

中期業績進高峰

港股已進入業績公布階段，日後業績的好壞，將毫無疑問地成為判斷股價高低的一項重要因素。

頭牌手記

洪金



今次業績公布期一如以往，由恒隆地產扯頭纜，其特點是：中期盈利雖降，但仍舊派原息，沒有減少或取消，按已宣布的「派成績表」時間表，8月3日（星期一）是重頭戲，滙控、恒生、中電等藍籌公布。滙控昨日突然再挫，可能是市場人士對其中期業績「不寄厚望」所致。

長實系的業績公布比往年要早。8月5日（星期三）就掀開序幕。長建和電能打頭陣，而主力的長和、長實就留到8月6日（星期四）宣布。昨日二者的股價表現是長和跌，長實升，不知是否有啟示功效。

8月6日宣布的還有中芯國際，乃第一季業績。另外，港鐵、電訊盈科也同日宣布。至於「股王」騰訊，要8月12日才公布，備受看重的港交所，宣布日期為8月19日。至於講明要出售資產重組的東亞銀行，宣布期為8月20日。

昨日港股繼續反覆波動，驟升驟降成為常態，在此環境下，選股更加考眼光。例如金融股，昨日就全線崩挫。滙



控、恒生將於下周一公布中期業績。滙控無息派已無疑問，問題是恒生。按道理恒生在本港註冊，不應該受在英國註冊的滙控所規限。恒生自上市以來，就從未停派股息，所以猜測恒生不派中期息而沽恒生者，極可能過慮了。不過，銀行在疫情嚴峻拖累經濟和信貸的環境下，撥備大增將成事實，這亦是近日銀行股不振的主因。昨為七底結算，未見「櫥窗點綴」，可見情形並不樂觀。

昨日港股在中美股市背馳下，似完



全失去方向盤。美股隔晚下跌，日股昨日重挫逾600點，但深滬股市就上升，而港股就失去主見，不知跟哪個市場走。最終以24595點報收，跌115點，成交1191億元。

▲分析認為，近日銀行股不振的主因，包括銀行在疫情嚴峻拖累經濟和信貸的環境下，撥備大增將成事實

資料圖片

炒股不炒市 留意物管股

智在必得
張智威

恒指昨早高開36點，報24747點，早段最多曾升228點，高見24938點，但受制10天線（約24945點），其後港股掉頭向下，曾一度倒跌175點，低見24534點，但低位有買盤支持，午後於50天線（約24678點）徘徊，尾市跌幅擴大，恒指全日收報24595點，挫115點或0.47%；國企指數收報10039點，挫57點或0.57%，大市全日成交1192億元。內地股市造好，上證指數重上3300點關口，全日收報3310點，升23點或0.71%，深成指反覆造好，收報13637點，升171點或1.27%，滬深兩市成交11459億元

人民幣。

藍籌股個別發展，蘋果上季業績好過預期，蘋果系的瑞聲科技（02018）全日升3.6%，收報61.7元，為表現最佳藍籌；港交所（00388）升2.1%，收報370.2元；銀娛（00027）升1.7%，收報52.8元。相反，中海油（00883）跌2.8%，收報8.2元，跑輸其他藍籌。美匯創26個半月新低，推動金價造好，現貨金一度升返1970美元關，帶挈金礦股逆市上揚。山東黃金（01787）瀾5.9%，收報24.25元；紫金（02899）漲4.6%，收報4.81元；招金（01818）則升2.5%，收報9.66元；SPDR金ETF（02840）升1.3%，收報1442元。

大市於現階段表現較為弱勢，受累於中美關係惡化以及疫情反覆等因素影響，料恒指為「易跌難升」格局。但現時投資者多炒股不炒市，所以不需要過於留意大市走勢。大市現已跌穿50天線，因此現時需觀望會否下破100天線（約24280點）位置。建議可留意物管板塊，由於該板亦有機會納入恒生綜合指數，加上納入後可獲參考該指數的港股通投資，帶動北水流入利好該板。

（作者為信誠證券聯席董事、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

心水股

山東黃金(01787)

中海油(00883)

恒生(00011)

布局能源類資產正當時

政經才情
容道

本周兩地市場算是較平靜，香港在內外憂患之下能守住24000點已算很不錯，而A股在3300點至3250點之間震盪也是穩守為主，為的或許是等待對中央會議的解讀。7月30日政治局會議首次提出「國內大循環」，「國內國際雙循環」，還特別說到要推進資本市場基礎制度建設，這可說是意味深長的。

近年，在征戰A股的過程中，大家一定領略到對政策了解和恰當的演繹是十分有助於贏得佳績的。筆者算是一個得益者，適當的解讀使筆者既不容易踩雷，也較能早着先機，早一點在低位布局，自然就會增加勝算了。

筆者覺得這次着重提到「循環」兩字，關鍵是其內生有機能力，是一種內功的修為，這與領導層近期提到要有作持久戰的心理準備是同出一轍的，這也是筆者早前強調中央要的是一隻慢牛，而不是一隻瘋牛的依據。由此，加上看重基礎制度的建設，這一切都是要求對內部氣息通暢的要求太急太激進的市場行為並不合現時的大格局。另外

，早前國務院會議更表示要推進新型城鎮化，這對一些高新尖的基礎產業應是中期利好的。同時，結合能加強所謂循環的注入和再生能力，輕快有效率的消費模式應該會受惠。由上，大家就可以各自的知識範圍找尋投資目標和下一輪的熱炒板塊了。

觀乎近日股市走勢及各方盤路，筆者認為適當加大力度配置相關個股是有可為的。

至於外圍，美國道指在數字上雖沒有太大變動，仍是在26000點上下500點盤整，但是，投資者要十分關注一點：美匯指數已在過去一個多月跌了超過5%，也是表示就算現在道指無變化，用美元去買美股也比6月便宜了超過5%，若反過來看道指的平價水平，現值或已比6月跌了超過千點，應回到24500水平左右，如此，以爭取資金的角度看，美匯不停下跌，或是有人主動為之以增加美股的吸引力，再而托住指數為某人撐場吧。

最後，筆者已不太理會黃金的瘋狂了，反而密密買進這段時間停滯不前的能源類資產，同時也開始適度的減持一些債券套現，以平衡整個組合的配置比例。
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

多利好刺激 山東黃金有力上

水清審查
心水清

近期外匯市場焦點都落在美元走勢上，經驗教識大家，美元與金價的走勢是成反比，即美元下跌，金價會向上，反之亦然。

疫情導致全球經濟不明朗，加上地緣政治緊張，避險情緒持續升溫，近期資金大舉流入金市，刺激黃金價格本月一度創歷史新高，高見每盎司1980美元水平，直逼2000美元關口。

翻查世界黃金協會（WGC）資料，雖然金價持續走高，但計及通脹調整後，現時金價水平仍較2011年的水平低200美元，亦遠低於1980年1月的最高紀錄水平。以歷史高位的金價換算，相當於現時每盎司約2800美元。換言之，經通脹調整因素後，現時金價仍較高位低三成。

與金價關連性較高的山東黃金（01787）近日股價水漲船高，除了因為金價抽升刺激資金追捧該股，亦因有其他利好因素帶動。

其一，根據中國黃金協會最新統計數據，山東黃金集團產量達47.94噸，躋身全球十大黃金礦業公司。

其二，山東黃金近日發盈喜，預告今年上半年多賺80%至110%，主要受惠於國際金價上升。

山東黃金日前觸及27.3元新高，14天相對強弱指數（RSI）一度超過80，反映超買，其後略為回軟，昨日（31日）抽升近6%至收報24.25元，現值RSI回落至約67，後市或有力再破頂，不妨留意。

夥巨頭加快拓儲能 中天宏信看俏

經紀愛股
鄧聲興

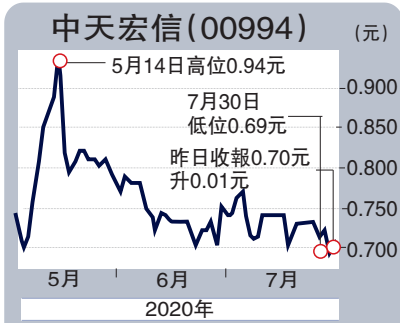
聯儲局宣布維持利率不變後，並重申將動用一切工具支持經濟復甦。市場相信貨幣政策有望持續偏鬆。但另一方面，民主共和兩黨在新一輪挽救方案未能達成協議。市場憂慮美國的經濟復甦仍有一段長路。

此外，美元疲弱帶動金價創新高，加上中美關係緊張，避險情緒升溫等多個不明朗因素。現貨金XAU每盎司1967美元，市場普遍預期年內目標價可挑戰至每盎司2000美元。中國方面，企業經營環境陸續改善，相信會延續經濟復甦態勢。本港方面，港股料繼續維持區間上落格局，但若恒指短期企穩有望重上兩萬五。

「十三五」規劃提出，儲能為國家新基建，推動儲能技術應用是主要任務之一，並提出儲能的發展為新能源業的重要推動因素。內地加快出台利好國策，推動光伏+儲能項目的建設工作。自2020年以來

，七大央企共16個光伏儲能項目進入招標及建設階段。在「新基建」力度加大的背景下，從中央到地方政府將陸續推出新舉措，加快新能源車充電業務發展，並相信會在「十四五」規劃中有更多着墨。另外，隨着鋰電池成本的快速下降，市場預計鋰電池儲能市場將會迎來爆發式增長。儲能將是未來新能源行業的發展趨勢。

中天宏信（00994）將配合國家電投集團（北京）的儲能項目開發和建設。國家電投集團優先與中天宏信合作發展儲能項目，中天宏信為其提供儲能解決方案及產品。與此同時，集團與寧德時代共同推動儲能項目落地。中天宏信與寧德時代聯合開展風力發電、光伏發電、儲能專案的深度研究；尋找商業化可行的項目合作及共同推動新能源行業發展。事實上，集團於可再生能源業務方面發展勢頭理想，並於過去一年錄得大幅增長。去年可再生能源的營業額大幅上升46倍至



3673萬元，業績轉虧為盈。於去年底集團手頭共有3份合約（包括在建合約及尚未開始的合約），該等手頭合約獲得的相關合約款項為1.92億元。

總括而言，集團與行業巨頭開展戰略合作，將加快集團拓展儲能業務，預計可再生能源業務分部佔集團整體的比重將有所提升。加上集團在國家政策的推動下，集團的可再生能源業務前景具長遠增長潛力，進一步提升盈利增長動力。

（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，並無持有上述股份）

金價震盪未完 下望1900

黃金羅盤
黎家鑫

周初黃金已經一口氣衝破筆者年初提及的1950美元水平，正逼2000美元，飆升至1983美元區域刷新歷史高位。黃金本周飆升的主因為市場的擔憂情緒，美國財政僵局，國債收益率下降繼續拖累美元，黃金受到圍繞美元的普遍看跌情緒的支持，令黃金在基本面上仍然非常有利。

下一輪美國財政刺激措施的僵局進一步削弱了本來已經較弱的美元，使美元計價的商品如金銀等都受益。在本周早些時候聯邦公開市場委員會（FOMC）鴿派言論溫和的背景和美國國債收益率持續下跌，進一步推動了黃金的支持。

數據方面，周五公布的經濟數據包括核心PCE價格指數，個人收入和支出數據，芝加哥PMI和密歇根州消費者信心指數。這連同基本面更廣泛的風險情緒可能會令市場產生交易機會，市場也正期待美國第二線經濟釋放以推動增長，投資者可密切留意。

技術分析方面，其實金價並未站穩歷史高位。細看本周走勢，周二從1981美元到1906美元的恐怖

殺跌後的大反轉；周三又再從1981美元到1939美元快速轉勢；周四又震盪於1970美元到1945美元。黃金震盪反覆反覆，破位乏力，黃金三次嘗試打破1981美元阻力都未能成功，但明顯說明上方的阻力位已經進行充分的測試。如果金價依然快速破位，筆者建議投資者先不要着急追升。在沒有站穩1980美元以上之前，相信黃金短期還有震盪空間。

指數平滑異同移動平均線（MACD）紅色動能柱小幅減弱，KDJ隨機指標繼續在超買水平內交易，表明黃金可能會在高位盤整。賣家短線阻力位關注在1966美元，目標在1960美元下方，然後在1940美元水平，甚至一次大的修正至1900美元，止損於1985美元。相反買家應看站穩1980美元後繼續漲作目標，目標在2005美元或2020美元，止損於1970美元或1958美元。

但筆者重申一直堅持整體大環境的牛市沒變，相信漲勢還有更多上漲空間，只是目前多次衝高後回吐可能表明黃金可能還會有一次較大的回落修正動作。

（作者為博信黃金資深金匯導師）