

港經濟復甦穩 外商投資信心增

隨着疫情穩定下來，香港就業市場持續改善，失業率回落至一年多低位，加上消費券下月開始派發，對私人消費產生一定提振作用，經濟復甦步伐有望加快，外商投資信心將進一步增強，加大押注香港。

香港四至六月的失業率為5.5%，較三至五月的6%，顯著回落0.5百分點，失業大軍減少20200人至213100人，數字比市場預期為佳。

失業率回落消費逐步回暖

失業率持續回落，主要是本地疫情大致穩定、國家經濟穩中向好與外貿出口表現強勁等因素，帶動本地企業招聘意欲有所提高，因而失業率連續四個月下跌，返回去年初水平。

由於就業市場持續改善，私人消費市場也將逐步回暖，特別是涉資360億元的電子消費券將在下月開始分期派發。在乘數效應之下，可能帶來千億元規模的消費總額，對經濟增長拉動作用，預期高於政府預計的0.7%。

次季GDP料加快至8.5%

事實上，外貿出口持續強勁，

連續兩個月出口同比增長24%，加上私人消費開始有起色，零售銷售維持10%以上同比增速，市場估計香港經濟復甦加快，預期本月底公布的次季經濟增長為8.5%，較首季的7.9%，加快0.6個百分點。以此勢頭來看，不排除特區政府上調今年經濟增長預測，年初當局估計今年經濟增長介乎3.5%至5.5%。

外企持續加大投資香港

值得注意的是，香港經濟穩步復甦，外商投資信心也進一步增強，尤其是歐美銀行集團持續加大投資香港，一方面是抓緊內地「十四五」規劃與粵港澳大灣區建設為香港經濟發展帶來新機遇；另一方面是配合世界經濟與金融重心東移，尤其是內地與香港進一步融合發展，兩地市場互通互融渠道不斷擴大，例如跨境理財通與南向債券通，香港金融業勢再創新高，國際金融中心地位穩如泰山。



▲香港外貿出口持續強勁，連續兩個月出口同比增長24%。

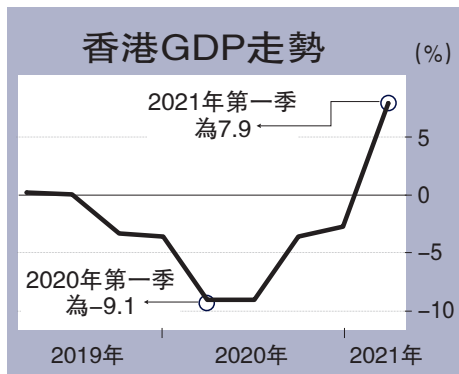
美國無理抹黑香港營商環境，發出所謂商業警告，意圖製造慌言令外商從香港撤出的圖謀不會得逞，注定失敗收場。事實上，香港國安法實施一年，社會恢復穩定，經濟重新發展，企業投資信心進一步增強。就連香港美國商會也認為

香港是營商好地方，不建議在港美企撤出香港。

根據仲量聯行數字，本港整體甲級寫字樓租務市場呈現止跌回穩跡象，已回復正吸納量，顯示內外企業對香港經濟前景投下信心一票，持續加大押注香港。

金針集

大衛



港交所(00388) 華潤啤酒(00291) 心動公司(02400)

心水股

觀望氣氛轉濃 成交不足1400億

頭牌手記

沈金

受外圍股市氣氛暗淡的影響，港股昨日作第二個交易日回落。恒指最低時跌至二七一·二一，失去三六八點，其後略有反彈，但力度仍弱，反而開市初段曾有過小升，見二七五·三二，漲四十三點。收市報二七二·五九，跌二三〇點。兩日連挫，共抹去七四五點。

要找個別股份的亮點越來越困難了。昨日表現較好的是體育用品股李寧(02331)、發盈喜的華潤啤酒(00291)、擁有東江水供港資產的粵海投資(00270)以及保險股友邦(01299)、創三個月新高的港鐵(00066)。

新經濟科網股上升者僅阿里巴巴(09988)和網易(09999)。阿里將於八月三日公布業績，一般估計若不計一八二億元人民幣的罰款，其成績一定亮麗，但要填這個坑，就難講



了。也許市場人士認為，罰都罰過了，往後應該更能適應政策的要求，所以還是值得看好一些。在這個回合，騰訊(00700)似乎失去王者風範，對市場的影響也在減退中。恒大(03333)續跌，昨日又抹掉一成股價，似要繼續掛「不宜沾手」的「免戰牌」。

恒指昨日最低點二七一·二一，是七月九日低點二六八·六一之後最低，二者相差四四〇點，繼續成為當前最

重要屏障。翻查紀錄，七月八日收市指數為二七一·五三，低點為二七一·〇〇，這顯然是考驗二七〇〇〇關前的三個「坎」。籠統而言，就是二七一〇〇水平，希望二七〇〇〇至二七一〇〇這個一〇〇點區間可以撐住。從成交額看，昨日為一千三百九十五億元，較上日少，也是近期一個低紀錄。原因不講自明，相信與大市反覆及方向未明有關。誰都不願意將自己的資金拿去「打水片」。

中美博弈已成為當前影響最深遠的話題，香港亦成為其中的一個戰場，甚至有人直指香港的金融業。我頭牌深信香港這個金融中心的地位是動搖不了的，你問問美、英、歐的基金和投資者，他們會或者說他們肯撤離嗎？當然不會走啦！這是互利共贏的一個好例子。倒是中國民企不再去美國上市，下了決心，就近來香港吧！同聲同氣，何樂不為？港交所不斷創新高，是實質的利好也！

地緣風險升溫 提防華府攪局

政經才情

容道

美股周一晚大跌，但好像不太影響全球的資本格局，說個笑話就好像是給港股所帶動的，只能說港股消息很靈通，聞風先動在周一已經早於老美這個超級金融殺手把資金撤離，這個或也可以理解到周二港股的跌幅比很多人預計的少。

但是，另一邊廂的A股，卻好像是不太願意去懂政治，也不願意去看國際的形勢，但實際的行情就是這樣，糾結是沒辦法的；滬綜指3500點還是在無限的來回往復，然而個別股跟板塊是在激烈的出現單邊行情，所以，指數好像是無風無浪，但是底下的翻滾確實厲害，在場中的人自然是冷暖自知！

這段時間留意了不少基金股票的網紅，發現打臉的太多，故作無奈的也不少，而最現實的結果，不是輸了錢，就是輸了時間？

筆者的資產組合還算是比較穩定，

十分緩慢的爬坡，還不停地能做出今年的新高，這已經足夠的心滿意足了。

因為平常大部分的精力，都放在宏觀政經形勢發展的分析和研究，以及國際大戰略展開了之後就很難停下來。

最近美國的外交很活躍，攻勢連連，有明的，也有暗的，當然都是損招為多，不走正道！感覺老美是越來越接受自己把面具拉下，或許他們覺得已經到了一個臨界點，只要能稱霸，只要把第二的狠狠打下來，什麼道德都無所謂了，然而全世界都懂得勢在哪裏，而且隨着時間的推移，大家都看得很清楚，實力將會擺在哪方的……

美國現在的所作所為太有權變的味道了，完全不在乎什麼道德、底線和盟友……

只是過去數千年的歷史告訴我們，結局往往就是很悲催的小灰狼！大家想想曾經的土耳其、西班牙及英國等地也就明白了！

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



▲美國股市近期風雨飄搖，更有超級金融殺手先把資金撤離之家。

毛利率穩定擴張 瑞信：潤啤上望82元

券商觀點

瑞信發表研究報告，指華潤啤酒(00291)發盈喜，上半年股東應佔溢利較2020年同期增加至少100%，當中包括出讓其擁有的地塊收取初始稅後補償收益約13億元人民幣，估算經常性盈利增35%，勝預期。

該行相信華潤啤酒的超高端品牌銷售增長超預期，毛利率料有穩定擴張，經營開支亦具紀律。該行認為，公司未來數年超高端品牌年複合增長

率可達20%，公司近期亦升至2025年預期25%。瑞信列華潤啤酒為行業首選股，目標價由80元升至82元，重申「跑贏大市」評級，同時亦同步上調對華潤啤酒今年每股盈利預測各4%及3.7%。

另外，麥格理發表研究報告，指丘鈦科技(01478)將今年鏡頭模組(CCM)出貨量預測下調5個百分點至25%。上半年CCM付運量遜預期，因疫情和組件供應短缺影響，料下半年訂單增長有所改善。該行維持

集團「跑贏大市」評級，惟下調其2021-22年盈測12%及8%，目標價相應由21.6元降至18.95元。

該行指，公司近日發盈喜，預期上半年盈利按年增40%至60%，達到4.7億至5.37億元人民幣，但該行預期。管理層對下半年展望審慎樂觀，主因印度訂單復甦，及與某些客戶合作進展良好等，同時維持智能手機行業增長預測在5%至8%。對於上半年毛利率表現，管理層看法亦正面。

疫襲歐美股市 A股看高一線

股海一票

谷運通

周一全球股市、商品價格大跌，主要原因是投資者突然對變異病毒在全球擴散感到擔憂。受此影響，人民銀行降準為港股帶來的短期反彈，似乎告一段落。不過A股近期走勢穩健，可望減低港股的波動性。

這次海外市場的大幅下跌有些意外，因為投資者對新冠肺炎Delta變異病毒的蔓延早有準備。作為現時全球疫情最大的感染源頭，Delta變異病毒在歐美國家新確診個案中佔比高達60%至80%，其中英國更成為該病毒擴散的重災區。英國疫情自6月以來不斷升級，現時的日均新增個案已逼近今年1月時的高點。美國過去兩周個案雖然也明顯上升，只是低於英國和西班牙。故此英國周一無視新

增個案企下依然如期全面解封，很有可能成為淡友發功的誘因。

不過，從理性的角度看，這次歐美激增的新增個案沒有以前那麼可怕，其中主要的原因是住院、重症和死亡病例並沒有出現明顯攀升。也就是說，疫苗雖然無法完全防止病毒的傳播（以色列最新數據顯示，60%新增個案來自已打兩針的患者），但對於降低重症和死亡率作用明顯。

故此，這次歐美市場的大幅下跌，很有可能是前期升幅較多的一次順勢調整。對美股而言，也並非完全是壞事，有助於緩解市場對美聯儲收水和通脹升溫的憂慮。當然，市場突然下跌，亦有可能是一些未公開的風險。

至於港股，仍然要視乎美股的調整力度。以目前美股的高估值，趁疫

情擴散來一次中期調整並非不可能。只是港股市場的「離岸」屬性，很難避開美股影響。當前在港美兩地上市的14隻個股中，已有7只被納入恒生科技指數，合計權重更達到21.3%。若美股因加稅預期落地，而導致科技股出現拋售，亦會衝擊港股市場。

相比歐美，A股市場並沒有疫情風險，相反Delta病毒近期在部分東南亞地區的擴散之勢，或催化訂單轉移至珠三角地區。

此外，內地第二季經濟數據好於預期，以及人行降準，均有助於A股市場的穩定。短期外圍市場的波動加劇，港股要穩定下來，可以觀察港股通資金流向。上週北水又出現淨流出，或顯示港股整體上的調整仍未到位。短期而言，圍繞中報超預期股，確定性應較強。

康健國際估值偏低 買得過

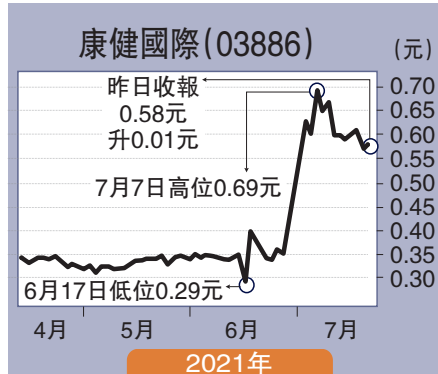
板塊尋寶

贊華

康健國際醫療(03886)停牌3年許至3月初才重出江湖，當時筆者曾經品題，認為公司管理層大換血後，由中國人壽(02628)母公司派員坐鎮，若無做大做強之心，根本沒必要勞師動眾，況且內地近年掀起大健康概念，正好借助康健的上市平台，放手一搏，前景看俏。

康健復牌後股價曾短暫性大幅波動，隨後數月多在0.29元至0.4元區間徘徊，直至策略性股東「台灣幫」減持後，股價即見異動，更曾攀升至高位0.74元。近日雖隨市況回落至0.6元樓下水平，但半個月內累積升幅達七成，並獲得成交量配合升勢，似乎還有動作跟尾。

近年來，醫療股板塊的確當炒，不妨以PB(市賬率)作比較，盈健(01419)1.48倍尚算溫和，但醫惠(02138)卻高達11.65倍，至於擁有央企背景的高保(02318)旗下的擁安好醫生(01833)，縱使股價已由高位回調近半，但市值仍有920億元，PB亦



達4.88倍；反觀有國壽母公司作後盾的康健，市值42.9億元，PB僅1.13倍，估值嚴重落後，就算市值翻一番甚至過百億，PB僅兩倍許，絕對是合理水平。

另一方面，在7月2日，康健之間接全資附屬公司廣東港康與國壽深圳市分公司訂立框架合作協議，港康於2021至2023的三個年度內，向國壽深圳市分公司或其員工及客戶提供醫療保健服務。這是繼雙方在今年2月中和國壽的山東分公司之後，所簽訂第二份類似的合作協議，反映一直在深化彼此的合作和加強協同效益。