

# 港股通連續3日淨流出



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌3日，繼續向下探底的走勢，恒指再跌了30多點，險守250日線27,178點收盤。目前，港股總體仍處於向下發展的趨勢，資金流向依然未見改善，港股通連續第三日出現淨流出。

在數據證實新一輪疫情對經濟影響有限之前，市場對Delta病毒傳播削弱全球經濟增長動力擔憂，可能反覆推升避險情緒，並支持美元。惟市場對美聯儲加息預期降溫，可能令美國實際收益率持續受壓，從而限制美元指數短線升幅，93.5點可能是強勁阻力位。

不過，一旦疫情引發避險情緒升溫，我們認為市場焦點將會轉回中央銀行因素。倘若美聯儲於第三季開始正式討論縮減QE（量化寬鬆）時間，美國實際收益率可能脫離目前低位，從而支持美元進一步向上。美元延續升勢，歐元兌美元一度下試1.1755關口。本周，市場關注今日稍後時間歐洲中央銀行會議。歐央行可能宣布於明年3月用新的買債計劃替代PEPP（疫情緊急購債計劃）。在市場已經對歐央行維持更長寬鬆周期情況下，除非美聯儲提供更明確縮減QE時間表從而推升美國實際收益率，否則歐元兌美元進一步下行空間可能不大。短期內，歐元兌美元可能於1.1700找到支持。

### 日保持貨幣穩定

日本中央銀行公布會議紀要，顯示將會保持貨幣政策穩定，並推出一項新計劃以鼓勵金融機構為應對氣候變化活動提供資金。日圓支持位109.07、阻力位110.00。



華爾街股市急跌急彈，未來一周是危險期，能否順利過渡要看美聯儲能否安撫市場憂慮。

774，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

### 美股未來一周危險期

在隔晚美股反彈、疊加A股保持堅挺的情況下，港股依然乏力反彈，恒指連跌3日累跌接近800點，可見港股現時的走勢仍然是偏弱的，相信後市將繼續以向下尋底為發展主流，如果外圍股市於此期間也發出震盪的話，對於已呈現弱勢的港股將會帶來進一步壓力。

目前，美股出現了急跌急彈的走勢，波動性是加劇了，說明穩定性仍未能恢復過來，而未來一周將會是危險期，能否順利過渡，要看美聯儲能否把市場憂慮安撫下來。

至於A股方面，現時的走勢是來得相對堅穩，內部資金表現堅定集中，兩融餘額在上提到1.8萬億元人民幣水平

後未見有撤離跡象，估計A股的堅穩可以給到港股帶來一些扶穩作用。

### 上海復旦A股將路演

盤面上，港股的擠壓分化有加劇跡象，相信是受到資金流仍弱的影響。權重股如騰訊（0700）和美團（3690），持續受壓繼續走疲，而內銀股如建行（0939）和工行（1398），更是進一步創出近期新低。然而，資金的擠壓流竄下卻造就了一些個股行情，其中，長城汽車（2333）發出了上半年的業績預喜，刺激其股價急升逾16%，也帶動了汽車板塊整體做好。

另一方面，我們早前提及過的回A題材亦繼續有突出表現，上海復旦（1398）急漲了16.73%再創新高，公司的回A路演即將舉行，可以繼續關注跟進。



港匯亦見進一步轉弱，最新報1美元兌7.7740港元，相信盤面仍處於擠壓狀態，但在內部資金擠壓流竄下，卻有造就個股行情的機會。其中，汽車股和回A題材，是表現最為突出的品種。

恒指繼續震動試低的行情，在盤中曾一度下跌288點，低見26,971點，其後跟隨A股收窄跌幅，深圳創業板指數再度創出新高，對市場氣氛帶來一定提振作用，但盤面擠壓分化走勢出現加劇，總體穩定性未能確認恢復。

恒指收盤報27,224點，下跌34點或0.13%。國指收盤報9,831點，下跌33點或0.34%。

另外，港股主板成交金額回升至1,568億多元，其中有103億多元是涉及藥明生物（2269）配股交易上板所得，而沽空金額201.4億元，沽空比例12.84%。至於升跌股數比例是899：

## 品牌具亮點 江南布衣博破頂

紡織、服裝及配飾板塊近期成為資金熱炒對象，尤其是內地著名體育用品股的安踏（2020）、李寧（2331）及特步（1368）等更見屢創歷史新高，也導致估值變得偏高。

不過，市場對內地消費市場前景信心滿滿，吸引熱錢換馬轉投估值相對偏低的個股，當中在內地設計師品牌時裝行業排名第一的江南布衣（3306）遂成為新熱點，於過去三日的跌市中，仍能愈升愈有，屢創近三年高位，昨收報18.96元，升0.94元或5.22%，在股價強勢已成下，料後市有力挑戰上市高位的20.9元。

江南布衣日前發盈喜，預計截至今年6月底止年度淨利潤較上一年度增加逾80%，主要由於疫情對內地零售市場影響相對已大幅下降，旗下各品牌收益錄強勁反彈，加上店舖和零售渠道持續

升級優化，令全域零售表現強勁、產品認可度和經營效率進一步提升。以對上財年獲利3.47億元（人民幣，下同）計，2021年度賺約6.25億元。盈喜較市場預期為佳。

### 定位中高層客戶

集團為集合內地設計師品牌時尚集團，從事設計、推廣及銷售女士、男士、兒童及青少年時尚服裝、鞋類及配飾。集團旗下品牌組合包括JNBY、CROQUIS、jnby by JNBY、less及Pomme de terre，產品定位於中高層收入客戶。集團將所有產品生產外包予內地OEM供應商，分為成品供應商，即負責加工彼等自行購買的原材料及面料；及加工供應商，負責加工集團所提供的原材料及面料。

國產知名品牌多享高估值，龍頭的



安踏即使近日已自高位回調，惟預測市盈率仍達50倍，市賬率則達16.95倍，反觀江南布衣預測市盈率約16倍，市賬率6倍，後者估值顯得較合理。無疑江南布衣連日急升，現時14天RSI已達81的超買水平，但也反映其強勢已成。可候股價回試18元（港元，下同）附近收集，博反彈目標為上市高位20.9元，失守17元則止蝕。

## 外匯薈萃

李若凡

華僑永亨銀行經濟司董事

## 歐或推新買債計劃

在數據證實新一輪疫情對經濟影響有限之前，市場對Delta病毒傳播削弱全球經濟增長動力擔憂，可能反覆推升避險情緒，並支持美元。惟市場對美聯儲加息預期降溫，可能令美國實際收益率持續受壓，從而限制美元指數短線升幅，93.5點可能是強勁阻力位。

不過，一旦疫情引發避險情緒升溫，我們認為市場焦點將會轉回中央銀行因素。倘若美聯儲於第三季開始正式討論縮減QE（量化寬鬆）時間，美國實際收益率可能脫離目前低位，從而支持美元進一步向上。

美元延續升勢，歐元兌美元一度下試1.1755關口。本周，市場關注今日稍後時間歐洲中央銀行會議。歐央行可能宣布於明年3月用新的買債計劃替代PEPP（疫情緊急購債計劃）。在市場已經對歐央行維持更長寬鬆周期情況下，除非美聯儲提供更明確縮減QE時間表從而推升美國實際收益率，否則歐元兌美元進一步下行空間可能不大。短期內，歐元兌美元可能於1.1700找到支持。

### 日保持貨幣穩定

日本中央銀行公布會議紀要，顯示將會保持貨幣政策穩定，並推出一項新計劃以鼓勵金融機構為應對氣候變化活動提供資金。日圓支持位109.07、阻力位110.00。

## 康師傅呈利好形態



## 證券智囊

岑智勇

百利好證券策略師

恒指昨日曾再創7月12日以來低位及失守250日線，最終以陰燭「錘頭」收市，收市水平在250日線之上。MACD快慢線負差距擴闊，走勢轉弱。

康師傅（0322）的主要業務為在內地製造及銷售方便麵、飲品及方便食品。

集團在2020財年的收益同比上升9.10%，至676.18億元（人民幣，下同）。方便麵收益同比成長16.64%，飲品收益同比成長4.72%。全年毛利率同比上升1.29個百分點至33.17%。

分銷成本佔收益的比率同比下降0.46個百分點至20.93%。EBITDA同比上升9.59%至93.61億元。受惠於銷售額成長、毛利率同比成長以及分銷成本率下降，股東應佔溢利增長21.95%，至40.62億元。

### 鄭州食品或現缺口

另一方面，近日河南鄭州出現暴雨，或會影響到當地的食品工業運作，例如鄭州三全食品及思念食品等，使食品工業出現缺口，為集團帶來商機。

近日集團股價向好，升穿10日線和20日線，若與前交易日走勢一併參考，則出現「穿腳破頭」的利好形態；並在金融科技系統中出現信號。股份昨日收報15.42元，市盈率17.989倍，周息率5.574%。

（筆者為證券會持牌人士，未持有上述股份。）