借勢調整應無大礙

港股昨日出現似樣的回落，主要受三項因素的影響。一是本地疫情出現第三波的擴散，確診個案比前增加，令人擔心會否社區爆發。二是外電頻傳美國政府將制裁香港的銀行，令所有上市的金融股都有沽壓。三是亞太區股市包括內地股市全面下跌，港股難獨善其身。

頭牌手記

近期叱咤風雲的新經濟股全線回調，這也是意料中事了，畢竟升得多升得急，炒味太濃，有什麼阻滯或風吹草動，一定難過那個「坎」。市場中人歡迎這些股份作出必要的整固，如此這般當令走勢更為健康。

藍籌股昨日跌得最重是中人壽，回了百分之六，跌百分之四的有舜宇、恒隆地產，跌百分之三的有中石油、恒安、神華、萬洲。跌百分之二者，因為太多，難以盡錄了。

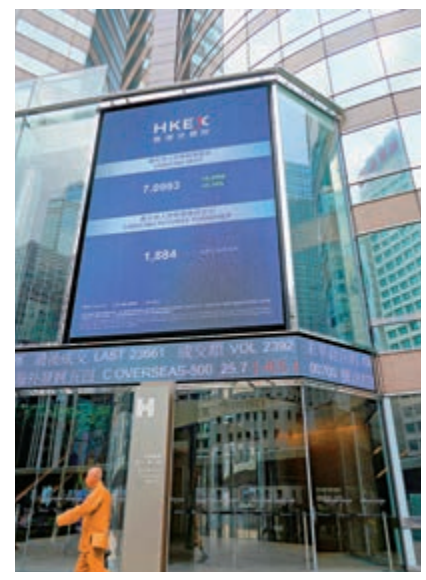
能逆流而上的，一是吉利，二是中國生物製藥。前者仍炒其轉型製造電動車，後者是醫藥股，在疫情嚴峻下，自然受青睞。

昨日恒指高點為二六一三七，低點為二五五七〇，最差時跌了六四〇點。收市報二五七二七，跌四八二點。小結本周的恒指表現，周一大升九六六點，而周二跌三六三點，周五跌四八二點，亦即已將周一的升幅大部分抹去了。進銳退速，特點鮮明，不由你不服。

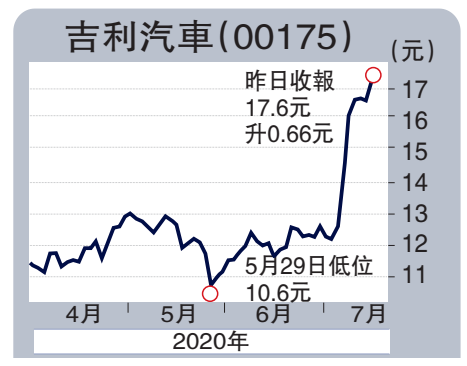
現時，要觀察的是：本周二的中段高點二六七八二，是否七月的頂？因為這個「頂」較六月的低點二三五三九升了三二四三點，總升幅百分之十三點八，為時只一個半月，可見升勢是如何的快速銳利了。面對這樣的情勢，港股需要一段整固階段，以糾正過分的升幅，應該講是合乎情理，亦為走勢之所需，而昨日的低點二五五七〇，將成為日後的一個支持位，如果下周不跌破，就意味着調整會很快過去。

成交額顯示「彈藥」甚豐

此外，看成交額也有啟示。昨日仍成出一千九百四十五億元，令本周五日總成交達一萬零八百八十一億元，平均每日二千一百七十六億元，如此熾熱，顯示「彈藥」甚豐也。



▲港股需要一段整固階段，以糾正過分的升幅，應該講是合乎情理



港版納指將帶起大市估值

經紀愛股　鄧聲興

美股納指上周再創新高，帶動新經濟股炒風在港股進一步延續，加上市場憧憬恒指公司推出「港版納指」，令新經濟股炒風火上加油。與此同時，舊經濟股備受冷落。本港新冠肺炎確診個案大幅反彈，本地地產、收租股及濠賭股連連受挫，相信短期仍受疫情負面因素困擾。另一方面，疫情相關股份再受到關注。因疫情未能外出，而令到更多市民改變習慣到平台上網購。部分企業員工需要在家中工作，帶動網絡及軟件需求增加，居民在家中避疫，帶動娛樂媒體或手機遊戲參與人數急升等。造就投資者轉向追捧科技板塊，估計新經濟股將會維持主導大市。

本地疫情反彈拖累下，港股連升兩日後有回吐，短線料於25600至26500區間上落。

恒指服務公司表示擬推出「港版納指」，主要為追蹤科技企業的新指數，並指於8月14日公布恒指季檢結果。阿里巴巴（09988）、美團點評（03690）及小米集團（01810）「ATMX」持續有資金炒作。而相關的新經濟股份市值已高達12萬億元，佔整體股票超過三成。相信在8月份再調整恒指的比重後，可望帶動港股整體估值。

礙於第二上市公司及同股不同權（WVR）受到限制，目前大部分熱門的新經濟股及生物科技股暫時未能納入選股範圍。故港股不時出現新經濟股逆市造好，但當時的恒指卻只是牛皮市或跌市，指數未能完全反映資金動向及市場氣氛。因為恒指成份股偏重金融、工商或地產類企業，這類型「舊經濟」近年對比「新經濟」股顯得缺乏增長動力。

據彭博數據顯示，由年初至今，50隻恒指權重股中，僅得10隻對恒指貢獻指數升幅，當中騰訊（00700）貢獻了1118點升幅，為貢獻最多的成份股；相反滙控（00005）則拖低恒指1163點。單是美團的市值1.228萬億，已超過四大地產股市值總和（7184億元），即新地（00016）、恒基（00012）、長實（01113）及新世界（00017）。

若「港版納指」成事，將成為恒指重要的里程。隨着恒指即將納入更多新經濟股份，估計「港版納指」與恒指的關聯度將越來越高。若指數受到機構投資者接納，發行商或推出相關ETF與衍生工具，長遠有利擴大港股的交易規模。

（筆者為銳升證券聯合創辦人及首席執行官、證監會持牌人士，未持有上述股份）

華晨料追落後　目標12元

券商股評

摩根大通發表報告表示，華晨中國（01114）股價本年至今及自3月底以來的反彈升浪之表現均跑輸同業，但相信其6月份銷售強勁，料按年升40%，更預期上半年業績穩健，且增長勢頭會維持至下半年，加上憧憬公司擬派特別股息，將刺激股價表現。該行輕微上調華晨2020至2022年度盈利預測，目標價相應由9元升至12元，維持「增持」評級。於豪華車股中，該行首選華晨，其次是永達汽車（03669）及中升（00881）。

長汽銷售續高增長　望7元

瑞信發表研究報告指，長汽（02333）6月銷售升30%，跑贏行業，而增長主因去年低基數所致。

該行指，第二季批發銷售按年升17%或按季升63%，而且產品組合改善，估算公司第二季盈利15億元人民幣，按年增一倍。該行又指，因應銷售增長較預期佳以及產品組合改善，升2020至2022年純利預測1.6%至3.4%，目標價由6元升至7元，評級維持「跑贏大市」。

美銀證券指出，長城汽車6月份銷售升30%，主因去年低基數以及需求復甦所致。上半年銷售跌20%，達公司全年目標39%。該行指，公司網上開始銷售歐拉ORA R2，建議售價為7.58萬元人民幣，針對年輕客群，調升2020至2022銷售預期分別3%、3%、4%，每股盈利升6%、0.5%及0.5%，目標價由6.2元至6.7元，重申「買入」評級。

新股熱　大市冷

智在必得　張智威

股市昨日反覆回吐，恒指低開278點，跌幅曾縮至只有72點，見26137點半日高，一度重上250天線（約26064點），惟A股跌幅擴大，恒指午後曾挫639點，低見25570點，恒指收報25727點，跌482點或1.84%，國企指數收報10541點，跌240點或2.23%，大市全日成交額1946億元。受市場憂慮第三波疫情將大大影響經濟，兩地股市經過連日升勢後，昨日啲啲氣。

大市急回吐，消息指中資銀行正評估美國可能作出制裁所帶來的影響，藍籌金融股領跌，建行（00939）跌1.8%，收報6.39元；工行（01398）跌2%，收報4.99元；平保（02318）跌2%，收報87.9元；國壽（02628）回吐6.7%，收報19.5元，為表現最差藍籌；港交所（00388）創新高後倒跌1.8%，收報363.8元。相反，吉利（00175）逆市升3.9%，收報17.6元，為表現最好藍籌。

內地股市個別發展，上證指數收報3383點，跌67點或1.95%；深成指數收報13671點，跌83點或0.61%，滬深兩市成交16123億元人民幣。中資券商股下跌，海通（06837）挫5%，收報8.18元；中信建投（06066）跌3.5%，收報12元；中國銀河（06881）跌6.4%；中信証券（06030）跌3.7%。

市場焦點自然是7隻新股同時昨日掛牌，超購1895倍的歐康維視生物（01477），開報43元屬半日高，但股價隨後回落，全日報37元，較招股價14.66元升1.52倍，以每手500股計，一手賬面賺11170元。另一隻電子煙新股思摩爾國際開市報28元，午後維持強勢，收報31元，較招股價12.4元高1.5倍，成交達31.6億元，一手勁賺18600元，暫為今年以來新股首日「賺錢王」。永泰生物（06978）收報15.48元，較招股價升40.7%；綠城管理（09979）收報3.25元，較招股價2.5元，高30%；正榮服務（06958）收報5.6元，較招股價高23%；虎視傳媒（01163）收報1.07元，較招股價高24%；中國蜀塔（08623）收報0.217元，較招股價低27.7%。

（筆者為信誠證券聯席董事、證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

心水股

阿里巴巴(09988)

吉利汽車(00175)

小米集團(01810)

經濟強韌　A股值得投資

政經才情　容道

A股從六月底2950點水平，以不到十個交易日的時間直衝上3450水平，狂升500點，即約17%的升幅，成交額更是日比天高，就可知氣氛的狂熱；到了周五才總算有點想冷卻一下這高潮不斷的狂牛的味道了。

周五上證是低開低走，以過萬億成交大跌近2%，因為早兩天大金融板塊已早一步回調，所以以此跌幅而言是淡化了這天普跌的殺傷力。其中以地產、證券和軍工類下跌得較猛，當然，此跌幅不算什麼，但若投資者是在過去兩三天才在高位買入，則會感到其傷痛也是較大的，我目測不少熱門股過去一兩天高低位震幅都超過10%。

正如我上一期所說，領導層是歡迎穩健的牛的，而且無論主動還是被動原因，推動股票市場發展已是一個高層次共識了，剩下的只是如何更有效益的執行和演出，而能助力於大經濟和產業升級發展應該是最終目標！明乎箇中道理的，此時應該對市場謹慎樂觀，多做功課，對政策、行業和個股都要下一番苦功，日後自然會享受到股市興旺的紅利。

至於港股，因為內部可能有新一波疫情，加上A股的狂熱氣氛有所收斂，外資更是站在第一線沽貨，而且因外資和熱錢在掌控大價藍籌股方面較有優勢，所以大戶是托住指數大價股以減低指數的回落幅度，而在另一邊則狂沽個股，所以，不少二至四線股票跌得十分慘烈，高位接貨者不知要坐貨多久才能翻身了……

至於歐洲市，卻是令我有點驚訝的：歐股竟出現普升的狀況！以現在地球村的情況看，亞洲的前景應該比歐美看高一線，但熱錢似是更懂得不立於危牆之下，一見勢色不對就立刻走人，這也十分符合外資常說的零和遊戲的核心思想的。

不過，若明白老外的現實主義，我們應該更對A股的市場有信心，因為現在外圍是真心相信中國是抗疫的能手，同時中國的經濟將最有序的重新起動，最關鍵的是中國不少產業更搶在最前，市場的機會當然也是最先得到了，如此，A股的優質價值型股票更是值得長線投資的。

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

黃金大漲小回　目標1920美元

黃金羅盤　黎家鑫

本周初，黃金受益於市場風險情緒升溫，以及對新冠肺炎疫情的憂慮，金價曾一度上升至1818美元水平。細看小時圖，其實本周行情走得比較曲折，黃金在多天連續突破後回跌也在意料之內，特別是在周四出現頂部試探不破的情況下，更加確認黃金有修正的現象。

撰文時黃金即將跌破1800美元水平，如果周五日線連陰出現，並令本周周線收陰，那麼應該可以確定趨勢轉換，推算下周可以看跌。昨日有兩項投資者相對可以重點關注的財經數據與事件，分別是歐盟財長討論應對新冠疫情危機和晚上美國公布6月PPI數據。

在技術面上，周四的回撤跌破結構，短期持續有看跌趨勢。筆者查看技術匯合指標時，圖表明顯指出，金價依然未能克服1800美元水平。反而這時看到價格在阻力位和支撐位之間震盪，會令看跌佔優，因為價格處於下跌趨勢的空頭邊緣。如果黃金可重回1808美元的區間，這使得測試到1795美元之後，再看1786美元水平的可能性更大。

因此，短線投資者可以直接嘗試放空，止損於1815美元。相反買家機會可能不多，可能只好短線關注1805美元至1810美元水平附近的壓力，但如果破1816美元，可作短線看好至1825美元水平，但相信短期機會不大。

長線而言，筆者重申黃金並沒有見頂，衝頂前需要一次多個的適當回撤修正，才是黃金更健康增長的表現，較強的支持區域在1770美元水平。筆者預計實際利率將繼續推動金價上漲，因為通貨膨脹預期正常化，而抑制的利率波動為貿易提供了動力，推動金價上漲。相信回撤後，黃金年內的目標應是直衝2011年創紀錄的1920美元。

現貨金價昨日曾高見1810美元，升10.74美元，低位見1796美元，跌3.91美元。

（作者為資深金匯導師黎家鑫）