



港股七月受压 八月候 机反击



文/新浪港股（微信公众号 xlgg-sina）专栏作家 陈锦兴

对于中长线及具备实力的投资者而言，港股基本面良好，现时显然是趁低吸纳优质股的好机会。



宏观因素及监管风险正主导市场气氛，恒指七月持续受压，翻身较难，市场更担心八月股市持续弱势。新冠变种病毒 DELTA 肆虐全球，市场忧虑经济复苏更不平衡，甚至全球供应链也受创；此外，中美两大经济体是带动全球经济增长的主引擎，惟两者近期数据显示经济略为放缓，加上内地反垄断监管及防金融风险的动作，港股四面受敌，短期需要进一步消化负面因素。

从好的方面看，香港的疫情已基本受控，加上消费券的刺激，本地经

济应有更佳的表现。最新公布的失业率已跌至 5.5%，正好反映在仍未通关之前，香港经济已持续改善，无论是消费、餐饮、旅游及进出口等行业，表现均较预期好。若至九月底，香港疫苗接种率达 70%，内地港澳通关可期，而短期理财通、债券通等政策措施推出，将是有利港股的正面因素。

无可否认，进入下半年，港股的转弱十分明显，不单北水的流入转为犹疑，还有新股及半新股的表现令人失望的多，反映市场的风险胃纳正在减退。上半年大放异彩的再膨胀交易也止步，周期股受阻。不用多说，平台股更是愈战愈退，股价腰斩者也不少，其中快手上市以来已由高位累跌逾六成，是平台股的领跌股份，也显示这类股份的估值，向下重估的过程还未完。

目前，金融市场对全球经济的后向发展未有共识，当经济复苏不确定，宽松的货币政策看来更难退出，资产市场经过震荡及整固，应有缓慢重建升势的机会。不过，最坏的情况，是全球经济出现非常罕见的滞胀，即通胀压力大，而经济却乏增长动力，现时美国 10 年债息跌至 1.2 厘低水平，多少反映债券市场的专业投资者对滞胀有一定的疑虑，这是未来一两个月对股市最大的威胁。

然而，冷静地看，环球经济形势不至于走到这极坏的地步，内地早前全面降准，已向市场释出稳增长的强讯号，有需要时应看到人行更多支持经济的动作；美国目前的通胀虽高，但联储局主席一再指出美国通胀只是暂时性，估计他应看到一些数据支持其推论，是值得信赖。至于 DELTA 变

种病毒虽厉害，但疫苗仍有一定效用，英国确诊大幅上升，惟并无推高死亡率及拖跨医疗系统，情况不及去年初的危急，因此对经济复苏的伤害可能被高估，而最终经济很大机会仍是在变种病毒下缓慢复苏。

港股八月是业绩期，资源、制造业、物管及内需等公司的盈利表现不差，大型平台股如腾讯、阿里、美团及京东等，估计收入增长仍达 20%以上，惟核心盈利的增长会放慢，这也是市场早有准备，主要是她们加大投资于新业务，部份受监管方面的影响。惟股价已不断地反映着，因此业绩出笼时股价反有望回稳。总的来说，与过去一样，当前港股的弱势，并不是结构性，而是反映复杂的政经形势。对于中长线及具备实力的投资者而言，港股基本面良好，现时显然是趁低吸纳优质股的好机会。

(本文作者介绍：毕业于香港大学经济系，具 20 年股市分析经验，深明股市中的风险与机遇。此外，曾担任一家本地精品投行的首席分析师，专门研究本地的中小型股。现任英皇证券(香港)有限公司研究总监，不时在香港的电台、电视及报章杂志评论港股。)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32873

