6元，惟失守5元支持則止蝕。

看好銀娛留意購輪23413

銀河娛樂(0027)昨收報62.3元，升2.3%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意銀河摩通購輪(23413)。23413昨收0.315元，其於今年12月14日最後買賣，行使價70.05元，兌換率為0.1，現時溢價17.5%，引伸波幅39.37%，實際槓桿7.65倍。

中國宏橋走強可續跟進

金匯 動向 馮強

經濟數據改善 歐元跌幅放緩

歐元上周二向上觸及1.1965美元水平逾兩年高位後遭週週獲利沽壓，上周尾段在1.1755美元附近尋得較大支持，本月初曾一度反彈至1.1850美元水平，周二大部分時間徘徊1.1785至1.1845美元之間。市場關注美國聯儲局主席鮑威爾本周在Jackson Hole會議上的發言之際，美元指數過去1周略有反彈。

德國 Ifo 指數見6個月高點

雖然Markit上周五公布8月份歐元區與德國的綜合PMI雙雙回落至兩個月低位，歐元表現偏軟，不過本周二反映德國企業信心的7月份Ifo指數進一步攀升至92.6的6個月以來高點，連續4個月上升，同日德國第二季GDP被上修至按季負9.7%，好於初值的負10.1%，降低市場對德國下半年經濟偏負不振的顧慮，有助抑制歐元回吐幅度。

另一方面，美國即將在11月舉行總統大選，美國聯儲局主

人行無意放寬監管 削A股彈升動力

美國與中國的貿易高層官員進行通話，雙方均稱會談成功。這鞏固了投資者的信心，相信即使中美外交關係緊張，貿易關係仍能保持下去。美國貿易代表萊特希澤和財長姆努欽同中國副總理劉鶴進行了通話。這次通話原先定在8月15日進行。美國表示，雙方都看到了進展。中國商務部則表示，雙方進行了具有建設性的對話。另外，金融時報報導，美國主管機關正考慮快速批准由阿斯利康(AstraZeneca)及牛津大學合作研發的新冠疫苗，這個消息振奮市場信心。市場人士關注周四及周五將有國際央行官員的線上會議，其中包括美國聯儲備理事會(FED)官員。

歐元調整壓力料持續

歐元兌美元近日繼續持穩於1.17水平上方，然而，歐元多倉偏高，以至歐洲新出現的新冠疫情熱點等，都是可能限制歐美元升勢的因素。技術圖表可見，除了MACD指標剛跌破訊

金匯 出擊 英皇金融集團 黃楚淇

美元兌日圓尚有回調空間

號線，5天亦不破10天平均線，故需慎防歐元或即將出現技術調整風險。較近支持預料在1.17，在過去三周多匯價亦在此區獲得支撐，故若後市歐元失守此區，料將見更顯著的下行壓力。倘若以自4月24日低位1.0725起計算漲幅計算，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。至於上方阻力將會留意1.20關口以至1.21水平。

美元兌日圓走勢，圖表見MACD指標剛下破訊線，而RSI及隨機指數已至超買區域，示意着美元兌日圓短線尚有下列壓力。當前先關注100天平均線阻力，在7月已見匯價多番向上受制此區，目前100天平均線位於107.10水平，需慎防若短線未能進一步突破此區，調整壓力將更為明顯。下方支撐估計為105，關鍵仍會矚目於104.1水平，進一步指向3月低位101.7。至於較大幅位預估為108.20水平。

美元兌日圓走勢，圖表見MACD指標剛下破訊線，而RSI及隨機指數已至超買區域，示意着美元兌日圓短線尚有下列壓力。當前先關注100天平均線阻力，在7月已見匯價多番向上受制此區，目前100天平均線位於107.10水平，需慎防若短線未能進一步突破此區，調整壓力將更為明顯。下方支撐估計為105，關鍵仍會矚目於104.1水平，進一步指向3月低位101.7。至於較大幅位預估為108.20水平。

股市 縱橫 韋君

業績勝預期 康師傅值博

康師傅控股(0322)

8月25日 收市：15.24元 港元

中央致力推動形成以國內大循環為主體的國民經濟新發展格局，擴大內需消費，利好食品股。康師傅控股(0322)中期多賺近六成，較市場預期優勝。集團兩大板塊包括即食麵和飲料業務提速，管理層上調全年銷售指引至高單位數，隨着原材料成本下降，毛利率提升，盈利能力亦加強，值博率高。

後疫情時代的新常態大眾生活及購物習慣都有所改變，消費分層趨勢愈加明顯，購物渠道加快向線上轉移，人口流動性降低凸顯疫情囤貨和居家飲食等趨勢；加上政府啟動內循環發展，消費潛力受政策刺激將逐步釋放，對食品股龍頭之一康師傅有利。

業績方面，康師傅上半年營業額329.34億元(人民幣，下同)，按年增長8%；純利23.8億元，按年勁升58.4%，創歷史新高，亦遠超市場預期。方便麵收益按年升45.27%，飲品收益按年跌4.09%。整體毛利率按年升1.5個百分點，至33.43%。

上半年業績優於市場預期，主要受益於方便麵的定價及較佳使用率，飲料產品成本降低，從而推高毛利水平，集團在方便麵及包裝水市場份額均有所提升。集團預期，下半年方便麵及飲品業務會隨着經濟復甦有好的成長，尤其是飲品下半年進入傳統銷售旺季，有望延續反彈趨勢。

產品市佔率具提升空間

管理層上調全年銷售收入增長指引，由原來按年低單位數增長，升至高單位數增長。當中方方便麵收入回歸至中高位數增長，飲料收入有望錄得雙位數增長，主要是7月至8月飲料板塊有強勁復甦表現，加強對下半年增長的信心，有望追平上半年的損失。原先的全年純利指引為按年正增長，而最新對今年的純利指引為雙位數增長。

康師傅的方便麵市佔率自2017年以來一直上升，預期隨着新產品推出及在低線城市的滲透率提高，下半年將搶回飲品市場的市佔率。相信飲品市場復甦及其市佔率提升；加上持續的方便麵高毛利趨勢，將為以後的收入及盈利增長帶來動力，預計今後3年的EBITDA年複合增長率逾一成，較2017至2019年的3%提速。

集團明年預測市盈率17.7倍，估值明顯被低估。股價昨天創52周新高，收報15.24港元，升12.39%。走勢上，已經扭轉下跌趨勢，中線目標價看18.2港元，相當於明年預測市盈率23.8倍；惟跌破14港元則止蝕。

市場分化行情出現加劇

8月25日，港股彈升了兩日後出現整理，恒指跌了有65點，市場分化行情出現加劇。事實上，隨着二季報已陸續發表，資金有進行重新篩選配置的傾向，是令到市場出現分化的觸發點，但也正好是我們觀察部署後續操作的時機。從近期市況來觀察，其中，手機零件和物管股等等，在業績公布後有相對明顯轉弱的走勢。

個人觀點看法。在宏觀經濟數據仍在修復、市場對於疫苗研發持有正面預期，加上全球央行仍傾向寬鬆放水，都是令到市場溫度得以保持的原因。然而，11月初的美國總統選舉正在愈來愈逼近，不明朗不確定性也是隨之而愈見增加的，對於現時已站在相對高位水平的股市來說，估計會構成顯著的潛在回吐沽壓，也有隨時暴露出來的機會。因此，操作上，尤其是比較穩妥、風險偏好沒那麼激進的，建議還是要繼續做好風險準備、提高警惕性以及注意節奏。

港股二季報已陸續發表

另一方面，隨着港股的二季報已陸續公布發表，市場也往往會趁機進行重新配置，來篩選後續的操作品種名單。從近期市況表現來觀察，其中，前期領漲的科網股，正如早前指出，該是到了漲後整理整固的階段行情。其他板塊如手機零件和物管股

或0.25%。國指收盤報10,292點，下跌45點或0.43%。另外，港股主板成交金額有1,287億多元，而沽空金額有167.4億元，沽空比例13%。至於升跌股數比例是825:990，日內漲幅超過10%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。

總體上，在恒指未能進一步升穿25,900點阻力之前，港股仍處於整固整理行情狀態，我們目前還是維持持

投資 觀察 興證國際

滬深股市 述評

炒作熱情過後須防重回價值

滬深三大股指昨日走勢分化。滬指收盤半盤高開後快速回落並跌綠，深指早盤上攻失敗後震盪回落，創業板相對最強，成交量放大。截至收盤，上證指數收報3,374點，跌0.36%，成交額3,560億元(人民幣，下同)；深證成指收報13,669點，漲0.02%，成交額5,861億元；創業板指收報2,702點，漲0.63%，成交額2,713億元。

主板上漲股多漲少，漲跌比為0.69:1，其中漲股42家，較上一交易日減少16家；跌停14家，較上一交易日增加1家。昨日板塊跌多漲少，其中食品飲料、休閒服務漲大市，計算機、機械設備漲幅較小，國防軍工領跌。資金面上，北向資金當日淨流入17.39億元，三天淨流入近50億元。

軍工股走勢領跌大盤

創業板連續放量，三大股指衝高回落。近三個交易日，在創業板註冊制的利好下，市場上資金的流向顯著向創業板傾斜，助推創業板成交量連續遞增，而滬深兩市總體看起來依舊是縮量震盪態勢，保持橫盤狀態並無明顯趨勢。

板塊方面，軍工股連續走弱領跌大盤。同步下行的還有近期因糧食危機預期及糧食漲價等原因走勢強勢的食飲、農業股，具體包括轉基因。白酒股昨日全面走強領漲大盤，板塊內個股集體上行；此外，在近期市場上數字貨幣新聞層出不窮的背景之下，數字貨幣持續異動。

短線宜適當規避風險

炒作熱情或已至高點，短線可適當規避市場風險。在連續收陽放量之後，創業板昨日收出了上影線，顯示出上行力量較弱的同時也反映出新制度的新鮮感正在逐漸下降，下一個交易日創業板的向上量能或難以維持。

近幾個交易日，黃金價格維持橫盤態勢，但昨日黃金股卻發生了下行，或是為規避27日全球央行大會對美元的影響，但顯然，該會議的影響絕不僅僅是貨幣層面的，未來兩天規避風險的心態或會在股指上有所體現。此外，中美新一輪貿易談判仍是懸而未決，使得近期股指不具備上行的魄力。

股市 領航

中國建築估值吸引前景看好

中國建築(3311)早前公布中期業績，期內營業額及應佔溢利，分別上升1.7%及1.3%，毛利率則按年擴闊2.3個百分點至18.1%，主因集團開始專注發展收入回報較快，及較高利潤的投資項目。集團現時主要於內地及港澳從事建築活動，過去數年營收及利潤相對同業穩定，其於內地上半年新簽約額同比下降12.7%，惟踏入次季度定單、收入及利潤方面，皆出現回升增長，當中新簽定單金額高達360.8億元，按年增長逾51%，內地定單則急增107.4%至175.4億元，加上手持項目周期持續縮短及加快周轉時間，有助其實現年初既定目標。

下半年訂單具提升空間

隨着疫情逐步緩和，內地基建復工有望持續，加上企業能受惠政府定向回購，及改善其定單結構，預料有助提升下半年訂單。本地政府推出「保就業」計劃等支持性政策，能夠推動各類政府工程落地，帶動集團上半年於本港新簽約額，錄得逾134.3億元。此外集團於澳門市場亦有不俗成績，早前中標新濠影匯二期等項，新簽約金額達到127.5億港元，創半年歷史新高，預料能受惠未來數年澳門政府推出4,000億澳門元投資計劃，加上配合技術創新和項目質素改善，預料集團毛利率將可增加，及為未來盈利提供穩定支持。

另發改委早前發表意見，明確支持鐵路資產和符合條件的交通領域民生，可加快基建投資。集團獲中證監批准，發行不超過100億元人民幣債券，有助迎合擴大基建投資發展。現價市盈率6倍，較同業平均估值折讓，加上上市賬率低於0.8倍，股息率逾5厘，估值吸引，前景看好。

(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)

投資 觀察



人行無意放寬監管 削A股彈升動力

中美緊張關係因重啟貿易談判而稍趨緩和，不過，人民銀行再釋放出收緊銀行體系監管的訊號，削弱A股彈升動力，而證券股升幅亦於盤中明顯收窄，拖累上證綜合指數終盤走低0.36%，3,400關得而復失，最終於3,374點收收；深成指終盤微升0.02%，創業板指數於改革後第二個交易日終盤升0.63%。

中美貿易代表就首階段貿易協議終於進行通話，雖較原定安排的日期延遲10天，但雙方均認同首階段協議正取得進展，同意創造條件和氛圍，採取必要行動確保協議成功。相關消息對股票市場情緒有正面影響。

人行連續12日呈淨投放

人民銀行昨日淨投放2,000億元(人民幣，下同)，見逾一個月新高，亦是連續十二天呈淨投放。儘管如此，人行昨日釋放出收緊監管的訊息，滬深兩市成交9,421億元，較周一增加5%。人行無意放寬監管，加上五大國有銀行昨日啟動存量貸款

股市 領航



中國建築(3311)早前公布中期業績，期內營業額及應佔溢利，分別上升1.7%及1.3%，毛利率則按年擴闊2.3個百分點至18.1%，主因集團開始專注發展收入回報較快，及較高利潤的投資項目。集團現時主要於內地及港澳從事建築活動，過去