

資金壓力再現 拋售情況加劇



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續縮量回整連跌第三日，恒指再跌了逾200點，終於跌回到10日線26,364點以下來收盤，而大市成交量略為回升至1,300億元以上，但仍處年內的最低水平。目前，市場謹慎觀望氣氛依然濃厚，在大市成交量出現縮降的情況下，相信盤面的擠壓有進一步加劇的機會。

港股繼續縮量回整連跌第三日，恒指再跌了逾200點，終於跌回到10日線26,364點以下來收盤，而大市成交量略為回升至1,300億元以上，但仍處年內的最低水平。目前，市場謹慎觀望氣氛依然濃厚，在大市成交量出現縮降的情況下，相信盤面的擠壓有進一步加劇的機會。



百度股價昨日領跌，並且再次出現破底情況。路透社

恒指繼續震動整理，在盤中曾一度下跌345點，低見26,046點，實質沽壓依然未見明顯加劇，但不宜進一步跌穿26,000點的好淡分水線，否則弱勢盤面將有深化凸顯的機會。互聯網龍頭股又再出現領跌，其中，百度(9888)下跌4.8%見近期新低，而焦點板塊汽車股亦出現集體下挫，也對市場氣氛構成了打擊。

港匯仍處年內最弱

值得注意的是，港股通有再次出現淨流出的趨勢，在周一又再錄得56億多元的淨流出，而港匯的弱勢亦未見扭轉，最新報1美元兌7.7838港元，仍處於年內的最弱位置水平，資金外流的壓力再次浮現。

恒指收盤報26,181點，下跌210點或0.80%。國指收盤報9,265點，下

跌112點或1.20%。另外，港股主板成交金額1,339億多元，而沽空金額186.8億元，沽空比例13.95%。至於升跌股數分別是736和925，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

內地公布了最新的7月宏觀數據，社會消費品零售總額按年增長8.5%，規模以上工業增加值按年增長6.4%，而首七個月的固定資產投資按年也增長10.3%，然而，三項數據的表現都不及市場預期，並且是年內的最低水平，情況顯示內地經濟增速仍在放慢，但是消息對A股未有構成即時打擊。

兩融餘額至1.85萬億

事實上，A股的內部資金依然是來得比較堅定，兩融餘額最新上提到

1.85萬億元人民幣的新高水平，在內部資金參與積極性仍高的情況下，相信對A股可以繼續帶來良好支撐。

港股方面，短期動力有逐步下降的跡象，要注意26,000點的好淡分水線能否守穩，若失守，相信盤面弱勢將有進一步加劇的機會。互聯網龍頭股又再領跌，在上周出了業績的百度，股價下跌4.8%至146.7元收盤，有再次出現破底而落的情況。

另外，汽車股亦出現集體下挫，其中，比亞迪股份(1211)跌7.24%，吉利汽車(0175)跌6.67%，長城汽車(2333)跌4.33%。中汽協發表了最新的數據整理，8月上旬11家重點企業汽車生產完成31.2萬輛，同比下降了34%。



水泥加價 中建材走強

港股連跌第三個交易日，惟受惠於多地水泥價格繼續上調，相關股份昨日則多有好表現。中國建材(3323)昨早市曾搶高至10.58元，較1個月高位阻力的10.6元只是一步之遙，最後回順至10.26元報收，收窄至升0.2元或1.99%，現價已企於多條重要平均線之上，平均線組合排列亦告呈強。中建材已定於下周五公布中期業績，稍後派發的成績表或有驚喜，在股價強勢已成下，其後市料仍有力擴升勢。

每噸上調20元起

中建材在中國淮海經濟區(位於山東省南部、江蘇省北部、河南省東部及安徽省北部)從事水泥生產及石膏板，以2020年業績看，水泥業務佔營業額一半。據《中國水泥網》統計

顯示，於8月10日-12日起，江蘇宿遷、徐州、連雲港、鹽城、淮安、南通等地一些主要廠家再次通知上調高標水泥價格每噸20元(人民幣，下同)至30元。整體來看，江蘇地區下半年第二輪水泥價格上調逐漸展開。江蘇地區帶起這一輪水泥升浪，中建材因部分業務正好位處該區域裏，可望成為主要受惠企業。

業績方面，中建材截至今年3月底止首季，錄得營業額478.44億元，按年升40.3%。純利20.12億元，按年升224.9%。值得一提的是，集團持有37.83%權益在深交所掛牌的附屬北新建材(000786.SZ)早前發盈喜，受惠於本年主產品銷售增長、營業收入增長等，預計上半年純利介乎17億元至20億元，增長88.3%至121.5%，料中建材上半年業績應不會



令市場失望。

中建材今年預測市盈率4.8倍，低於海螺水泥(0914)的5.42倍及潤泥(1313)的6倍。市賬率方面，中建材約0.8倍，亦低於海螺的1.18倍及潤泥的1.08倍。候中建材回試10元(港元，下同)收集，博反彈為4月初以來高位阻力的12.4元，失守20天支持的9.43元則止蝕。

港鐵投資吸引提升



證券透視

曾永堅

圓通環球金融行政總裁

環球資金普遍對港股短期走勢繼續看淡，市場避險需求有增無減，進一步增加港鐵(0066)股份的吸引力。

港鐵不單屬於當前港股市場氛圍不振時的防守之選之一，更屬於資金看好香港消費復甦及住宅市場穩步向升的投資目標。受惠香港疫情防控措施逐步放寬與經濟逐漸恢復常態，2021上半年香港營運業務扭虧為盈，錄經常性淨利3.46億元(去年下半年為6.4億元虧損)，主要受惠乘客量逐漸恢復回升步伐、車站廣告與租金收益亦趨穩定。

隨着香港防疫進展理想，在本港經濟逐漸改善的背景下，預計車站及商場租戶銷售亦將持續復甦，對港鐵營運業務下半年表現有利；若內地對香港能夠早日通關，相信將成為港鐵核心業務未來收益回升與提振股價的催化劑。

每周增加470班次

剛於昨日，港鐵表示由本月23日起分兩階段加強東鐵綫、屯馬綫及將軍澳綫的列車服務，每周將增加超過470班車，以配合新學年即將開始及乘客出行模式轉變等。

事實上，港鐵股價自今年初至今一直徘徊於42.4港元至49元之間上落，主因市場憂慮內地、香港延通關以及票價受壓構成的不利影響。基於內地和香港通關屬遲早問題，而客量下半年將因香港經濟活動正常化及屯馬綫已全綫通車而持續增長，市場將會把關注點返回這些有利因素，令港鐵估值存調升空間。(逢周二刊出)(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

基本金屬更勝黃金



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

近期金價走勢十分波動。早前美國公布7月份就業數據優於市場預期，加上聯儲局官員的言論偏向鷹派，令市場對聯儲局提前縮減量寬的預期升溫，刺激美匯指數反彈至接近93水平，同時拖累金價走低，紐約期金由每盎司1,800美元水平急瀉，低見1,680美元，重返3月的雙底水平。

雖然金價於1,680美元初步見支持，同時美國國債孳息率走低，美匯未見進一步上揚下，吸引買盤追入，並帶動金價迅速反彈至1,780美元，不過，金價短線技術走勢已轉弱，料交易區間下移至1,680至1,800美元。

礦業指數反升3.3%

另一方面，雖然環球變種病毒令疫情持續反覆，惟市場似乎不斷淡化疫情影響，並傾向維持經濟復甦的看法，意味礦業需求改善，利好礦產價格及礦業開採商的盈利前景。以基本金屬為主的MSCI環球金屬及礦業指數過去1個月不跌反升3.3%，大幅跑贏金礦股。

看好礦業股前景的投資者可留意貝萊德世界礦業基金，基金主要投資於環球成熟市場的大型礦業股。行業配置方面，上月底止，以多元化金屬(40.6%)及銅礦(20.3%)開採為主；惟亦有約16.9%與黃金相關，另鋼鐵及鉑金分別佔10.3%及5.5%。基金達晨星4星評級，年初至今升約20%。(逢周二刊出)

