

短期反彈結束 港股尋底



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股短期反彈過後，有重拾中期向下趨勢的跡象，恒指跌了逾500點，並且初步跌穿27,500點的好淡分水線來收盤，要提防弱勢盤面有再次浮現加劇的機會。正如我們早前指出，港股現時的盤面是來得比較偏弱的，一方面，新舊經濟的輪動效應已有所減弱，從6月份開始，互聯網龍頭股和傳統經濟周期股都出現同步下跌的情況。另一方面，港股通的流量一直未見起色，在周一又再錄得接近18億元的淨流出，情況會影響到港股盤面的總體承接力。



■美團股價昨日跌逾5%，市場憂慮其第二季虧損或會擴大。

因此，對港股後市發展仍要保持謹慎態度，尤其是在歐美股市呈現加劇調整的情況下，已呈弱勢的港股有繼續伸延向下趨勢的機會。

恒指出現低開低走的行情，在盤中曾一度下跌608點，低見27,397點，指數股普遍受壓，其中，美團（3690）下跌5%，是跌幅最大的恒指成份股，而恒大系股份出現全面急跌，也對市場氣氛構成負面打擊。

變種病毒削弱復甦

恒指收盤報27,489點，下跌514點或1.84%。國指收盤報9,958點，下跌194點或1.91%。另外，港股主板成交金額1,428億多元，而沽空金額202.4億元，沽空比例14.17%。至於

升跌股數比例是542：1,246，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

歐美股市的調整跌勢出現加劇，變種病毒有引致新一輪疫情爆發的可能，削弱了市場對於經濟復甦的信心，相信是觸發現處高位水平的歐美股市，出現調整壓力的原因。而市場避險情緒亦進一步升溫了，美國國債繼續成為傳統的避險工具，在資金流入帶動下，美國10年國債收益率下跌至1.25%的五個月最低。

在外圍股市出現震盪加劇的情況下，估計對已呈弱勢的港股將構成進一步壓力，港股早前因技術性超跌而展開的反彈，已有完成結束並有重拾中期向下趨勢的機會。

友邦下試92元支持

盤面上，互聯網龍頭股在近日反彈過後，又再全面受壓下跌。其中，美團下跌5.02%至276.2元收盤，繼續受制於250日線以下，市場估計其第二季淨虧損仍有擴大機會，是令到美團股價受壓的原因。

另一方面，傳統經濟周期股亦繼續備受壓力，權重股滙豐控股（0005）跳空下跌2.28%，再跌至近期新低，而友邦保險（1299）亦下跌了3.27%至93元收盤，能否守穩過去五個半月的橫盤區間下限92元，依然是我們的觀察重點之一。



港股動向

高增長可期 中興逆市強

中興通訊（0763）昨日於盤中和收市均刷新52周高位，最後以27元報收，升1.2元或4.65%。由於國家已確立了未來3年5G發展目標，受惠於三大電訊商的5G基站招標，中興可望迎來收入高增長，料其後市續有力反覆攀高。

中興於月初發盈喜，預計中期純利38億至43億元（人民幣，下同），增長104.6%至131.52%；若不計入第一季的80億元投資收益，意味着其第二季的盈利增長52%至98%，大幅優於市場預期。集團指出，中績倍增主因不斷優化市場格局，推動期內營收增長、毛利率持續恢復改善，盈利能力大幅提升，以及轉讓北京中興90%股權確認稅前利潤約8億元。

工信部、網信辦、發改委等10部門較早前印發《5G應用「揚帆」行動計劃（2021-2023年）》，較一般的5

年規劃更快完成。《行動計劃》提到，15大行業需要重點推動5G，將帶動大量基站及5G設備的需求，利好設備股如中興等盈利前景。

講開又講，集團近日中標中電信（0728）廣西公司全屋光纖組網項目，中標產品包括全光網關和光路由器，將全面助力中電信發展家庭光纖化，實現家庭新基建加速落地。此外，中國移動（0941）公布了其5G 700M無線網主設備集中採購結果，中興拿下31%份額，華為則佔6成，其餘9%由諾基亞、大唐移動和愛立信瓜分。

與一汽合作5G應用

另一方面，集團日前與中國一汽在長春簽署深化戰略合作協議，雙方將在汽車電子、5G行業、產品服務、數字化及品牌建設五大業務領域展開



深入合作，加快5G新應用的研發和商業化進程，共同打造5G行業應用示範。

中興預測市盈率16.62倍，市賬率2.41倍，作為行業龍頭，尚處合理水平。該股逆市走強，14天RSI達72.58略超買水平。候26.5元（港元，下同）水平附近吸納，上望目標為30元關，宜以失守10天線支持的24.4元止蝕。

恒指 250 天線現支持



證券透視

曾永堅

圓通環球證券行政總裁

美股三大主要指數上周五全線下跌，而美國十年期國債殖利率亦回落，反映出金融市場關注點已轉至全球經濟復甦動力能否持續的領域。港股市場情緒及投資氣氛隨即受影響，恒生指數昨天應聲下跌。

中國經濟增長已步進放緩階段，早已是市場主流共識，在去年基數效應支撐退卻之下，加上中央政府一直嚴謹抑制資產市場（包括內地房市）的泡沫，令市場普遍已預期中國下半年的經濟增長步伐將會逐步放慢。

中國第二季國內生產總值（GDP）按年增長7.9%，略低於市場預期的8%按年增幅，若計及首季的18.3%增長幅度，上半年合計增速為12.7%，整體數據並無明顯失速。

從主要增長動力環節看，中國6月規模以上工業增加值按年升8.3%，高於市場預期的7.9%。數據展示工業投資及消費零售已取代房地產與出口，成為中國經濟主要增長動力。

美股取決企業盈利

港股昨天的下跌主要源於：市場較擔心美股因應當地經濟復甦無以為繼的憂慮引發跌勢一發不可收拾，故此，只要美股未來的企業業績表現支持股市抗跌，預估恒指於250天線左右亦即27,000關卡將有一定的支持力。資金流向將有利碳中和主題相關板塊包括電動車與新能源、醫療設備與醫美、以及高端製造業包括半導體等股份。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

商品價格前景看漲



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

下半年最後一個投資主題——商品資源的投資前景。我們基於兩大因素看好商品價格走高。

一是環球經濟復甦。雖然Delta變種病毒仍在環球多國蔓延，惟多國政府提倡「與病毒共存」。在此主張下，相信經濟活動仍可逐步回復正常。事實上，環球主要經濟體最新的製造業採購經理指數均處於50以上，反映經濟處於擴張水平，意味商品需求亦轉強。二是通脹預期上升，最新美國6月CPI按年升幅更達5.4%，高於預期及前值，反映通脹壓力上升，利好商品價格。

可追捧黃金ETF

若讀者對商品資源投資有興趣，可考慮利用交易所買賣基金（ETF）及商品基金。ETF方面，本港ETF集中於黃金及石油這兩類商品，例如SPDR黃金ETF（2840）及F三星原油期貨ETF（3175）。至於其他商品ETF，例如iShares標普高盛商品指數ETF（GSG）可投資於多樣化的商品期貨之中。

此外，亦可考慮商品資源的股票基金涉足於商品市場。舉例來說，貝萊德天然資源增長入息基金主要投資於礦業、能源及農業等天然資源相關的企業，當中以歐美及加拿大企業為主。

（逢周二刊出）

