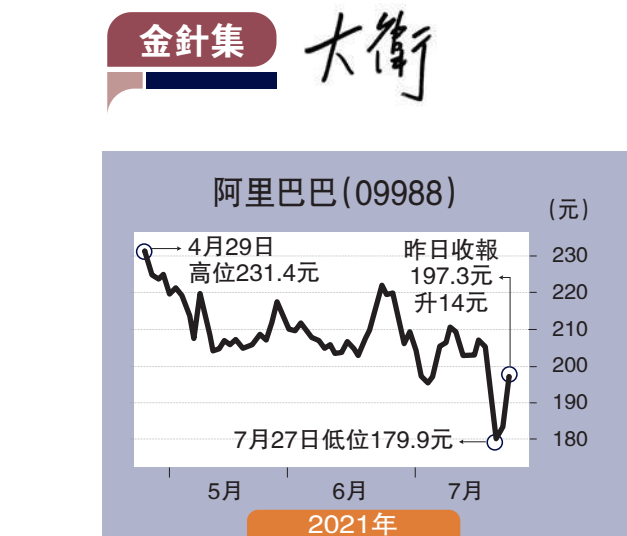


# 人民幣港元穩 資金流入大勢未變

市場逐步消化內地加強教育與互聯網等行業監管措施的消息，港股連日反彈，內地新經濟股已收復了近周約一半的失地，顯示低位有不俗承接力。事實上，人民幣與港元兌美元匯價保持基本穩定，資金流入香港市場、押注中國資產大勢未有因為近期股市波動而出現改變。



美聯儲局議息會議聲明繼續向市場大派定心丸，強調對通脹形勢保持耐心，認為就業市場還有改善空間，與就業目標仍有距離，再次釋放利率鴿派的信號，意圖緩解市場對聯儲局提早縮減買債規模與加息的疑慮。由此可見美國「毒癮」甚深，不能戒除濫印鈔票、瘋狂發債的陋習，恐怕最終走上債務危機、資產泡沫爆破的末路。

## 外資連日大手入市撈底

美聯儲局繼續大舉放水，勢必令美元匯價進一步貶值，醒目資金只有加快減持美元資產、增持人民幣資產的步伐。

近期内地與香港股市回調，正好給予外資趁低配置更多中國資產的良機。事實上，新華社評論文章提到不論針對平台經濟或是校外補習機構的監管政策，都是促進行業規範健康發展，維護

網絡數據安全與保障社會民生的重要舉措，有利經濟社會長遠健康發展。這反映近周內地新經濟股大幅下挫，顯然對監管政策反應過度。

## 股市波動 無礙投資信心

反映騰訊、阿里巴巴、美團等新經濟股表現的恒生科技指數，過去一周曾急挫逾16%，但連續兩日反彈之後，已收復逾半失地，顯示低位有不俗承接力，不排除外資趁機大手撈貨。

## 流動性充裕 走資屬無稽

事實上，股市波動無礙外資投資信心。人民幣與港元匯價保持基本穩定，其中近月人民幣兌美元持續在6.46至6.50之間上落，走勢依然偏穩，境外投資者已連續兩日北上淨買入逾120億元人民幣A股，成為支持人民幣匯價向好的因素之一。



▲外資連續兩日北上淨買入逾120億元人民幣A股，成為支持人民幣匯價向好的因素之一。

至於港元兌美元匯價，近月在7.765至7.785水平之間徘徊，股市波動未有造成匯價太大的影響。正如香港金管局所言，銀行體系流動性充裕，港元匯價與折

息保持穩定。這在一定程度上反映了國際資金繼續東流，利用本港金融平台押注更多中國資產，市場流傳資金大舉撤退之說實屬無稽之談。

工商銀行(01398) 阿里巴巴(09988) 福壽園(01448)

心水股

## 期結日好友最後一擊 減少損失

### 頭牌手記

沈金 指由頭升到尾，並一舉重拾二六〇〇〇關，最高時見二六三三五，升八六二點，收市報二六三一五，升八四一點，升幅百分之三點三。兩日回升，共進賬一四七一點。

成交額略減，有二千五百四十一億元，主要是反彈力度過猛，使得一些審慎的投資者卻步，情願再觀望一下才定行止。

跌得重的新經濟股彈力至為充沛，升幅在一成或以上的有京東、哩哩哩、網易、長城汽車、新東方在線、和黃醫藥、康華醫療、上海復旦、阿里健康、心動公司、明源雲等等。而眾所矚目的騰訊、美團、阿里巴巴、港交所等重心股，亦有百分之六至十的升幅。前日沽家清倉唯恐不

及，昨日輪到買家掃貨掃到氣咳，兩日之內情緒一百八十度轉變，充分說明股市就是與情緒、心理掛鉤的商品，有時也沒有什麼道理可講的了。

自然，大市得以逆襲回升，應得力於內地監管當局解釋政策以及官媒所作評論，使投資信心得以恢復。市場對規範網絡及教育行業的經營並無異議，也確認早改好過遲改，因積重難返問題更多。現在講清楚了，不對之處整改即可，大家在同一起跑線上，反而更見公平合理。

從走勢看，港股今次大整固，有兩大裂口。一是二六〇〇〇跌至二四八〇〇的裂口，共一二〇〇點，已經補回；另一個是二七七〇〇跌至二六二〇〇的裂口，共一五〇〇點，只補了二〇〇點，還有一大截未補，所以若大市有力繼續反彈，挑戰二七〇〇〇關是好友盼望實現的征程。不過，

我頭牌認為，要一口氣連補兩個大裂口，似乎未是時候，加上昨日末段的上升有多少屬補倉性質還不清楚，但要知道的是，補倉一完買盤就不會繼續。故我懷疑今日還有沒有大幅推升的能耐。昨日為七月期指結算日，好友最後一擊，將失地收窄些，並令損失減少些。不要忘記，七月迄今，仍是下跌之月份。六月底恒指收報二八八二七，七月最低時為二四七四八，足足跌去四〇七九點之多，現在跌幅減低至二五〇〇點左右，算是讓好友有喘息的機會。今日為七月最後一個交易天，要徹底逆轉已無可能，就看最終比拼失地多少吧！

還有，新經濟股與傳統經濟股昨日又重蹈分開兩條路行的現象。前者大升，後者雖不是大跌，但下跌則成為普遍現象。大市走勢有點古靈精怪，於此可見一斑。

## 新品反應佳 中手游目標6.8元

### 個股解碼

楊韻銳 手機遊戲開發商及發行商中手游(00302)在2021年起有望進入快速增長期，新作品反應熱烈，產品線值得憧憬，投資者可提早作業績部署。中手游今年的產品線強勁。集團去年全年收入增長逾25%，上半年集團與字節跳動合作推出《航海王熱血航線》，初推出就打入iOS遊戲榜前十名的位置。其他遊戲如《斗羅大陸》、《新射鵰英雄傳》及《雷霆

霸業》於上半年亦料有不俗的表現，下半年有超過10隻遊戲排期推出。

市場過往曾經憂慮，集團依賴收購IP的營運模式或會影響業務的穩定性及可持續性。不過，隨着集團的IP組合愈見豐富，以及致力開發生命週期更長的产品，可望掃除投資者的疑慮，吸引長線資金進場，以及提高估值。集團航海王系列作品計劃於2022年第二季接力推出《航海王夢想指針》。

中手游現價的2021年預測市盈

率僅約9.7倍，遠低於行業平均的15.9倍，估值吸引。預料集團全年的收入及純利將有約40%及30%的增長，目標價6.8元，相當於預測市盈率追平行業平均。集團將於8月26日公布上半年業績，或令市場驚喜，投資者可以考慮於業績前後作部署，技術走勢上於20天線下約4.2元吸納股份，止蝕位則定於50天線約3.8元。

（作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒有上述股份）

## 抗跌力足 福壽園分注買入



陳永陸 港股7月跌幅一度領先全球，上周末投資者對教育行業「雙殺」監管成為壓垮大市的最後一根稻草，市場信心盡失下觸發拆倉潮。就算大市近日自低位急彈千幾點，投資者仍會憂慮國家對各行業政策的改變，事實上加強監管並不是短時期發生，政策方向實際已改變。

對於三孩政策，開放源自人口結構開始呈倒金字塔，當中的少子化問題就來自引發躺平意願的內卷現象，而內卷就是過往數十年發展政策側重「效率」遠高於「公平」的副作用。以往「發展才是硬道理」是推行改革開放以來的核心價值，目的是讓一部分人先富起來，直到中國人均GDP在

2019年超越1萬美元，穩居中等發達國家水平，隨後今年7月亦宣布已全面建成小康社會，路線調整時機變得成熟，加上十九大報告提出建成社會主義現代化強國為第二個百年奮鬥目標，所以近期的政策開始提倡公平競爭、消費、勞動權益、勞動人員保障、禁止加班的健康生活概念，不排除涉及剝削勞動權益及增加平民生活成本壓力的民生行業都逐步成為未來監管目標，因此日後投資中資企業風險明顯增加。

慶幸的是，近日美匯破位失敗後呈下跌，但就算大型投資者在拆倉後重返港股，都需要時間收集股份，未來一段日子應會再度炒股不炒市。福壽園(01448)日前發出盈喜，預計中期股東應佔溢利將按年升81.8%至4.5億元（人民幣，下同），收入亦會按年升50%至11億

元，淨利營收雙升的情況反映公司業務增長及經營能力都十分理想。

該集團成立於1994年，是中國殯葬業的行業龍頭，目前產業已涵蓋公墓運營、殯儀服務、設備用品、規劃設計、生前事業、「殯葬互聯網+」及生命教育等，在全國十八個省、自治區、直轄市的四十餘座城市運營多座墓園及殯儀設施。集團近年以「生前契約」作為重點戰略，為殯儀和墓園業務提早鎖定客戶，累積訂單儲備，去年簽約數量按年增長逾兩成，需求強勁，加上資產負債比長期處於個位數，未來應有充足現金流用作派息。如無意外，該集團都會以派息比率達到三成作為股息政策的目標，因此相信未來股息可以持續增長。現時股價已反彈至大市急跌前水平，反映抗跌力十足，建議分注買入。

（作者為獨立股評人）

## 檢視體育政策 孕育更多新星

### 安里人語

徐佩芝

家朗在花劍個人賽奪金，成為自1996年李麗珊風帆奪金後，香港第二面奧運金牌。其實，在香港運動員發展資源不多的情況下，能夠出戰奧運已是人中之龍；要贏得奧運獎牌可謂難上加難。

香港作為世界一線城市，運動發展卻一直被批停滯不前。即使政府近幾年在財政預算案增加對體育發展的資助額，但不少運動員慨嘆政府政策不夠全面，而體育運動「精英化」的制度更令個別運動項目未能得到足夠的資助及支援。本港運動員，尤其是非政府重點投資培訓「精英項目」的一群，除了面對日常生計問題，亦要擔心退役後的出路。

這是一個「有雞先定有蛋先」的循環，運動員能獲佳績的大前提是需要足夠的資源訓練，惟政府採用成績導向的體育精英化策略，「A\*級」精英體育項目如羽毛球、單車、乒乓球及滑浪風

帆等獲額外資助；而相反非精英項目例如籃球、足球等缺少資助和配套，某程度上導致非精英項目的運動員沒有穩定收入，一旦他們不幸受傷，亦未能使用香港體育學院的資助復健服務，自然難以全程投入運動。事實上，本地足球及籃球有一定的支持者，甲一聯賽座無虛席，多個球隊亦獲品牌贊助，反映球員水平很高，但由於政府沒有將其列為精英項目導致資源不足，球員難以靠運動維持生計，全職運動員至今仍未普及，相關運動的發展步伐亦相對緩慢。

張家朗奧運奪冠對本地體壇無疑是一大喜訊，足證香港運動員絕對有能力踏上世界舞台。其實，本港體育產業尚有很廣的發展空間，雖然政府將資源投放在較容易得獎的運動項目乃無可厚非，但以項目獲獎的數量分配資源或會忽略具潛質的運動員，變相令人才流失，故冀望政府可以重新檢視相關政策，並為所有香港運動員提供更全面的支持，為香港孕育更多體育新星，在國際賽上再創佳績。

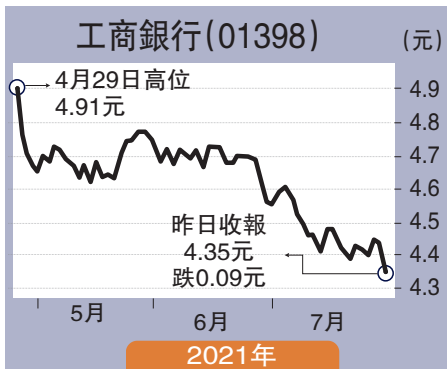
（作者為安里控股董事總經理）

## 市盈率大落後 工行短線看5元

### 經紀愛股

余君龍

7月份期指結算前後，港股異常波動，對沖基金及動量基金等外資銳意造淡，借個別消息拋售一籃子指數成份股，尤其消息焦點所在的新科技板塊，外資大行大舉洗倉及拋空，銳意推低股價，造成恐慌，導致恒生指數在短期內累積逾3000點跌幅。不過明顯貨源已落入強者之手，具主權背景資金趁低收集，態度積極，及至期指結算日，更出現挾淡倉，個別板塊以及期指市場均大幅挾升，而且對撼激烈。當然期指結算即日成定局，而個別板塊在對撼時股價



| 十大成交額股份 Top 10 Turnover Stocks |        |        |        |         |
|--------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| 代號                             | 名稱     | 按盤價    | 升跌     | 升跌率     |
| 00700                          | 騰訊控股   | 492.00 | +44.80 | +10.02% |
| 美團-W                           |        | 228.40 | +19.80 | +9.49%  |
| 阿里巴巴-SW                        |        | 197.30 | +14.10 | +7.70%  |
| 盈富基金                           |        | 26.84  | +0.80  | +3.07%  |
| 香港交易所                          |        | 500.00 | +27.40 | +5.80%  |
| 269                            | 華明生物   | 124.60 | +5.50  | +4.62%  |
| 211                            | 比亞迪股份  | 231.00 | +20.00 | +9.48%  |
| 31                             | 中芯國際   | 26.40  | +1.25  | +4.97%  |
| 26                             | 小米集團-W | 25.90  | +0.80  | +3.19%  |
| 友邦保險                           |        | 92.05  | +3.45  | +3.89%  |

挾升，同時貨源亦落入強者之手，料後續有補購活動。

港股投資文化正逐步變遷，外資影響力度正在減退，預測港股市勢會接近中國基本因素以及經濟增長，漸漸擺脫端視資金流向，策略沽盤的干擾。屆時，投資文化轉變，市場可接受市盈率可能回復至歷史典型的12至20倍水平，股市更反映實質經濟。如果相對個別股份普遍的只有5至10倍市盈率，港股上升潛力可強。

從基本因素分析，內銀股板塊的市盈率以及預期市盈率普遍在6倍左右，嚴重偏低，宏觀環球主要金融市場的銀行股份，以及歷史數據表現，於平常市勢下，一個保守市盈率理應在12至15倍之間，於牛市第二、三期時，市盈率更攀上20倍以上，以此推斷，大型內銀股長線上升潛力強。

從技術走勢分析，工商銀行(01398)近期走勢反覆調整，較早前一度反彈迫近50天移動平均線，惟及後加深調整，下試4.34元近年低點，由於股價遠低於50天線的4.61元，形成反向動力，料短期可反彈重上10天平均線的4.42元，重返50天線可待。伺機在4.5元以下水平收集，第一個上線目標在4.6元，而短期反彈浪上望5元心理關口，下線參考位在4.2元水平。

（作者為獨立股評人）

◀港股投資文化逐步變遷，外資影響力度正在減退。