

消費意欲恢復 內需股看高一線

農夫山泉銷情樂觀可吼 李寧受惠明年亞運



Amkor Technology Inc. (US:AMKR)
買入價：17.95美元

目標價：23.75美元 止蝕價：16.33美元

評論：AMKR成立逾50年，服務對象是環球的晶片製造商。AMKR稅前收入在2020年錄得倍增後，2021年增長近一倍，股東淨收入也水漲船高。在晶片需求有增無減的預期下，AMKR收入前景可以保持樂觀展望。



實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫



交通銀行 (03328)

買入價：現價

目標價：5.98元 止蝕價：4.13元

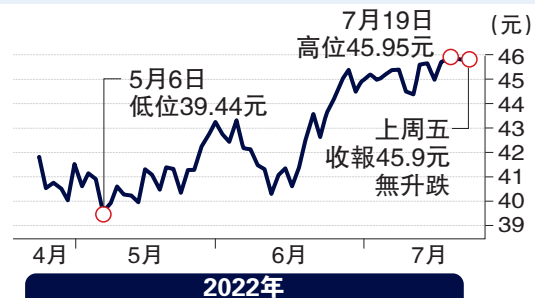
評論：商務部等部門鼓勵金融機構開發更多與文化貿易特點相適應的信貸產品、貸款模式，金融機構的生意展望可看高一線。交行的公司金融業務佔44.6%，其相關業務有望在這文化貿易鏈上分一杯羹，應可提振股價。

每周精選股

內地6月份社會消費品零售總額按年增長3.1%，優於市場預期，顯示疫情得到控制後，居民消費意欲逐步恢復。證券界普遍看好下半年消費市場表現，專家本周介紹的心水消費股是農夫山泉（09633）；炎炎夏日是飲用水、飲料消費旺季，農夫山泉除了瓶裝水外，也推出了蘇打氣泡水應市，產品銷情有望增加。另一隻推介股份是體育用品股李寧（02331），除具有疫後復甦概念，杭州亞運會將於明年舉行，專家相信對股價會有催化作用。



◀夏天是飲用水和飲料的消費旺季，所以專家看好農夫山泉的銷情。



農夫山泉 (09633)

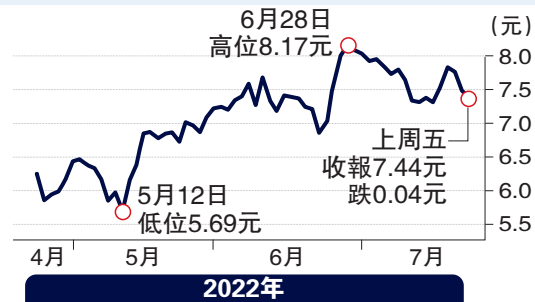
買入價：45.5元

目標價：48.5元 止蝕價：41元

評論：踏入夏季後，從事飲用水、飲料的企業將迎來銷售旺季，農夫山泉近年積極豐富飲用水產品，並推出多款創新飲料，加上成本管控出色，在原材料價格明顯上升下，提前鎖定採購價，同時將部分產品加價抵銷相關影響。



光大證券國際證券策略師 伍禮賢



中國軟件國際 (00354)

買入價：現價

目標價：8.5元 止蝕價：6.8元

評論：華為將於周三（27日）舉行發布會，預料將推出鴻蒙3.0及多款終端新品。消息帶動相關AH概念股明顯活躍。中軟國際作為內地大型綜合性軟件與信息服務公司，不斷深化與華為的合作，積極透過鴻蒙系統拓展其業務。



第一上海首席策略師 葉尚志

比亞迪 (01211)

買入價：280元

目標價：360元 止蝕價：220元

評論：受到巴菲特旗下基金可能減持的困擾，比亞迪股價出現回吐整固，但該公司發出上半年盈喜，預計股東應佔溢利按年多賺逾35%。投資者可考慮於280元水平買入，目標價為360元；若股價跌至220元，則應考慮止蝕。



李寧 (02331)

買入價：65元

目標價：82元 止蝕價：55元

評論：李寧過去兩個月股價明顯跑贏恒指，相信與市場正在部署疫後復甦題材有關，而原定於今年9月的杭州亞運會，已決定在明年9月舉行，可以是後續催化消息。投資者可考慮於65元水平買入，目標看82元，止蝕位在55元。

陳茂波：港次季GDP難言理想

【大公報訊】財政司司長陳茂波於最新一期網誌表示，本港就業市場近期稍有改善，整體通脹情況仍大致溫和。不過，環球經濟疲弱，周一（25日）公布的本港最新出口數字並不樂觀。整體經濟而言，年初受疫情影響，第一季經濟按年負增長4%，下月初發表的第二季本地生產總值（GDP）預估數字，即使可望稍有改善，情況亦難言理想。

展望下半年，陳茂波指，經濟復甦的步伐和力度仍存在相當挑戰，其中一個主要負面因素是預期美聯儲及多家主要央行將大幅加息，憂慮對全球經濟和資金流造成的影響。他表示，美國進一步加息，無可避免會影響到香港市場的資金流和資產價格變化。他稱，最顯而易見的是在聯繫匯率機制下，美息上升、港息仍相對低而所觸發的套息活動，再加上近月本地市場對港元需求偏弱，港匯自5月以來多次觸發弱方兌換保證。

陳茂波續稱，金管局按機制買入港元賣出美元。隨着弱方兌換保證被觸發，資金流出港元體系，這就是經常在新聞中聽到的所謂「資金外流」。單看字面，資金外流也許是對市場沒信心的現象，但由於市場一般只

會選擇就匯率相對穩定的貨幣進行套息活動，以賺取息差，因此換個角度說，有關活動也可被視為是對聯繫匯率機制有信心的表現。

市民置業宜採審慎策略

陳茂波又指，美國今年來連番加息，再次出現資金持有人「沽港元、買美元」，以賺取持有美元的較高息回報。截至7月22日，金管局共承接了逾1700億港元沽盤、釋出等值美元，銀行體系結餘相應下降至約1650億港元。根據聯匯制度有關操作，隨着弱方兌換保證被觸發，資金流出港元體系，利率自動調節機制會發揮作用，港元拆息會逐步上升，抵銷套息交易的誘因，減低資金從港元市場流出，最終令港元穩定於7.75至7.85的區間內，所謂的「資金外流」情況便會緩和。

樓市方面，陳茂波認為，過去幾個月本港樓價雖有輕微回調，但仍大致保持平穩。雖然本港私人住宅物業過半數已沒有按揭貸款，但當香港隨美國進入加息周期，供樓人士的按揭還款負擔難免增加，市民在置業或作其他投資決定時，還是以審慎策略為上。

金管局今年入市情況

（單位：港元）

| 月份 | 入市次數 | 承接港元沽盤 | 最後一次入市後銀行體系結餘 |
|-----|------|----------|---------------|
| 5月 | 5次 | 175.85億 | 3199.99億 |
| 6月 | 9次 | 866.95億 | 2333.08億 |
| 7月* | 9次 | 683.58億 | 1652.59億 |
| 總計 | 23次 | 1726.38億 | 1652.59億 |

註：*截止昨晚11時

大公報記者整理



▲陳茂波預告，今日公布的本港出口數字並不樂觀。

讀懂投機之王故事 投資少走10年彎路

財經角落

李佛摩（Jesse Livermore）被稱為20世紀最傑出的投機之王，以其生平故事為藍本的傳記小說《股票作手回憶錄》（Reminiscences of a Stock Operator，簡稱《回憶錄》）於1924年成書；而該書的全新中文翻譯本近日推出，並找來人氣網台頻道「Lorey讀好書」主持陳家偉（Lorey）撰寫導讀。他說：「看懂了這本書，你的投資生涯應該可以少走10年的彎路。」

當年，美國記者拉斐爾（Edwin Lefevre）與李佛摩進行了數星期的訪談，寫成12篇系列報道於報紙刊登，其後結集成書。讀者除了得以窺見李佛摩四起四落的傳奇一生，不少投資界人士更從中「偷師」，認為有助提升投資表現。

2019年疫情爆發之後，由於全球各地都收緊出入境安排，陳家偉原本從事的企業培訓師工作受阻，後因認識網台Sun Channel老闆，開始透過「Lorey讀好書」網上節目分享閱讀心得。以《回憶錄》為例，他透過大約20分鐘的短片（可以網上重溫），重點講述讀者感興趣的內容。

網台主持：觀眾愛看政經相關書籍

由開始揀書至完成錄製並上載短片，平均要用一星期。陳家偉習慣邊閱讀邊做筆記，「大約寫滿4頁A4紙，夠做一集節目」。遇上篇幅較長的書籍，例如厚達500至600頁的《變化中的世界秩序》，可能會分開2至3集節目介紹。

經過一段時間摸索之後，陳家偉現時主要選取與投資、經濟、政治、國際時局相關的書籍與觀眾分享，由於平台的觀眾平均年齡在37歲以上，對心理、職場技能提升這一類題材書籍的興趣平平。他說：「做節目，始終要掌握觀眾口味，照顧市場需要。」



◀陳家偉認為，透過節目介紹書籍，是寓工作於娛樂。大公報攝

美加息0.75厘幾率大 恒指21000點現阻力

【大公報訊】美國聯儲局本周議息，並將於香港時間周四（28日）凌晨公布結果。市場觀望今次決議加息幅度，以及會後聲明對今年餘下時間加息步伐的表述，港股近期陷入膠着

悶局。宏昌資本投資總監潘鐵珊表示，由於等待加息結果，港股上周交投淡靜。

展望本周市況，潘鐵珊指出，若果美聯儲加息0.75厘，議息結果屬於市場預期，後市恐

怕難有突破性發展，恒指料在20700點至21000點水平上落。若果加息0.5厘，將會是利好消息，恒指有機會上試21000點至21500點。

值得一提的是，市場開始預期美聯儲今年餘下時間會放慢加息速度，所以美國10年期國債息回軟；美國減慢加息，後市可以稍稍轉好，但短期內港股難重上22000點。

專家關注港加息時間

耀才證券金融研究部總監植耀輝稱，美聯儲本周加息0.75厘已沒有懸念，關鍵在於，美國今次加息後，香港銀行在何時需要加息，這才是影響港股最大利淡消息。除加息外，短線左右大市的因素還包括美國科技巨企陸續公布季績，以及內房斷供事件的後續發展。總括而言，港股本周延續觀望氣氛，恒指在20200點至21000點間拉鋸。

專家點評大市走勢

宏昌資本
潘鐵珊

- 若美聯儲加息0.75厘，恒指料在20700點至21000點上落；若加息0.5厘，恒指或上試21000點至21500點

耀才證券
植耀輝

- 港股延續觀望氣氛，恒指在20200點至21000點間拉鋸

大公報記者整理



▲美聯儲本周議息，加息幅度和會後聲明都是市場焦點。