

內地經濟增速有所放慢

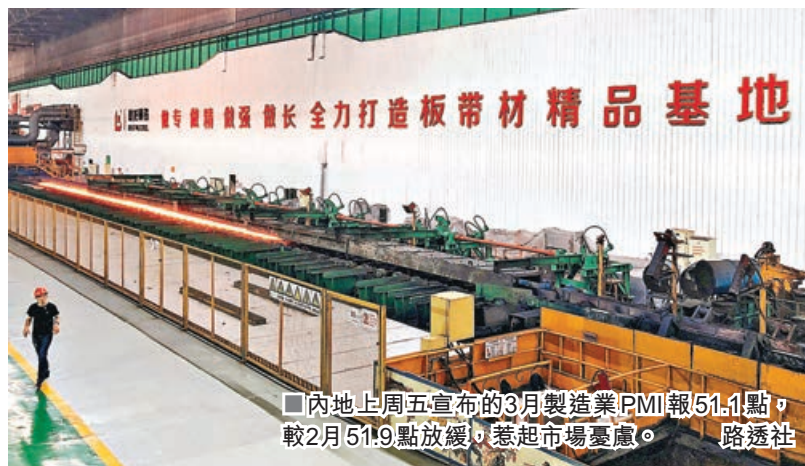


股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股近日彈高之後，於上周五又再出現下壓回打。恒指下跌了接近580點，跌回到好淡分水線28,800點以下來收盤。內地最新公布的經濟數據出現回軟，金融管理部門約談網絡平台企業，都是令到市場氣氛轉弱的消息因素。



內地上周五宣布的3月製造業PMI報51.1點，較2月51.9點放緩，惹起市場憂慮。路透社

另一方面，由於勞動節假期關係，港股通交易繼續暫停，在缺乏南下資金的參與下，相信是令到港股現時承接力出現弱化的原因，也導致港股跌幅出現了加大。

恒指出現低開低走，在盤中曾一度下跌601點，低見28,701點，一舉跌穿了10日、20日和50日線，又再陷入反覆整理的格局發展，而過去一個月的橫盤下限28,300點，是目前的短期支持位所在，宜繼續注視能否守穩其上。

恒指收盤報28,724點，下跌578點或1.97%。國指收盤報10,825點，下跌224點或2.03%。另外，港股主板成交金額有1,258億多元，仍處年內最低水平，而沽空金額177.1億元，沽空比例14.08%。至於升跌股數比例是645:1,043，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

內銀淨息差受壓

內地公布最新的經濟數據，3月份製造業PMI報51.1，連續第13個月站於50以上的擴張水平，但較2月份的51.9出現比較明顯的回軟，消息令到市場憂慮經濟增速有開始放慢的機會。而A股在五·一長假前亦出現回吐，上綜指跌了0.81%至3,446點收盤，仍處於過去兩個月的橫盤狀態。

值得注意的是，剛出完季報的內銀股，出現了集體下跌的情況。其中，建行(0939)和工行(1398)都分別跌了超過3%，而郵儲銀行(1658)更跌了4.16%。事實上，四大行的首季純利按年升幅介乎1.5%至5.5%，表現是符合預期的，但是淨息差出現持續受壓的情況，是市場的關注點。

另一方面，市場傳出金融管理部門約談網絡平台企業，消息對於互聯網龍頭公司帶來壓力。其中，騰訊(0700)跌了1.34%，美團(3690)跌了3.62%，京東(9618)跌了2.67%，百度(9888)跌了2.37%。

平台金融被整改

消息說，人民銀行、銀保監、中國證監會及外匯局，聯合約談了騰訊、百度旗下百度小滿金融、京東金融、以及美團金融等13家網絡平台企業，提出包括金融業務必須持牌經營、支付回歸本源、打破信息壟斷等七大整改要求。目前，互聯網平台經濟仍處於全面整改階段，包括早前的反壟斷調查、以及現時的平台金融整改，估計對於相關公司仍會構成影響，市場觀望氣氛仍未散去。



國際家居股息6厘 防守性高

國際家居零售(1373)是疫情下其中一隻受惠股，業績一直表現良好，盈利持續增長，而且逆市擴張；加上派息吸引，現價計股息率逾6厘，不失為優質可取的防守性高息股，是中長線投資之選。

集團主打品牌「日本城」，截至去年10月底止中期收入13.21億元，按年增長13.8%；純利1.69億元，按年大幅增加252%。純利大增主要因為獲得三筆補貼，包括「保就業」計劃補貼約5,900萬元，香港、新加坡及澳門政府提供的其他補貼約1,400萬元，還有租金減免約1,900萬元，合共約9,200萬元。但即使撇除一次性的保就業補貼，純利仍勁升六成，反映集團的抗疫能力很強。

國際家居旗下有多個品牌，除了「日本城」發展穩健外，尚有「123byELLA」、「多來實」及「生

活提案」等，亦早已開設日本城網購「JHC eshop」及「Easy Buy」等網上平台。集團以香港為最大收入來源地，其次為新加坡及澳門，並且在海外有特許經營商店。

由於集團售賣的商品多屬必需消費品，不太受經濟盛衰的影響；加上疫情刺激清潔類防疫用品的需求，對集團的業務反而有利。參考2019年香港爆發社會事件及2020年的新冠肺炎疫情都未有打擊集團的業績表現。

連續7年增派息

過去兩年集團以家為中心擴展產品種類，並將業務轉型至以便利綜合店定位，增加個人護理及食品銷售，在疫情下又採取直接採購模式，令食品等需求迫切的產品有貨源支持。國際家居透過整合線上線下渠道，以及提升產品競爭力，以改善業務表現，



預計今年盈利可持續增長。

翻查集團過去的派息記錄，已連續7年增加派息，2019年度末期息11仙，連同中期息，全年股息合共16.5仙，按年增逾15%。相信集團在純利高增長的情況下，有望維持增加派息的傳統。

股價於上周五收報2.73元，無升跌，可於2.6元吸納，上望3元，跌穿2.2元則止蝕。

平保增金融生態



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

中國平安保險(2318)持續推進「金融+科技」核心主要業務，續加大科技投入以增強「金融+生態」賦能的水平與成效。集團經營業績表現穩健。

集團受到疫情影響，經營方面如高價值高保障型業務也有一定影響，但通過加速線上化轉型、強化風險管控等舉措，令核心利潤穩健。而集團科技能力持續深化，科技專利申請數在國際金融機構當中名列前茅，截至今年3月底累計達32,512項，較去年初增加1,100項，研發能力是為集團長遠的增長要素之一。

銀行業務方面，由於在疫情期間全面推進數字化經營及線上化營運，令經營保持穩定，業務得到快速恢復。集團主張的「平安金融服務生態圈」覆蓋保險、銀行、投資等的多個金融服務領域，持有實現多個金融消費場景之間無縫銜接的遠景，相信其自身實力能繼續維持良好增長。

醫保形成新亮點

此外，在醫療健康生態圈戰略亦加速落地。其中平安智慧醫療通過提供公共衛生管理、醫療機構監管、AskBob醫生站等的不同方案賦能醫療機構。截至今年3月底已覆蓋國內161個城市，惠及3.7萬家醫療機構。集團亦與各地醫保局緊密合作，中標不同的醫保平台建設工程項目，以求形成新的持續增長亮點。可考慮於現價買入，上望92.50元，跌穿84.80元則止蝕。

(逢周一刊出)

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

機械理財的智慧

金融科技有ABCD四大範疇，分別是Artificial intelligence(人工智能或AI)、Blockchain(區塊鏈)、Cloud computing(雲計算)和Big data(大數據)。當中AI備受關注，其發展一日千里，現時已走進不同的行業。

在金融業當中，機械理財顧問(Robo-advisers)使用AI技術和數據分析，提供財富管理和投資建議。

AI投資心法，第一是分散投資，機械理財顧問主要使用基金和交易所買賣基金(ETF)為客戶建立投資組合。這些投資產品通常持有一籃子的股票或其他證券，可以做到分散風險。

第二，不少機械理財顧問採用長線投資策略，建議投資者買入後持有，一來可以減低短期投資市場波動的影響，二來可以減低投資成本及做錯決定的機會。

第三，投資交易成本蠶食回報，而機械理財顧問投資組合收費，及其佣金收費都較低。

AI不能保證穩賺

電腦的強項是數據分析，能夠迅速地處理和分析海量的資料和數據，提升預測事件發生的機率。然而，AI始終不是魔法或水晶球，如認為它們的分析和判斷一定準確，或者勝過真人，或未能如願，而機械理財顧問主要採取被動型投資策略，投資於被動型指數基金和ETF，我們不宜過度憧憬它們能夠跑贏大市。

(逢周一、隔周刊出)



理財智庫