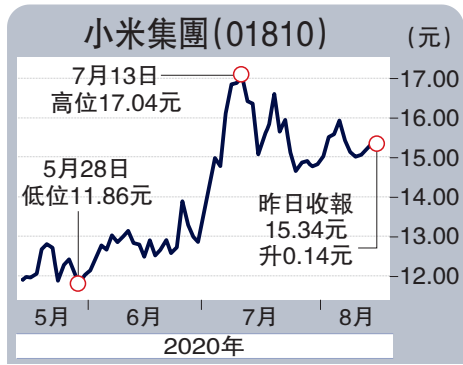


# 恒指大換馬 助吸新資金

恒指成份股進行大換馬，擁抱新經濟股，阿里巴巴、小米、藥明生物成為恒指新貴，香港逐步打造成為新經濟股上市融資中心，預期有助吸引更多新資金流入。

## 金針集

大衛



港股積極擁抱新經濟，恒指公司決定下月七日正式將阿里巴巴、小米、藥明生物納入恒指成份股，換出信和置業、中國旺旺與中國神華。至於國企指數，也納入美團、小米與阿里巴巴作為成份股，換出國藥控股、比亞迪與中信證券。

## 新舊經濟轉換交替

從指數成份股變化，可知道恒指公司有意將恒指與國指成份股進行結構性調整，增加新經濟股比重，從而提高指數代表性，以反映新經濟時代來臨，指數中的新舊經濟有需要加快轉換交替。隨著新經濟崛起，將成為內地、香港經濟增長動力來源。

值得注意的是，經過今次大換馬之後，恒指公司表明進一步對恒指成份股的組成進行檢討，配合創新及新經濟行業急速發展，將涉及如何組成、挑選成份股、成份股數目、權重與行業、地域分布等。

因此，恒指檢討尚未完成，未來

將進行結構性調整，相信大方向是進一步增加新經濟股比重，這是市場發展需要，也是全球投資焦點所在。

## 續增新經濟比重

儘管今次恒指加入三隻新經濟股，但新經濟股佔恒指比重只約三成而已，未來還有很大上升空間，這正是配合內地與香港經濟轉型、創新驅動發展。事實上，恒指大換馬之後，舊經濟股佔恒指比重明顯下降，例如滙豐控股佔恒指比重由8.86%降至8.81%，而友邦佔恒指比重亦由10.42%降至9.96%。

## 金融股比重仍偏高

不過，整體而言，即使金融股佔恒指比重由49.03%降至45.47%，下跌4個百分點，但比重仍然偏高，宜進一步向下修訂至三成水平，換入更多新經濟股。

事實上，以地產、銀行等舊經濟股為主的恒指，今年下跌10%，明顯



▲今次恒指納入阿里、小米等，將吸引更多新資金流入香港

資料圖片

落後於分別上升15%與5%的滬深300與標普指數，新經濟股比重偏低影響市場估值與成交。

今次恒指納入阿里巴巴、小米等同股不同權或在港作第二上市的股份，將有助吸引更多新資金流入香港，提升港股估值與成交量。

事實上，自港交所對同股不同權架構上市開綠燈，連同在美上市中概股掀起回歸潮，過去兩年多合共有約100間新經濟股上市，集資額達到4000億元。隨著阿里巴巴、小米成功染藍，預期更多新經濟股在港融資，令香港成為新經濟股上市集資中心。

## 25500阻力大 觀望等消息

頭牌手記  
沈金

謊話連篇的特朗普講了兩句有關香港的話，令我等無名火起三千丈，第一句說香港在中國控制下，將無可能成為國際金融中心。第二句更惡毒，指港人已墮落「地獄深淵」。對此，我們之回應是：更加要做好香港作為國際金融中心的各項工作。另外他詛咒香港落地獄，我們就祝他早點登天堂可也！

回說港股，昨日在無方向感的情勢下，上落、拉鋸、波動，仍有小型的「忽然一升」或「突然一跌」，但規模遠比日前為低。

投資者關注兩大問題，一是中美貿易小組檢討協議的執行情況，二是恒指成份股在收市後公布更易，誰可以跑出？熱門還是冷門，頗

多猜測，亦更涉不確定因素。

恒指昨日高點為25378點，升148點，低位為25040點，跌190點，收市報25183點，跌47點，成交大減，僅得1033億元，較上日少1031億元。

昨日特點仍是科網股回軟，落後的傳統經濟股回升。當然，這亦有相當資格的選擇性。並非雞犬皆升，又或全線俱跌。

騰訊調整持續，成為大市的風向標，似乎一日騰訊未回升，大市仍然有壓力，尤其是過去升得多的股份，所受回吐壓力更大。

電訊股仍強，聯通、中電信是表表者，但中移動就回軟。三隻股份押中中移動者，徒呼嗚呼矣！

體育用品股以李寧最勁，升

8%，創新高。安踏亦升3.7%，同樣是新高，不過，鞋類製造商裕元就差勁。業績優劣決定一切。

從昨日市場的表現看，可以得出一個結論，就是上阻力25500點的確有頑強阻力，每每接近這一關，大家就停手不操作，因為擔心進入該阻力區行進多有險阻也。

另一方面，支持位由過去的24500點已上移至25000點，這500點的升幅十分重要，亦提振了投資者的信心，希望下周的25000關仍能穩守，如此這般經過長一點的時間，大家習慣了這一區間，有消息配合，就可闖關了。

## 心水股

阿里巴巴 (09988)

小米集團 (01810)

藥明生物 (02269)

## 按部就班換貨 靜待突破

政經才情  
容道

周五，各主要股票市場都較為沉悶，亞太區是漲跌參半，驚喜一點的就是A股尾市時拗腰抽上且高逾1%收市，其餘的可算是中規中矩，港股一日鮮後，亢奮的情緒又回到現實中去，筆者則按部就班進行換貨行動。

執筆時，歐洲市似是出現一個普跌，或許是因為土耳其和希臘的地緣事件，也多少因為周四美股疲弱所致，這情況對筆者現在沒什麼壓力，因為北美及拉美股票已基本全清，就留了少量的新興市場和醫療股而已，而歐股則是有低單位數的份額，跌和升都早有預案，沒什麼要急着做的。

當下最重要的最過癮的等待，就是看看老美表現如何把超離地的股市和糟透了的事體經濟完美結合，再使美國人民心悅誠服繼續玩美國的民主選舉。這是一個超級複雜的政經工程，各種新思維和新手段都會用上，一定比什麼大片更峰迴路轉。

筆者正靜待美股回調後的大勢，同時，繼續做好個股的選擇工作，而且，也發覺近日各種資源類資產正準備衝上另一個台階呢。

近日筆者用了比較多的時間去計算2024年進入九運之後的地運，也必然去做了一些回顧；驚覺八運中世界各種勢力的變化和轉移都無不在天命冥冥中安排了，而我等凡夫俗子也只能在混沌不清的世俗中度過，順勢而行才能趨吉避凶。至於能否發達或功名成就，則還是看自身的命數和覺悟，但往往人都是只緣身在此山中，包括筆者自己，慶幸的是尚能安然過渡，且有餘力在此月旦俗世，可算是有福分和知足了。

未來之事世自是有因有果，水到渠成，也無須說得太多，也不要太多劇透，只是機緣在此，就順便一提而已，讀者可按自身情況理解：世界的勢力分布一定會出現大變，文化的衝擊和科技的對碰更急進，若要安穩必先能一能長遠而客觀地有利自己安身立命之地，否則大江東去，勢不可當也。

由上，資產的配置是現代人的一大工程，未來很多時候比你是否聰明能幹都重要上十倍，未來世界上的資本大挪移將會超出絕大部分人的預計，正如近日大家突然覺得十數年前黃金價格比現在的近低10倍，是如斯的不可信或虛幻呢。但那時，已是遲了。

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

## 金價反彈 金礦股逆市向上

智在必得  
張智威

藍籌股昨日個別發展，騰訊（00700）持股的熱門動作生存遊戲《要塞英雄》（Fortnite），遭到美國蘋果公司從其應用程式商店（App Store）移除，蘋果指《要塞英雄》遊戲開發商Epic Games，違反蘋果公司的付款規定，消息拖累股價挫0.7%，收報506.5元；周四爆升25.6%的聯

通（00762），全日再升3.1%，收報5.92元，為表現最好藍籌。

金價隔晚一度反彈至1960美元，金礦股逆市向上，招金（01818）升0.2%，收報8.72元；山東黃金（01787）升2.6%，收報21.55元；SPDR金ETF（02840）升1%，收報1419.5元。

港股整體市況昨日比較淡靜，成交僅約1000億元，主要由於市場觀望於收市後，恒指服務公司將

會公布恒指季檢結果及港股通新名單。

而首次容許納入第二上市和同股不同權股份，美團（03690）為染藍大熱，全日收報219.8元，升4%，小米（01810）漲0.9%，收報15.34元，阿里（09988）則微跌0.6%，收報246.8元。

（筆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）

## 品牌價值提升 撐創科高估值

經紀愛股  
鄧聲興

市場觀望中美代表在本周視像連線會談。中國商務部指在當前形勢，雙方應加強合作，希望美方停止對中國企業的限制措施和歧視性做法，為落實第一階段貿易協議。而美國白宮早前表示，華府對中美首階段貿易協議的執行進展感到滿意。兩國有可能就科技議題進行談判。中方一直以克制態度面對問題，相信中美關係在短期內轉差的機會不大。

本港方面，本地疫情進一步緩和，加上不時傳出疫苗面世的正面消息，改善投資環境的負面情緒。

另外，留意下周業績期表現，部分藍籌上半年表現勝預期。整體留意中美關係發展及恒指季檢，料大市維持欠缺方向的局面。

創科實業（00669）中期業績表現遠勝市場預期。純利按年升16.3%至3.3億元。中期息按年增17.8%至6.82仙。

值得注意的是，集團在疫情期



間的銷售表現不跌反增，由於更多用家自行改裝家用健身室，或增加園藝活動等空間。市場對電動工具產品仍有需求。故公司加快恢復生產及新產品開發，令上半年銷售錄得雙位數升幅，跑贏同業。

期內更增加生產MILWAUKEE個人防護裝備（PPE系列），滿足專業用家的需求。

仔細來看，創科上半年銷售額按年增12.8%至42億元，電動工具及地板護理業務的銷售額均增逾一成。

主要收入來源電動工具業務按

當地貨幣計算，上半年銷售額按年增長14%至37億元，公司旗下主品牌MILWAUKEE收入同比增長13.3%，主要受惠公司推出MXFUEL、M18等新產品，有助抵銷疫情等不利因素。整體毛利率按年增0.4個百分點至38%。反映產品組合大有改善。

集團財務狀況穩健，期內持有現金等價物17.15億美元，同比上升21.46%，淨負債比率為4%，長期槓桿率下降2.8%至50.1%。

總括而言，集團在全球電動工具行業市場規模穩增，近年增速在6%至9%之間。其中北美和歐洲為主要市場，市場份額佔比分別為34%和30%。創科有別一般傳統工業股，公司有多個自有品牌。當中MILWAUKEE及RYOBI的市佔率進一步提升，品牌價值提升支持高估值。

（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）

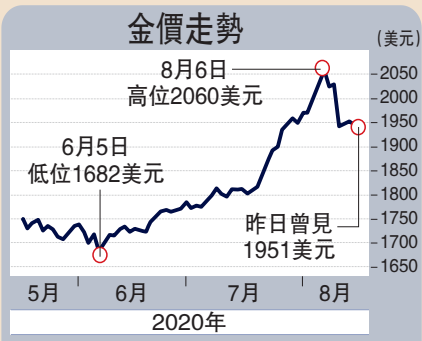
## 黃金前景仍看漲

黃金羅盤  
黎家鑫

本周黃金應結束其連續9周的漲勢作調整，曾由周初2048美元跌至1863美元，但撰文時，因美國國債收益率回落的情況下，黃金已回升至關鍵的1933美元以上，並在1945美元水平徘徊。基本上，研製疫苗的希望已經蓋過了新冠病毒的擔憂。周初美國國債收益率的回升壓低了金價，美國國債十年期收市率曾反彈超過15%至0.727%。

數據方面，上周的失業申請人數好於預期，出人意料地跌至100萬人以下。而美國公布的7月核心生產者物價指數亦強於預期，數據的反彈被視為消費者通脹將回升的信號，這些信號導致市場對經濟前景樂觀，進一步打壓金價。投資者應繼續密切留意將公布的美國零售銷售數據，市場可能受到美國財政僵局和市場動盪的限制。

不過，筆者重申整體黃金前景仍看漲，數據雖然暗示着近期美國經濟復甦的可持續性。但總體而言，該數據仍處於較高水平，美聯儲和其他主要央行都在實施超寬鬆的



貨幣政策，表明經濟復甦仍有很長的路要走。因此，筆者認為美元可能仍將承受壓力。

技術分析方面，投資者應考慮到周初急速回落的部分原因可能是因為黃金近期的急速暴漲，極度超買，使市場反應過大的反效果所致。賣方應等待1938美元的明顯突破，下行焦點於1900美元心理關口，以確認1863美元目標的下行勢力。相反，上行方面，需要測試前一周的低點1960美元，1972美元暫成為多頭形成的阻力線，止損於1935美元。但筆者認為，只要金價保持在1940美元強大支撐位水平以上，恢復上升勢頭的方向保持不變。

（作者為博信黃金資深金匯導師）