

港股市

盤面擠壓造就個股行情



葉尚志 第一上海首席策略師

7月7日。港股繼續尋底連跌第七日，恒指再跌110多點，跌穿了28,000點來收盤，是5月13日以來的首次。雖然過去七日的累跌幅度已錄得有1,300多點，但是在盤面弱勢未見扭轉的情況下，估計恒指仍有朝着27,500點重要關口下壓的傾向，要注意盤面的擠壓仍有加劇機會。操作建議要保持謹慎提高警惕性，並且要做好總體倉位的風險管理，估計市況的短期波動性風險未可散去。

恒指出現低開後收窄跌幅的走勢，在開盤初段曾一度下跌370點低見27,703點，其後再次跟隨A股反彈收窄跌幅，指數股表現分化，其中，港交所(0388)和藥明生物(2269)表現相對突出，但是互聯網龍頭股持續受壓，而受到美國長債息率進一步回落的影響，滙控(0005)下跌1.43%至44.6元收盤，44元關口支持不容有失。恒指收盤報27,961點，下跌112

點或0.4%。國指收盤報10,150點，下跌120點或1.16%。另外，港股本板成交金額有1,565億元，而沽空金額有210.5億元，沽空比例13.45%。至於升跌股數比例是812:867，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

短期跌勢仍有伸延機會
現階段，港股未能扭轉尋底跌

勢，恒指走了一波七連跌，並且跌低於28,000點來收盤。事實上，恒指在2月中高見31,183點後，就進入了區間打橫的運行狀態；而其間曾出現了三波的下打調整，但以目前這一波下打來得最為沉重，新舊經濟輪動效應減弱以及南下資金出現回撤，都是構成影響的主要因素，要注意短期跌勢仍有伸延機會。

走勢上，恒指的反彈阻力已見於28,300點，有下探過去四個月橫盤區間下限27,500點的傾向，不容有失，否則跌勢將會進一步出現深化加劇，宜多加注視。

港交所表現突出逆市升

在大盤未能恢復穩定性的情況下，正如我們指出，盤面的擠壓狀態仍將進一步加劇，但在資金出逃分流的帶動下，卻有造就一些個股行情的機會。其中，港交所連升第二日，再逆市上升了有5.32%至491元收盤，成交金額激增至有94

億元。一方面，相信是收納了一些從互聯網龍頭出逃的資金，另一方面，國務院表示要加強中概股監管，市場憧憬將促使更多內地公司轉來香港上市，都是利好港交所吸資的消息誘因。

我們對港交所依然維持正面態度看法，在今年比去年好的考量下，當其股價回整至貼近去年收盤價420元時，相信可以有很好的安全邊際。然而，在現時總體市況不穩時，操作建議還是要注意一下追高的風險。事實上，港所在周三出現放量上升的同時，其沽空金額亦激增至有10億元，是四個多月來的最大日沽空量。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

股市 領航

將推全新平台 FINI 港交所向好



岑智勇 百利好証券策略師

國務院印發《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，要求嚴厲查處證券違法犯罪，加強對大型及重要案件的查處力度，亦要加強監管中概股，並做好應對中概股相關風險及突發情況，推動建立監管制度。消息利淡中資科網股，周三恒指低開後，首分鐘下試27,703點後反彈，然後在27,850水平爭持。

恒指見逾3個月低位 科網股勢弱

不過，科技股在15時後獲追捧，並帶動指數反彈，使跌幅收窄；恒指全日波幅266點。恒指收報27,961點，跌112點或0.4%，成交

金額1,565.6億元。國指收報10,150點，跌120點或1.17%；紅籌指數收報3,916點，跌26點或0.66%。三項指數都偏軟，以國指走勢較差。騰訊(0700)、阿里(9988)、快手(1024)及美團(3690)分別跌1.878%、1.719%、3.394%及1.311%，合共為拖低國指51.6點。

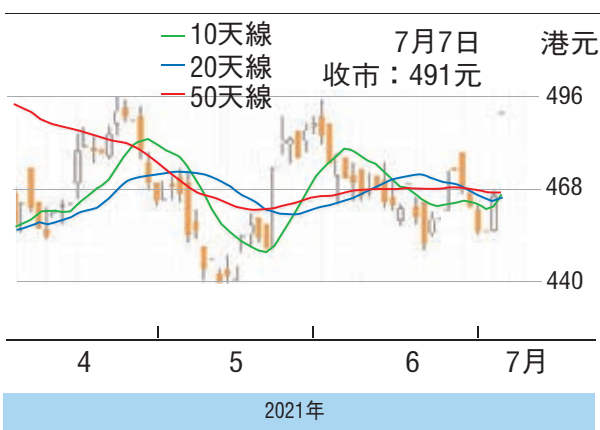
恒指在創3月26日以來低位後反彈，最終以陽燭收市，收市水平亦返回保歷加通道之內。若後市再淡，下一個支持參考為200天平均線(約27,573)。MACD快慢線負差距離擴大，走勢轉弱。全日上升股份824隻，下跌901隻，整體市況偏弱。

港交所(0388)的主要業務為擁有並經營香港唯一的股票交易所及期貨交易所，以及其有關的結算所，於英國營運基本金屬期貨及期權合約買賣。集團早前公布，即將落實推出全新平台 FINI (FastInterface-

forNewIssuance)，以全面簡化及數碼化香港的首次公開招股程序。香港上市的新股現行「T+5」結算周期，而FINI框架諮詢文件建議將有關周期縮短至「T+1」。

經諮詢市場並考慮市場意見及營運上的需要後，香港交易所將落實推展FINI作為日後所有新股的統一處理平台，但會先行採用「T+2」結算周期。為確保市場在過渡至FINI前有足夠的準備時間，預期FINI最早於2022年第四季才會啟用。

港交所(0388)



投資 觀察

A股成交連續第五日維持逾萬億元



曾永堅 圓通環球證券行政總裁

滬深股市昨天先跌後回暖，上證綜合指數早盤險守3,500關卡，其後，在軍工、有色、半導體股先後反彈之下帶動股指回升，上綜指終盤升0.66%，於3,554點收市；深成指終盤反彈1.86%；創業板指數更上漲3.57%。

外資昨天繼續通過滬股通、深股通流進A股，昨淨流進43.73億元(人民幣，下同)。滬深兩市交投連續第五日維持於萬億水平，兩市全日成交為10,505億元，較周二縮減6.2%。

嚴打證券違法 券商股炒個別
中共中央辦公廳、國務院辦公廳周二發布《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》，為首個以中辦、國辦名義聯合發布的打擊證券違法活動的專門文件。《意見》提出加強對中介機構的監管，對參與、協助財務造假等違法行為從重處罰；堅決取締非法證券經營機構，堅決清理非法證券業

務，堅決打擊非法證券投資諮詢等活動；堅決打擊場外配资活動等。市場對文件看法普遍呈現中性反應，券商股昨天個別發展。

另一邊廂，國家市場監管總局反壟斷局局長吳振國近日接受美國律師協會反壟斷在線期刊專訪，他強調，中國反壟斷執法從來，也不會成為地緣政治的工具。

從執法原則上看，中國反壟斷法嚴格依法進行，無論是國企、外企、民企始終公平對待。

此外，吳氏並表示，今年將強化重點領域反壟斷執法，依法查處平台企業壟斷案件，全面落實平台企業併購行為依法申報義務；並繼續圍繞醫藥、汽車、公用事業等重點民生領域開展執法。儘管如此，汽車股板塊昨天表現優異，廣汽(滬601238)漲一成升停板，小康股份(滬601127)升

7.7%，福耀玻璃(滬600660)升4.4%，長安汽車(深000625)走高2.1%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

指數低開高走 鋰電池高歌猛進

A股昨日低開高走一掃陰霾，外資內資共振買盤勢頭。上證指數收報3,554點，漲0.66%；深證成指收報14,940點，漲1.86%；創業板指收報3,410點，漲3.57%；個股漲多跌少，其中漲停94家，跌停9家。最新兩融餘額為17,760億(人民幣，下同)。

鋰電池板塊再度掀起漲停潮，成功的穩住了市場的情緒，也再一次詮釋了最強主線的生命力。受新能源汽車熱銷的提振，上游鋰電材料景氣度穩步提高，結合上半年鋰電材料的滿產供給以及全產業鏈需求不斷高速增長的確定性越來越明顯，預期下半年鋰電池仍是市場的核心賽道。雖然近期市場處於震盪調整格局但成交量並沒有大幅萎縮導致市場熱度下降，可多關注鋰電池的前排強勁股，等待輪動低吸。

鴻蒙概念股仍未炒完

近期瘋狂炒作的鴻蒙概念昨日開盤盤跌，尾盤僅有幾隻個股窄幅拉升。其邏輯可能在於投資者認為目前鴻蒙概念沒有任何行業當中的數據支持，導致資金出現一日遊的情況。可是從華為對鴻蒙布局的子戰略來看，目標大概率將會改變未來生活方式以及對新能商各方面的支持，如新能源汽車、智能化設備等。

所以未來鴻蒙概念在智能化以及新能源政策發展的催化劑下，必然還會站上新的高度。近期操作，箱體震盪是常態，切勿操之過急，核心賽道仍然不變，半導體、新能源、鋰電池光伏生命力依舊強勁，但需注意追高容易挨打，低吸吃肉最為穩妥，保持波段的操作策略。

證券 分析

網易遊戲收入有望增長加速

由網易(9999)投資的遊戲工作室24Entertainment開發的使用輝達深度學習AI影像技術DLSS的跨平台多人動作競技(MOBA)遊戲《永劫無間》於6月17日至6月23日完成最後一波的刪檔測試，並於7月8日開啟不刪檔測試，並會於8月12日在全球多個平台正式上線。

這款遊戲簡單來說是一款武俠風格的吃雞遊戲，背景設定在一座被遺棄的神秘島嶼上，要搶奪擁有強大力量的「不朽面具」，而不斷互相廝殺。

《永劫無間》擁有全自由的地圖互動加飛索系統，玩家可以攀爬、懸掛甚至跑酷，透過不同方式來到地圖的任何角落。

《永劫無間》亦是第一款使用輝達DLSS技術的遊戲，DLSS技術能渲染低解析度的圖像，通過輝達GPU把畫面插值成高解析度的圖像，可比直接渲染高解析度的圖像性能更好。《永劫無間》在刪檔測試期間同時在線人數約14萬人，反應良好，預期全球多平台推出推動網易下半年遊戲

收入增長加快。

多個版號將陸續推出

在上周公布的2021年第二批進口遊戲版號中，網易獲得逾6個遊戲版號，主要包括《星戰前夜：無盡星河》、《暗黑破壞神：不朽》、《寶可夢大探險》、《漫遊對決》、《蒸汽戰機：聯盟》及《短門火柴人》。這些遊戲都是市場最為期待的網易遊戲儲備，主打IP卡牌遊戲《哈利波特：魔法覺醒》於6月16日至6月25

日完成第三次測試，預期第三季推出。多人線上格鬥遊戲《漫威超級戰爭》將於7月15日上線。《暗黑破壞神：不朽》的海外封閉技術測試也將於近期完成，將安排《暗黑破壞神：不朽》內地暑期測試。其他遊戲亦會於第三、四季陸續推出。

網易遊戲收入預計自下半年增長加速，利好估值提升。另外，聯交所已確認網易可對網易雲音樂進行分拆，預計最快今年第四季上市，有助釋放估值，推升網易股價。網易現時估值為25倍12個月預測市盈率，略高於香港上市以來平均23倍。建議現價吸納，目標價200元。

心水股

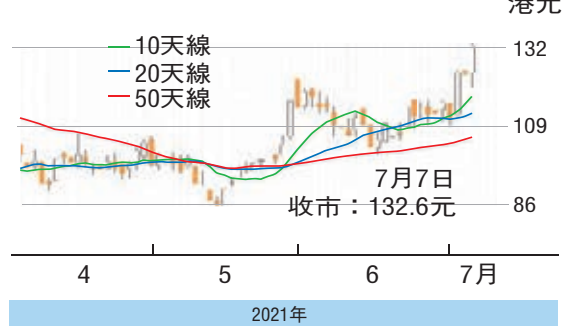
股份	昨收報(元)	目標價(元)
港交所(0388)	491.00	587.00
贛鋒鋳業(1772)	132.60	149.70
江西銅業(0358)	16.22	17.68元

股市 縱橫

韋君

贛鋒鋳業(1772)

供需兩旺 贛鋒鋳業攀高



受到供需兩旺的基本面支撐，鋁鋳價格持續上漲，相關概念股績成熱錢追捧焦點。贛鋒鋳業(1772)於周一急漲近12%，周二略為整固後，股價昨日再見發力，曾竄高至133.4元，收報132.6元，升8.2元或6.59%，短期逆勢走高無疑頗為急速，但因本身有盈利強勁預增支持，料將有利其後市反覆攀高。

據外電基於官方數據的統計，過去一周非洲的冠狀病毒病例數創歷史新高。市場開始憂慮，若非洲疫情持續爆發，新能源電池所必須的鋁和鈷等金屬的價格必然會受到影響。事實上，歐洲碳酸鋁價格上個月暴漲11.1%，全球加權氫氧化物價格在6月份上漲了7.1%。受惠鋁礦、鋳鑄漲價，內地鋳行業上市公司上半年業績預增明顯。

數據顯示，截至7月5日，4家鋳礦概念上市公司披露上半年業績預告，全部預增；26家鋳電池概念公司中，18家業績預喜。贛鋒鋳業在一眾鋳電池概念上市公司中預增幅度最大，集團預計最大增幅為666.85%。據悉，鋳鑄產品銷售量齊升和鋳電池產品逐步放量，都成為贛鋒鋳業業績勁增的原因。

鋳價急漲 推動業績勁增

講開又講，贛鋒鋳業早前派發的首季業績表已報佳音，錄得純利4.76億元人民幣，增長60.5倍，在供需面備受看好下，集團上半年業績錄佳績實可預期。值得一提的是，管理層預計，碳酸鋳價格將在第三季度新能源汽車的旺季進一步上漲，並認為目前磷酸鋳電池(LFP)滲透率的趨勢不太可能逆轉。

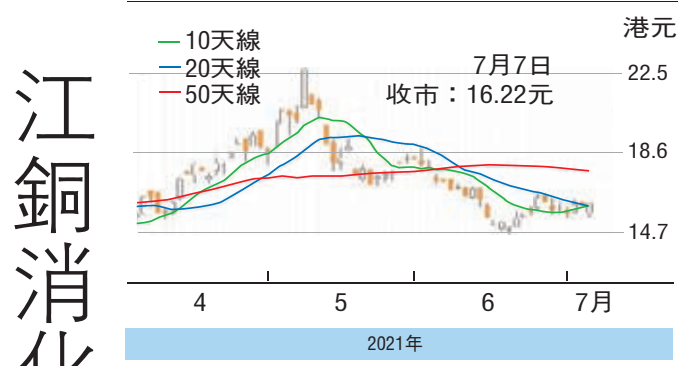
消息方面，贛鋒鋳業日前公布，控股子公司阿根廷Lito Minera Argentina S.A.公司近日獲得阿根廷Salta省政府頒發的環境影響報告批覆，批准Mariana鋳鑄湖項建設鋳化鋳工廠，年化設計產能為2萬噸。大和較早前發表的研究報告中指出，在產能提升及價格上升的支持下，該行重申贛鋒鋳業評級「買入」，反映配對每股盈利3.5%的攤薄效應後，仍上調目標價自150元至152元。

另一方面，根據聯交所資料顯示，貝萊德於6月24日增持贛鋒鋳業302萬股或1.05%，每股平均價111.99元，涉資3.38億元，最新持股量增至5.66%，也令其持股曝光。贛鋒鋳業經過3連升後，14天RSI升至72.33的超買水平。可考慮於130元附近部署吸納，博反彈目標為上市以來高位的149.7元，失守10天線支持的117.65元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

江西銅業(0358)



港股連跌七日，觀乎昨日個別有色金屬股仍見熱炒，尤以洛陽鋳業(3993)漲逾9%較突出。此外，江西銅業(0358)昨日也見逆市向好，收報16.22元，升0.1元或0.62%，因該股近日呈日升日跌的「單跳」行情，論表現已明顯跑贏大市，加上市場漸消化中央打擊商品炒風的利淡因素，料將有利其後市反彈勢頭延續。

因應市場憧憬世界經濟疫後復甦，國際銅價早前大幅逾步炒高，但隨着中國國資委擬要求國企申報商品期貨持倉，中央亦準備投放國家在銅、鋁及鋅等金屬的庫存，都導致國際銅價出現獲利回吐，亦觸發了江銅近月來的調整走勢。另外，美國共和黨與民主黨終於為拜登的新基建達成共識，預計全球基建資源價格未來重拾升軌的機會仍在，因此江銅整固後的上升潛力仍不妨看高一線。

江銅今年首季業績相當不俗，營業收入按年增長81.5%至1,020億元(人民幣，下同)，純利按年增長4.4倍至8.59億元，每股盈利0.25元人民幣(約0.3港元)，首季錄佳績，主要由於金屬產品產量和價格按年上升所致。該股預測市盈率約10倍，市賬率0.79倍，估值在同業中仍處偏低水平。

倫敦金屬交易所(LME)銅價於上月中回落至近每噸9,000美元後，已反覆回升至近日約9,500美元，連帶花旗最近也加入續看好看銅價行列，認為今年LME銅價在8至9月可以升至每噸1.22萬美元。銅價有運行，可趁江銅近日逆市抗跌力漸現跟進，上望目標為1個月高位阻力的17.68元(港元，下同)，宜以失守15元支持則止蝕。

看好港交所 購輪 20324

港交所(0388)昨走高至491元報收，升5.32%，成為支撐大市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意港交瑞購輪(20324)。20324昨收0.126元，其於今年9月17日最後買賣，行使價529.38元，兌換率為0.01，現時溢價10.38%，引伸波幅26.24%，實際槓桿14.36倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。