

中國外貿強勁 外資加注人民幣資產

中國派出一份亮麗的外貿成績單，今年上半年以美元計價的出口與進口分別勁升逾30%，意味外貿拉動經濟增長動能進一步增強，吸引外資加碼押注人民幣資產，利好中國股匯債走勢。

中國加強網絡平台經濟監管，關注平台經濟壟斷行為以至於數據安全，目的是維護市場秩序與公平競爭環境。這有助進一步提振外資對中國的投資信心，從境外投資者加注人民幣資產停不了可知，外資對中國經濟前景信心有增無減。

外貿對經濟增長貢獻率增

事實上，中國經濟增長動能有望進一步增強，主要是今年上半年外貿表現超出預期，對經濟增長產生較大拉動作用，預期外貿對經濟增長貢獻率增加至20%以上。

今年上半年，以美元計價的中國出口與進口分別勁升38.6%與36%，因而貿易順差總額高達2515億美元。中國外貿表現強勁，一方面是去年同期基數較低，另一方面則是內外需求回暖，刺激進出口貿易大升。

下半年出口持續優於全球

即使下半年基數效應減退、歐美經濟與疫情變數難測，進出口貿易同比增幅將會放緩，但預計中國外貿依然保持平穩，表現繼續優於全球，主要是中國防疫疫情有成效、產業鏈供應鏈具有優勢以及製造業在創新發展不斷升級轉型，令中



◀中國外貿表現強勁，一方面是去年同期基數較低，另一方面則是內外需求回暖，刺激進出口貿易大升。

國外貿競爭力持續增強。

在貿易戰之下，今年上半年中國對美國出口按年仍然大升42.6%，較整體出口增幅更高，可見美國對來自中國商品依賴程度可見一斑。

淡馬錫表明睇好中國前景

值得注意的是，外貿持續向好，再加上消費與投資等內需持續給力，今年中國經濟有望達到

國際貨幣基金組織8.4%增幅預測，促使外資持續加碼中國資產。例如新加坡主權基金淡馬錫表明繼續注視中國增長的機會，現時在中國的投資佔其2820億美元投資組合的27%。

外資繼續看好中國經濟，利好中國股匯債走勢，其中10年中國國債已成為外資搶吸目標，債價持續走高，債息進一步回落2.935厘的一年低位，有助降低融資成本。

華夏滬深300(03188) 滙控(00005) 比亞迪(01211)

心水股

等派中期息 滙控上望51元

頭牌手記

沈金

○關，報二八〇五二，漲五三七點，可惜高位未能守住，回吐使指數回調，不過好友仍有力化解，收市報二七九六三，升四四八點。三日連升，共漲八一〇點。

若從低處計，今次反彈始於二六八六一，而到昨日高點二八〇五二，已彈升了一一九一點，同總跌幅二四四〇點比較，已可以收貨。

昨日是反彈以來最有力的一天，尤以先前被壓到喘不過氣來的科網股，紛紛掉頭竄升。騰訊即使有些不利的傳聞也無礙其反彈，收五五五元一角，升百分之四。阿里巴巴和美團亦處同一位置，升幅在百分之三以上。阿里重上二〇〇元關，收二〇五元二角，漲七元八角，若二〇〇元守住，

其漫長的調整可望到步。蓋以市盈率計，阿里二十四倍，不算貴，加上最先被罰巨款，亦最先表態支持監管，整改應可以較順利進行。

滙控終見回升，似乎市場對其所動的「大手術」並無惡感，多數認為早該如此。英倫銀行昨日宣布取消對銀行的派息限制，相信滙控恢復派中期息已無懸念，這對滙控亦屬一利好消息。美銀調高滙控的派息及盈利預測，目標價訂為五十一元，現價四十五元〇五仙，即還有六元左右的上望水位。

有人打趣說，上次下挫，連跌八日，今次反彈，有沒有可能也連升八日？如此戲劇性走勢，我相信可能性不大，但二八〇〇〇關能否真正重越，卻是很重要的標杆。重上二八〇〇〇，叫作上一個台階，如果受制而退回二七〇〇〇關內，這就表示上升還未準備好，蓋上次回調，很多人認

為二八〇〇〇不會跌破，結果大跌眼鏡，希望回到二六八〇〇的低位，已真正完成整固，重上並守穩二八〇〇〇，應是一個可靠的信號。

外圍市的走勢似乎也值得關注。美股道指已逼近三五〇〇〇關，能否再創新高，引人關注。

本周港股，回升的機率應較大，因為恒指周線圖已連跌三周共失去一七〇六點，若回升失地一半，可見二八二〇〇水平，且看有無此能耐了。



政策趨寬鬆 內房首選萬科潤地

大行觀點

美銀證券發表的研究報告指出，近三個月內房股股價跌約兩成，主要因為毛利受壓以及近期信貸壓力的憂慮。內地上周五(9日)宣布降準帶來正面驚喜，料行業將受惠。該行指出，除宏觀寬鬆政策外，投資者有望見到行業債券收益率下降，以及壞消息在8月出清，包括上半年盈利表現較弱以及潛在利潤指引下調等。該行的經濟師估計政策取向將傾向寬鬆，加上投資者

對行業持「減持」態度，故料即使宏觀或房地產政策輕微放寬，內房股亦將現反彈。

該行認為，隨着市場氣氛潛在有改善，將內房股目標價平均調降9%，以反映預測或估值倍數下降及利潤收縮的影響，傾向選擇高增長，而非發展物業覆蓋面廣的開發商，以及具增長潛力，估值相對低的開發商。首選股份萬科企業(02202)、華潤置地(01109)、新城發展(01030)及世茂集團(00813)，

維持對碧桂園(02007)、中國金茂(00817)及富力地產(02777)評級「跑輸大市」。

該行認為受地價較高影響，現時估計開發物業利潤到2023年將降至介乎22%至23%，並將2021至2023年每股盈測降3%至12%，假設地價在下半年趨向溫和，現時估計行業三年的年複合增長將為8%。不過，假如地價維持現時水平，該行對行業的2023年預測為將有5%的下行空間。

降準未雨綢繆 中資股轉樂觀

股海一粟

谷運通

港股上周驚濤駭浪，一度跌破27000點。在一片愁雲慘霧中，人行周末突然宣布降準0.5個百分點，市場情緒隨即有所改善，周一周二出現二連升。儘管降準被認為是針對經濟放緩的無奈之舉，但事實上這意味着貨幣政策出現鬆動，對受壓近半年的中資股可望帶來實質性利好。

從降準後的市場表現看，A股、港股均未出現全面升勢，跟以往的市场熱烈反應有所不同，但積極的方面是，市場氣氛出現明顯改善，這兩天中細價股炒風又見熾熱就是明證。

央行降準較預期快的其中一個原因，是下半年和明年上半年中國經濟將逐季放緩，經濟下行的壓力會逐漸加大。內地第二季GDP，以及6月份

零售、工業產量等數據，將於周四公布。不排除央行是次降準旨在未雨綢繆，對沖到時可能較預期差的數據。而可以預見的是，未來一年，貨幣寬鬆的窗口已經打開，對下半年的股市、債市，都不是壞事。

不過，昨日公布的進出口數據卻好於預期，跟6月新出口訂單下跌有點矛盾。以美元計，6月出口同比增長32.2%，5月為27.9%；進口同比增長36.8%，5月為51.1%，均高於市場一致預期(分別為23%和29.5%)。在出口仍能維持較高增長之下，央行降準似乎有其他考慮點，其中包括穩定資本市場。

受近期內地監管政策拖累，港股7月份創下八連跌。上周港股通日均淨流出27億港元，高於此前一周的20億港元。上周一南向資金流出規模

達到109億港元，創下3月以來的新高。央行是次降準有望吸引北水再度南下。

從過去降準的歷史經驗來看，降準後三個月，新經濟板塊平均跑贏老經濟板塊。不過在內地對平台龍頭監管力度加大的環境下，投資者需對具體板塊審慎選擇。筆者看好中國經濟內在的中長期結構性趨勢帶來的投資機會，包括電動車、新能源、科技硬件、芯片、醫療生物和醫療器械等。

總括而言，本周即將公布的6月份以及2季度經濟數據，將進一步證實中國經濟增長的整體放緩趨勢。市場一般預計2季度的GDP增速，從1季度的18.3%放緩至7.6%。整體而言，經濟增速放緩，加上國內流動性朝寬鬆預期發展，均利好成長性板塊。

跟基金搵食 吼歐洲資產

政經才情

容道

本月初港股連升兩天，周二更是曾爆升超過500點，升幅傲視整個亞太區，轉眼從上周五的二萬七千邊緣，反彈回28000點，雖然有人理解為上一周的超跌而做出的一個短期反彈。而在實戰中，若你是在下跌到27000點邊緣的時候果斷下手，那現在的利潤會是很豐厚的。這裏的讀者都知道，我早一段時間對港股一些主力支持位置的判斷算是十分準確的，也希望大家有所得着，知所行止，能踏浪而行，大賺一筆。

本人常說，想要賺錢，選好股是關鍵，判斷好了，做對了，就會在波段的操作之中贏得勝利。看看騰訊過去幾天的交易區間和迅猛的反應，大家都應該深有感悟，選對股票及抓準價位的重要性。

其實，市場對政策面因素的認識還

是十分飄搖，人云亦云，莫衷一是，就像我之前的判斷，這段行情沒有單邊市，但就有不停的大幅度震盪。預計港股短期內還是在2000點之內震盪，而A股則也只有上下各4%的走動空間吧。

上期說到可對照人民幣跟黃金的走向以檢測國際資金的波動，到今天還是十分管用的，黃金價格基本上是在控制在1%之內浮動，人民幣震幅則是在200點之內，這說明各方博弈還沒有弄出一個明確的方向，那麼，資本只能乖乖的在既定的區域來回搏殺了。

以宏觀的角度來看，最近最如魚得水的不是老美，而是東歐的俄羅斯，其股票是新高後又新高，且幅度也跑贏美國，這看來好像有點夢幻，資本這樣擁抱俄羅斯，好像從西方政治上不是太正確的事情，當然了，資本從來都是獨立，但沒有什麼價值和道德觀的，俄羅斯現在這個氣勢也就證明大勢所趨，雖然油價回調了一點，但是俄羅斯還是底氣十足，氣勢勇猛，故此，東歐的基金的回報是如此的耀眼。當下最確實要執行的策略就是持所有歐洲的資產，調節風險，這當然也包括如日中天的東歐了。

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

◀港股連升兩天，升幅跑贏亞太區。



現代牧業PE僅12倍 估值吸引

板塊尋寶

贊華

現代牧業(01117)發盈喜，預計上半年溢利翻番，股價觸底回升。受惠於原奶漲價及產奶量擴大，收購同業亦帶來協同效應，盈利將持續高增長。往績市盈率僅12倍，估值吸引。

集團去年營業額60.2億元(人民幣，下同)，按年增長9.2%；純利7.7億元，則勁升125.6%。今年上半年業績再次大躍進，預期中期溢利不低於4.6億元，按年增長不低於100%，其中包含集團向合資公司注入可生產能源的資產而確認的一次性出售淨收益共約7200萬元。

現代牧業在內地7個省區營運26萬頭級農場，簽約牧草種植土地達107萬畝，飼養共24.7萬頭乳牛。成乳牛佔乳牛總數比例為55.1%，按年減少2.8個百分點，主要是集團的後備牛群規模擴大，使乳牛佔比下降。同時，集團定下5年計劃，目標是在2025年把畜牧群擴大至50萬頭，產量倍增至360萬噸。

內地原奶供應緊張，因為今年有機畜群規模按年增加約5%，但下游需求

按年增幅達到雙位數。今年首5個月原奶價格按年上漲13%，預計今年會有雙位數的漲幅。此外，入口牛奶價格上升，將令競爭對手減少牛奶進口，有利現代牧業加快擴張速度。

國家財政部及農林部近日發布2021年重點強農惠農政策，提出推進奶業振興，支持苜蓿種植、收穫、運輸、加工和儲存等，增強苜蓿等優質飼草料供給能力，降低奶牛飼養成本，提高生鮮乳質量安全水平。支持家庭牧場、奶業合作社提升生產能力和質量水平，國策撐內地奶業發展對現代牧業有利。

