

資金加速回流股市



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日跟隨A股升勢，進一步反彈試高，恒指再漲190點，朝着下壓的50日線26,621點進發。目前，港股仍處於反彈勢頭，一方面受益於A股帶動，另一方面，國務院副總理劉鶴表示，支持民營經濟發展方針政策沒有改變，緩和市場近期對於監管的憂慮，也支持互聯網科技股延續近日反彈修復行情，其中，騰訊（0700）、美團（3690）及阿里巴巴（9988），合共為恒指貢獻逾150點。

恒指走了一波兩連漲，在盤中一度上升295點，高見26,458點，但在A股收盤後，升勢出現回順，然而，市場總體氣氛保持溫度，短期反彈勢頭完好，而25,800點仍是目前好淡分水線。恒指昨收報26,353點，升190點或0.73%。國指收報9,468點，上升97點或1.04%。

政策消息面吹暖風

另外，港股主板成交金額1,448億元，而沽空金額187.15億元，沽空比例15.1%。至於升跌股數分別是867和848隻，日內漲幅超過13%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有23隻。

目前，A股的強勢仍是港股的最大拉動，內地及香港股市的聯動效應有望



■ 快手最近獲納入港股通交易名單。

中新社

再次體現。

事實上，隨著政策面消息有漸吹暖風的情況，包括北京證券交易所的全速推進、前海合作區的深化改革創新、橫琴合作區的建設方案推動，都淡化市場對監管方面的憂慮。

北水第二日淨流入

在市場氣氛得以回暖的情況下，資金有加速回流股市的傾向，而港股通亦連續第二日出現淨流入，昨日再錄得逾40億元淨流入，連同市場最新估計美國聯儲局退市時間表有延後機會，相信港股現時資金面壓力已大大減輕。

走勢上，港股仍處於過去兩周反彈格局勢頭，而25,800點是目前的好淡分

水線，能否進一步升穿26,800點關口，扭轉過去三個月反覆向下發展模式，會是接下來的觀察重點。

跟進中資券商股

互聯網科技股延續反彈修復行情，是推動盤面的主力。其中，最新被納入港股通交易名單的快手（1024），在北水買盤支持下漲9.34%至101.9元收盤，有進一步朝着上市招股價115元進發的機會。

另一方面，在A股持續強勢下，中資券商股也有不錯表現，其中，中金公司（3908）漲2.29%，中信證券（6030）升1.44%，可以繼續關注跟進。



港股
動向
獎超

科興需求增 中生看高一線

目前全球疫情仍反覆，且不斷出現變種病毒，美國8月宣布，於9月開放施打第三劑Moderna（莫德納）、Pfizer（輝瑞）/BioNTech（復必泰）疫苗，疫苗商機可謂方興未艾。中生製藥（1177）因有份投資科興中維，刺激早前派發的中期成績表得以勁賺，而據內地權威研究顯示，接種第三劑科興疫苗對加強免疫及對抗變種病毒能力效果良好，相關因素可望進一步刺激市場需求提升，對集團業績將有正面推動作用，該股整固後的表現仍值得看好。

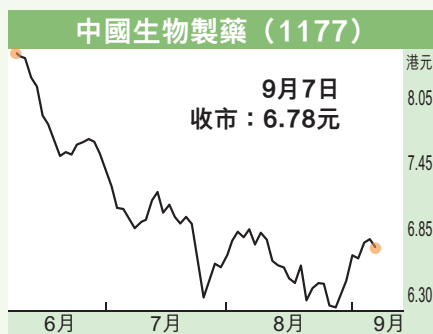
中生製藥於月初公布截至今年6月底上半年業績，收入按年增長13.5%至143.54億元（人民幣，下同），毛利率按年升2.9個百分點至80.8%，但盈利卻急升5.8倍至84.8億元，主要來自於第二季賺65.67億元，每股盈利0.45

元，第二季股息2港仙。集團盈利急升，是去年底買入北京科興中維15.03%權益的回報，上半年稅前貢獻高達75.85億元，稅後盈利69.06億元，即上半年盈利有81%來自科興。

高估值已改善

值得注意的是，中國科學院研究員王祥喜團隊和北京大學、科興控股合作，剛發表論文研究指出，接種第三劑科興疫苗，對加強免疫及對抗變種病毒能力效果良好。研究結果認為，打兩劑科興疫苗的6個月後再接種第三劑，能迅速誘導出較全面的抗體類型，對變種病毒亦呈現良好的交叉中和作用。科興疫苗未來需求仍看漲，中生料也將從中受惠。

財政狀況方面，集團現持手頭現金



約80億元，短債只約18.2億元，應有足夠財力加大研發或併購力度。該股昨收6.78元（港元，下同），續企穩於10天及20天之上，惟卻受制50天線（6.9元）。中生預測市盈率約16倍，市賬率6.39倍，以往超高的估值已見改善。候股價調整部署收集，上望目標為8元關，惟失守52周低位的6.18元則止蝕。

收緊監管背後

在過去大半年，內地政府收緊對不同行業的監管，包括地產行業的「三條紅線」，互聯網企業數據安全問題，以及禁止校外培訓機構盈利等。每個行業監管收緊背後各有不同原因，而今次只集中討論對科網股的影響。

防止國民數據機密外洩

要了解收緊的影響，定要明白背後邏輯，從戰略意義上來看，最重大考量應該是防止國民數據機密外洩，影響國家安全。阿里巴巴（9988）創辦人馬雲曾在多年前說過，現代世界數據等同於上個世紀的石油。

更易投資潛力初創企業

從分析用戶數據，便可了解其喜好和習性，可以更準確推廣服務和產品。國家當然也明白數據重要性，但如何防止數據外洩到國外，影響國家安全？

中國數據安全法在今年6月10日通過，但至今尚未公布施行細節。滴滴打車在美國上市事件，可反映國家對外資投資於國內互聯網企業會更加小心謹慎，或會影響未來外資投資於國內科網行業的意慾。

不過，從正面角度來看，投資資金可能減少，反而令其他投資者更容易入股到具有潛力的初創企業。

（逢周三刊出）

如有更改恕不另行通知。）



投資TIPS分析

行健資產管理有限公司

香港有空間填海取地

全港水域1,651平方公里，佔香港總面積六成（新加坡只有1.5%）。過去一個半世紀以來，總填海面積不過67平方公里，佔海域約4%，在環境保護角度看，香港有寬餘空間填海取地，尤其在西部海港。

西部海域是珠江河口帶，從前海灣沿香港界域直至大澳分流對出，包括大嶼山南至南丫島，這帶海域水質混濁，深度只有4至10米，風浪較少，而且域內沒有主航道，說到大型填海，此域是首選。

可考慮填平受污染海域

不同東部海港，因着東南風及面對大洋，年間風浪極大，水深達20至30米，不宜造地，那將軍澳呢？勿忘其英文名是Junk Bay，是早期垃圾堆填區，未知是否取其水深可填更多垃圾而選址。

其餘海域，基本屬於船隻航道，至於吐露港和其東北的大鵬灣，是香港最美麗的海灣，絕對不宜填海，市民大眾一定不讓。

事實上，海港某些水域，多年來因排污失誤，污染嚴重，最好例子是荃灣海旁，臭氣問題多年未解決。很多海域其實都有被誤用、濫用等問題，不如就填平造地，規劃發展，更有價值。

（likimho1961@gmail.com）

（逢周三刊出）

城市發展視角

李劍豪