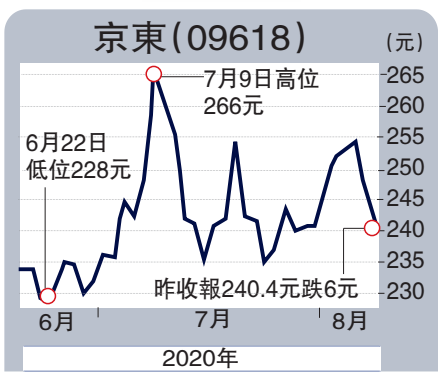
港匯硬淨 資金流入未止

警方昨日拘捕黎智英，可說大快人心。港匯呈現大強勢，反映國際資金流入未止，尤其是美國愈是打壓中企，愈是損害自身金融，加快在美上市的中概股回歸，將吸引更多資金流入香港。

金針集

大衛



壹傳媒創辦人黎智英涉嫌違反香港國安法，昨日被警方拘捕，這對香港社會回復穩定、增強市場信心具有正面影響。

無懼美國制裁威嚇

事實上，港匯強勢表現已持續多個月時間，資金流入規模超逾千億元，無懼美國所謂制裁威嚇，並以實際行動對香港經濟前景投下信心一票。

由於美國經濟深陷嚴重衰退，加上濫發貨幣與財赤惡化，導致美元轉勢向下，形成國際資金大規模東移的格局。今次資金流入香港的金額規模有可能超逾二千億元，在美元危機風險加劇之下，資金湧港趨勢還會持續一段時間，預期香港銀行體系結餘隨時上升到二至三千億元。

即月期指轉炒高水

港元兌美元昨日微升至7.7501，貼近7.75強方兌換保證水平，看來金管局要進一步入市承接港元買盤，估計部分資金會流入港股市場。

事實上，儘管港股昨日下跌154點，跌至24377點收市，但八月恒生指數期貨收市轉升，呈現20多點高水，似乎投資者對後市並非一面倒看淡，在港上市新經濟股依然是炙手可熱，成為投資熱點。

華爾街大行繼續推介中國新經濟股，例如高盛預期京東（09618）次季收入同比增長30%，上調目標價至283元。

其實，恒生指數昨日回落，大部分跌幅主要來自股王騰訊，主要受累美國向客戶逾十億的社交應用程式微信開刀，股價連續第二日下跌，險守於502元。

不過，若然美國執意封殺微信，最終會得不償失。蘋果將微信的應用程式下架，旗下智能手機隨時失去中國大部分市場份額，蘋果股價難逃大跌厄運，屆時美股二次大冧市將至。

◀美國對港制裁威嚇不會得逞，港匯硬淨，資金流入規模將遠超市場預期

中概股將加速回歸

美國愈是無理打壓中國企業，愈是損害自身金融。特朗普政府計劃收緊中企在美的會計審核要求，若然不能符合法規，可能要在2022年被迫強制退市，促使在美上市的中概股紛紛買保險，回歸內地與香港作第二上市，甚至不排除從美退市，其中華住酒店集團便計劃在九月在港作第二上市，集資約10億美元。美國對港制裁威嚇不會得逞，港匯表現異常硬淨，這一波資金流入規模將遠超市場預期。

心水股

京　東(09618)

騰　訊(00700)

國際家居(01373)

考驗二四〇〇〇關

頭牌手記

沈金

港股昨日再走下坡路，恒指最高升四點，報二四五三六，最低報二四二七二，跌二五九點，收市二四三七七，跌一五四點，是第三個交易日回落，三日共抹去七二五點。

全日成交一千三百五十二億元，較上周五少四百二十六億元。

中美關係緊張繼續影響投資部署，而在技術因素方面，也到了較關鍵的水平。首先是升降韻律出現「三連陰」。若在以往，應為吸納機會，但昨日所見，每當指數嘗試作出小小反彈之時，即有貨源於相對高點卸出，形成多次反彈無以為繼，這亦是反彈最高只升四點的原因。

再看近期的走勢，恒指高點為八月五日的二五一〇二，假若此為八月份的高點，則後市應有逾千點的回落，這才合乎走勢規律。近日的低點只為二四一六七，距之僅九〇〇餘點，而且只相隔兩個交易天，如此高低指數的出現也不合常態，是以精於計算者開始估算，這次回調，很可能有低於二四一六七的指數出現，換言之，考驗二四〇〇〇關難以避免。

從好友的角度看，過去多番考驗二四〇〇〇水平，仍然撐住，顯示這一水位不是豆腐防線。退一步，二三八〇〇的支持亦不弱，所以市場亦有一種看法：即使再考驗二四〇〇〇關，大幅墜落的機會不大，因為過去已在此水平上上落落多次，獲利貨的消化料已所差無幾。

昨市一個明顯特點是科技股下調，騰訊帶了頭，收五〇二元，大跌二十五元五角，單日跌幅百分之四點八，為近期少見。參與這次科技股調整的還有阿里巴巴、瑞聲、舜宇、京東、網易、小米等等，都是新經濟股的表表者。

不過，與之抗衡的傳統股份昨日就有不弱的表現，上升者包括中移動、友邦、滙控、新地、新世界、恒地、港鐵、電能等，昨日恒指所失不多，與老牌實力股「撐住」有關。因而估計上落市仍持續，不過低點要下移而已。

利好兌現 慎防物管股回調

股海篩選

安然

近期資金轉炒發盈喜兼具內需概念的物管股，但需慎防相關股份中期業績公布利好兌現後物管股或將整體回調。在疫情影響下，大多舊經濟股盈利受壓，港股市場上最大贏家是抗周期的教育，醫療以及物業股，其中物管股更是漲勢如虹，遠遠跑贏大盤表現，截至8月7日收盤，今年至今恒生指數下跌約13%。而物管股漲幅超過80%的有十隻之多，佔了港股物業板塊40%，其中銀城生活服務今年累計漲幅超410%，中奧到家、永升生活服務、鑫苑服務、時代鄰里、濱江服務今年累計漲幅超過100%，而保利物業、雅生活服務今年累漲80%。

無可否認，在中期業績期，資金更為偏愛確定性強的公司。截至8月10日，根據不完全統計至少有16家物業管理公司發布半年盈喜預告，其中8家在2020上半年實現淨利潤較去年同期增長50%以上。但是需要留意的是，經過一輪漲勢，目前許多物管股都到達了歷史高點，並接近或已經超越投行重新上調的目標價。分析此輪物管板塊的上漲，除了疫情下抗周期性以及實打實紮的盈利增長，也很大程度得益於資金面充裕下「水牛市」的助推，在無法預計市場的瘋狂以及資金寬鬆程度何時終止，如果在7月初沒有買入的投資者，現時需要謹慎尋找買入點。

此外，還需要仔細分析市場是否對盈喜已經有充分預期，目前股價是否已經提前大幅上漲對盈喜已經透支等，所以投資者在下手之前仍需要多思考多驗證。不過，美國大選之前預計將會有更多的「事件」引發市場波動，由於物管股業務對經濟周期敏感度較低，加上併購憧憬及「三供一業」等政策，均有利支持長期盈利增長，中長線仍看好物管行業，龍頭物管如碧桂園服務、保利物業可候低吸，預計9月份能進入港股通的物管公司包括永升生活服務、新城悅服務以及寶龍商業等，投資者可以重點關注。

（作者為獨立股評人）

產品需求增 日本城母企望2.6元

經紀愛股

連敬涵

國際家居零售（01373）上月底公布4月止財政年度業績，由於引入零食以及個人和家庭護理用品等快速消費品的新產品類別，加上受整體同店銷售增長、開設新店及上述新產品類別增加人流量等利好的因素帶動下，集團年內的收入25.42億元，按年增加8.2%，再創高峰。

而受到集團拓闊產品組合、控制成本以及開支，加上新加坡市場業務轉虧為盈刺激，錄得純利1.51億元，增長26.8%，相當不俗。

面對現時的疫情發展，集團的「日本城網購」的訂單急增，而集團亦已為快速增長的網上購物需求做好充分準備，融合線上線下，包括透過「J–Fun」會員計劃、「日本城網購」及「易購點」電子平台及集團廣泛的零售店舖網絡，轉型為新零售業務模式。

基於集團擁有獨特、靈活、多元化的業務模式，疫情中反而可造就業務持續的增長，中線看好。

股價方面，疫情第三波下，市場對集團產品需求急增，7月中突破2元阻力，並創出多年新高。現時正於高位整固，有望隨10天線上升再試新高位。可於2.3元買入，目標2.6元，跌破2.2元止蝕。

（作者為勤豐證券資產管理董事總經理、證監會持牌人士，並無持有上述股份）

避險升溫 黃金挑戰2098美元

指點金山

文翼

過去一周，國際黃金再度刷新歷史高位，金價儘管從2074.79美元高位回落，但仍錄得九周上漲。在新冠疫情大爆發、中美局勢緊張、全球推出大規模刺激計劃等因素背景下，黃金市場成為主要避險資產。金價接連刷新高位，美國圍繞新一輪援助計劃的磋商卻陷入僵局，以及美國就業數據好於預期，這些提振了美元強勢反彈，抑制了黃金避險吸引力。眼下本周，除疫情外，需重點留意中美局勢、美國國會的財政刺激談判及美國系列經濟數據，料對市場有較大影響。

新冠肺炎疫情重創全球經濟，促使全球央行推出大規模刺激計劃；過去一周，美國國會財政刺激談判成為市場焦點，談判一直未取得任何進展，新冠病毒救助法案陷入僵局，令黃金承壓。另外，美國7月非農就業人口增加176.3萬人，強勁的數據提振美元從低位反彈，令一些黃金投資者獲利了結。儘管如此，但中美關係日益緊張，特朗普簽署了兩項行政命令，禁止美國居民與TikTok和微信應用程式進行交易；周五白宮又突然對香港特區行政長官林鄭月娥等多名內地及香港官員實施制裁，這令黃金避險需求再度升溫。

本周重點留意中美關係進展、美國國會財政刺激談判及經濟數據。最近中美緊張局勢升溫，若緊張關係升級，將令黃金避險需求繼續強勁；對於美國國會財政刺激談判，8月8日特朗普簽署行政令，延長失業救助，推遲徵收工資稅；意味將印更多鈔票，料美元走軟黃金受提振。數據方面關注美國PPI、CPI、初領失業金人數、零售銷售和工業生產等數據，若數據向好，表明美國經濟正在復甦；若數據不好，意味着8月、9月經濟活動數據前景不樂觀。

技術分析，黃金連續上漲，一些指標出現超買信號，短期儘管金價出現回落，但趨勢完好向上。金價0.382回撤支撐位在1968美元，初步阻力位在2060美元附近，進一步阻力位在2098美元附近。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

維亞生物與國美值得留意

股壇魔術師

高飛

維亞生物（01873）計劃收購浙江朗華製藥80%股權，此次戰略整合被外界視為強強聯手，將發揮業務協同效應。通過收購，維亞生物將擁有朗華製藥現已建立的CDMO（合同研發生產組織）平台，拓寬客戶群，建立綜合的一站式藥物服務平台，更全面的端到端服務，將CDMO業務擴展到維亞物的現有及潛在客戶群體，是雙贏方案。

除了醫藥股可留意，正走出疫情谷底的國美（00493）亦可關注。公司近日公布上半年業績預告，雖然披露了期內的巨大挑戰，但亦顯示出公司已通過了這次的壓力測試。今年最壞的情況已於第一季出現，第二季業務改善，其中大家電銷售收入按季提升103%，6月份綜合毛利率回升至近15%。

上半年，國美GMV與去年同期相比基本持平，其中「社群＋國美」APP的GMV預期增長超過70%，單日GMV更曾突破10億元。期內社群數量增長40%，達到20萬，觸達用戶增長超過65%，達6600萬以上。財務方面，國美已悉數償還了本金總額5億美元的海外債券，6月底的現金及現金等價物預期超過100億元。

上周六，繼上海、黑龍江的超級直播分別實現銷售收入4.16億元和3.25億元後，國美與央視新聞聯合打造的「買遍中國・助力美好生活」四川站亦取得銷售佳績4.69億元。消費持續反彈，料將有助國美於下半年重拾動力。

憑藉本地化的零售網絡布局，國美充分利用「宅經濟」，在全國各大門店通過網格化模式，積極拓展社群營銷。同時，國美與拼多多、京東已就多項業務開展深度合作，其中京東更已為國美提供非家電商品，加速國美推進全品類銷售。上半年，國美於拼多多、京東等電商平台的銷售收入按年增長100倍。國美業務轉型的投入期已完成，下半年業績有望大幅回升，值得期待。