

# 奧運將至 體育股全面爆升



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受到黑色暴雨警告影響，港股早盤休市到下午1點半重開，市況表現窄幅震動，恒指跌了20點，但仍企29,000點以上收盤，而在僅有半天交易的情況下，大市成交量縮降至只有1,000多億元。目前，市場對於美聯儲加息的過分提早憂慮是有所舒緩了，這是帶動港股近日表現回穩回好的原因。



東京奧運會姍姍來遲，但體育股紛紛炒起。

而在大盤恢復穩定性的情況下，市場延續炒股不炒市的運作，尤其是有消息題材的，就更加成為資金繼續追捧的對象。

## 加息憂慮有所舒緩

恒指連升3日後、加上只有半天交易，日內波幅收窄至不足200點，但仍企29,000點以上收盤，偏好勢頭得以保持，而市況繼續以個股行情來發展，其中，體育用品股表現最為突出，但是煤炭股則出現明顯回吐壓力。

恒指收盤報29,268點，下跌19點或0.07%。國指收盤報10,863點，下跌14點或0.14%。另外，港股主板成交金額縮降至1,015億多元，而沽空金額126.3億元，沽空比例12.44%。至於升跌股數比例是781:777，日內漲

幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有18隻。

現階段，經過了一周時間的消化後，市場對於美聯儲加息的憂慮已有所舒緩，加上拜登政府提出的基建方案，已獲得兩黨在參議院達成了協議，都能夠給到市場帶來提振。另一方面，人行繼續通過逆回購操作來釋放流動性，有利維護半年結的流動性平穩過渡。

## 李寧盈喜料增1.6倍

因此，在外圍形勢的配合下，港股的穩定性亦見得以重新建立，但能否進一步升穿29,500點、也就是過去四個月的橫盤區範圍上限，則仍需繼續觀察驗證。事實上，一些權重指數股如滙豐控股(0005)、騰訊(0700)以及友邦保險(1299)等

等，目前仍未能確認扭轉弱勢，情況亦增加了大盤向上突破的難度。

雖然大盤上衝動力仍有待驗證，但是在穩定性可以保持的情況下，有消息題材的股份板塊則繼續獲得資金追捧。其中，體育用品股表現最為突出，安踏體育(2020)漲了5.44%，李寧(2331)更是大漲了13.62%，兩者都創出歷史新高之餘，亦連帶板塊裏的如特步(1368)和中國動向(3818)，都分別漲了逾10%。

一方面，李寧發出了今年上半年的盈喜，預期純利將按年增長1.6倍至不少於18億元人民幣，另一方面，東京奧運會即將在7月下旬開幕，相信對體育用品的銷售可以帶來進一步催化作用。



# 股息率逾5厘 香港信貸回報高

香港信貸(1273)按揭貸款業務在疫情下仍然交出亮麗業績，全年多賺三成，而且嚴控信貸及按揭成數，調整產品組合擴大利息收入，前景看好，可以留意。

香港信貸截至今年3月底止年度總收益1.56億元，撇除前年度來自自己出售業務的利息收入，實際利息收入按年增長7.2%；純利按年升31.9%，至7,322萬元。末期股息1.3仙，連同中期息1.3仙，全年共派2.6仙，派息比率約15%。

集團業務主要分為物業按揭貸款和業主私人貸款兩方面，上一財年在新冠肺炎疫情大流行令經濟衰退、失業率高企、貸款違約及欠款增加的隱憂下，集團憑藉雄厚的資本基礎及嚴格審慎的風險監控，利息收入保持穩定。物業按揭貸款方面，全年按揭貸款組合總額6.53億元，利息收入按年

僅跌4.3%，至1.1億元。

業主私人貸款方面，因疫情打擊增加對資金周轉的需求，集團及時調整產品組合以增加業主私人貸款產品，該業務的利息收入4,580萬元，撇除前年度來自自己出售業務的利息收入1,860萬元，按年大幅增逾五成。由於無抵押業主私人貸款產品的息差較高，亦帶動放債業務的整體淨息差由前年度的13.8%增至上一財年的14.9%。

## 市盈率不足3倍

為應對市場不景及商業環境低迷帶來的挑戰，集團積極實行嚴格信貸政策及控制按揭成數等審慎措施，上一財年致力收回債務，成功收回呆賬570萬元。同時，年內錄得應收貸款減值撥備撥回240萬元(2020年撥備1,920萬元)，反映集團風險管理嚴



謹。集團自上市8年以來，年年有息派，股息率約5.4厘，回報相當吸引。目前市值2億元，市盈率僅2.8倍，每股資產淨值1.63元，市賬率更低至0.3倍，值博率高。股價昨天收報0.49元，微跌1%。走勢上，企穩於各條主要平均線之上，可於0.45元吸納，上望0.52元，跌穿0.4元則止蝕。

## 第三季風險升溫



證券透視

曾永堅

圓通環球證券行政總裁

港股於第三季內面臨的下行風險有增無減，預估來自外圍以及內地的不明確因素，而市場對這些不明朗因素產生的負面預期，勢將增加環球主要股市的震動性以至令港股難以獨善其身。

首先，儘管當前美國聯儲局以及相關財金官員不時強調通貨膨脹只是短期現象，而當局能夠容忍通脹於一段時間內超出早前定下的目標，但實際的風險為：美國以至全球面臨的通脹壓力有機會並非「短期現象」，尤其零息環境以及全球流動性氾濫構成的商品價格漲勢，令通脹可能不休上升，繼而超出美國聯儲局的容忍區間，屆時勢將牽動市場對聯儲局將必須提早加息及縮減買債規模的不安情緒。

上述的因素將成為當前高處不勝寒的美股的主要風險。美股一旦呈現較大程度的調整，勢將弱化投資者的風險偏好，拖累港股表現。

## 內地或化解債務風險

此外，市場泛起中國政府可能於建黨百年慶典後將着手化解內地一直積存的債務風險，包括地方債、房地產債務以至兩者傳導至金融體系的相關風險。筆者相信如中央開始化解存量風險屬實，相關執行單位必然有序地，並按客觀宏觀形勢而按部就班地推進，一般情況下，這種主動出擊的釋放風險格局對股市的負面影響將是可控的。

儘管如此，市場由此而起的審慎態度亦將抑制港股第三季的表現。

(逢周二刊出)  
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 下半年投資展望



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

回顧上半年，即使多個國家仍不時受變種病毒威脅，投資者似乎對相關消息逐漸「免疫」。市場資金氾濫，推動歐美股市再創新高。港股方面，新經濟股受內地反壟斷法困擾，以及估值偏高等因素，一度出現明顯調整。踏入下半年，筆者對環球經濟前景看法正面，預料經濟復甦的速度將出現較明顯分野。

除繼續關注疫情的發展外，正在上升的通脹風險亦不容忽視。美國5月份個人消費支出平減指數(PCE)上升3.9%，核心PCE指數上升3.4%。隨著美國通脹升溫，聯儲局在貨幣政策立場上已轉趨鷹派，有機會最快於第四季開始縮減每月買債規模，並於2023年底至少加息兩次。值得注意的是，聯儲局言論和立場變化往往令投資市場趨於波動，投資者必須密切留意美國通脹情況及貨幣政策正常化走向。

## 再挑戰31000點

在後疫情時代，投資者宜採取分散部署策略，構建攻守兼備的投資組合。部署上，可留意三大主題，一是仍有估值上調空間的歐洲股票；二是受惠經濟復甦及通脹上行的商品資源板塊；三是以亞洲債券提高組合收益。港股方面，預期恒指於下半年可再度挑戰31,000點水平，國企指數目標為11,800點，而上證指數目標為3,750點。

由於篇幅所限，本欄將於日後介紹上述三大投資主題的投資前景。

(逢周二刊出)

