

大市回吐調整 考慮趁低進場



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

香港攀上20,000點水平後，出現短線升勢過急後的回吐，然而，相信上周逐步形成的穩好狀態仍可保持，我們對港股後市維持正面看法。恒指昨收跌近130點，回調至20,000點以下收盤。

正如我們近期經常提到，恒指短期支持區間於18,800至19,200點之間建立，守穩其上，料仍可以穩好狀態繼續運行，現時向上目標先看20,200點，其後見20,800點及21,000點。

事實上，市場一些基本因素逐步改善，包括距離下一次美聯儲議息會議尚有1個半月時間，以及人民幣轉為雙向波動，進一步貶值預期降溫等，都是有利港股保持穩好的正面因素。港股現時回調，可視為趁低進場的時機。

至於參考名單方面，我們維持在5月底時發出的建議，包括推薦港交所（0388）、騰訊（0700）、中海油（0883）、中移動（0941）、聯想集團（0992）、比亞迪股份（1211）、李寧（2331）及百度（9888）等，投資者可以繼續關注。

港股昨短暫上升後掉頭向下，在盤



中移動受追捧，股價逆市走強。

新華社

中一度下跌321點，低見19,718點，不過，仍能穩守在18,800點至19,200點的短期支持區，總體穩好狀態發展可望延續，對後市維持正面看法。

重新關注「中特估」概念股

指數股表現分化，其中，近期領漲的互聯網龍頭，在美聯儲暫停加息及內地電商「618」購物節的消息逐步兌現消化後趁機回吐，阿里巴巴（9988）收挫2.07%；騰訊跌1.6%，美團（3690）亦回落0.72%。

此外，市場焦點重新切換到較穩健的「中特估」概念股份，中海油和中移動分別逆市升0.89%和1.57%。

恒指昨收盤報19,912點，下跌127點或0.64%。國指收盤報6,776點，下

跌56點或0.83%。恒生科指收盤報4,178點，下跌55點或1.31%。港股主板成交金額縮減至逾1,029億元。沽空金額224.8億元，沽空比率再上升至21.83%，處於大超標水平。

至於升跌股票分別是602隻及928隻，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

另一方面，港股通連續兩日出現大額淨流出後，昨恢復有71.1億元淨入。其中，全日北水最多淨入為盈富基金（2800），涉及58.9億元；恒生中國企業（2828）錄24.23億元淨買。

不過，騰訊遭北水淨沽10.65億元；美團也錄2.98億元淨沽。



港股動向

投資氛圍改善 建行築底收集

內銀股相對抗跌力較強，其中，建設銀行（0939）為國有六大銀行之一，在跌市中承接不俗，投資者可趁低吸納。建行首季股東應佔溢利887.43億元（人民幣，下同），按年增0.26%；淨利息收入1,530.82億元，減少4.1%；淨利息收益率1.83%；淨息差1.64%；信用減值損失增0.1%至515.77億元；不良貸款率持平，為1.38%。資本充足率及一級資本充足率分別為17.88%及13.86%。

瑞銀上周發表研究報告指，該行近日到北京宏觀考察，在中央政府推動投資增長下，相信內地今年目標GDP增長5%很可能實現。

另外，瑞銀預計今年內地房地產政策小幅度放鬆，預測全年全國貸款按年增長11%至12%，潛在未償還按揭貸款利率下調措施，可能對內地銀行淨息差帶來30個基點影響。

瑞銀將內銀2023年及2024年收入預測平均下調6.9%及6.1%，盈利預測亦降1.2%及1.8%，對內銀維持中性看法，看好中國銀行（3988）及上調其他內銀目標價。

息率逾8厘甚吸引

另一方面，美國務卿布林肯訪華，有利緩和中美緊張氛圍，亦有助股市回升動力，對今年歐資企業加碼投資中國的趨勢具正面影響。建行作為倫敦及巴黎的人民幣清算行，業務增長前景樂觀。此外，國家商務部日前發布數據顯示，今年1至5月，全國實際使用外資（FDI）達5,748.1億元，按年增長0.1%。從來源地看，法國、英國、加拿大、日本實際對內地投資，分別增長429.7%、179.2%、170.1%和63.3%。

數據反映俄烏衝突及美聯儲大幅加息，未有對歐洲大企業來華投資構成影



響，內銀在歐洲等國際業務布局迎來長期。

建行昨收報5.06元（港元，下同），微跌1仙或0.2%，成交金額9.98億元。現價市盈率只有3.5倍，市賬率0.4倍，但息率達8.6厘（去年底末期息每股派0.389元人民幣，將於7月6日除淨，8月4日派息），現水平處於築底回升態勢，可趁低收集，上望5.7元，有機會財息兼收。

都市麗人再現美麗



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

都市麗人（2298）為內地貼身衣物品牌企業，近年聚焦提升供應鏈管理能力，包括通過B2B訂貨系統、優化渠道布局等，從而大幅降低整體存貨水平至近5年低位，推升整體毛利率。

集團採取多項有效改革措施，2022年成功扭虧為盈，賺3,302.4萬元（人民幣，下同）。綜合去年業績表現，集團除能有效提升營運效率外，更令存貨恢復至健康水平。

內地市場增長空間大

若撇除去年受疫情肆虐的特殊環境，未來內衣市場仍有較大增長空間。內地人均消費與每年消費次數，相較歐美市場仍呈較大差距，隨着市場趨向成熟及女性價值觀改變，預計內地女性內衣市場將迎來爆發性增長期，預估至2030年相關規模由2021年的1,769億元增至4,953億元，潛在增幅達1.8倍。

都市麗人於內地內衣行業深耕25年，擁有較深厚的品牌與技術優勢，以及廣闊銷售網絡，2021年於內地貼身衣物零售市場份額為2.1%。當前內地女性內衣市場集中度較低，令集團等龍頭品牌能依靠研發技術、供應鏈累計、品牌吸引力、精細化營運等優勢，能享有較龐大潛在發展空間。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

部署「ACE」投資策略

環球通脹壓力可望逐漸舒緩。今年下半年可考慮以「ACE」作為基金部署三大投資主題。

1.內地復甦刺激資本增長。內地通脹水平相對溫和，加上美聯儲暫停加息，皆有利內地採取更靈活的貨幣政策，保障今年經濟復甦成果。

此外，A股市估值相對偏低，上證指數對應預期市盈率不足12倍，正處於過去五年均值及向下偏離一個標準差的區間範圍，料A股續受資金關注。

2.高評級債券具有防守性。歐美市場目前通脹水平相對較高，未來經濟表現仍存在不確定性。為保障資產安全兼獲得相對平穩收益，高評級債券可作為環球資產配置其中一個策略。

另外，預料美國國債孳息率中長期持續下調，將對高評級債券等中長存續期的債券產生利好作用。

3.新興市場平衡攻守兼備。未來五年有較佳及平穩前景。根據國際貨幣基金組織（IMF）預測，新興市場在2023至2028年平均經濟增長速率近4%，而其股市目前表現落後於經濟增長預期，或有利未來估值復甦。此外，參考歷史數據，每逢美聯儲開始停止加息後的半年內，新興市場債券價格往往錄得不錯升幅，值得投資者留意。

（逢周二刊出）



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部