

港股配置價值逐步浮現



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股表現震盪，延續下探行情，恒指走了一波四連跌，昨收跌逾100點，萬八點關口失而復得，但仍受制於18,300點好淡分水線以下，下探尋底行情未可改觀。恒指再跌至18,000點以下的價值水平後，有望吸引長線資金入場。大市成交金額亦升至逾1,200億元，高於年內日均成交金額1,118億元，顯示資金初步趁低逐步吸納。



■國藥晉身藍籌，股價逆市造好。

資料圖片

走勢上，恒指處於尋底行情，如以配置角度來看，我們還是維持早前觀點，18,000點或以下是恒指價值區位置水平，在此水平，股息率可達4%以上，料可吸引長線資金入市，增強大盤承接力。

然而，若市場氣氛未能完全恢復，恒指短線尚有進一步下探可能，但在波動過後，將會回歸價值。操作上，建議可在18,000點以下考慮逢低買入，但宜分段分批進行。

至於可考慮吸納名單，包括港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想集團(0992)、比亞迪股份(1211)、藥明生物(2269)、李寧(2331)、海底撈(6862)、思摩爾(6969)以及百度(9888)等，建議可繼續多加關注。

港股昨在盤中一度下跌359點，低見17,842點，下探接近年內最低位17,573點(8月22日的盤中低位)，然後跟隨A股出現修復。

醫藥股表現相對突出

指數股繼續分化，其中，醫藥相關股表現相對突出，剛晉身藍籌的國藥控股(1099)收漲4.29%，是升幅第二大恒指成份股。在我們優先關注名單的藥明生物也逆市漲2.03%。

另一方面，香港地產股跌幅居前，新鴻基地產(0016)、新世界發展(0017)及恒基地產(0012)，分別跌9.45%、6.05%和4.01%。

恒指收盤報18,096點，下跌105點或0.58%。國指收盤報6,298點，下跌15點或0.25%。恒生科指收盤報4,083

點，下跌8點或0.21%。

港股主板成交金額回升至逾1,244億元。沽空金額198.9億元，沽空比率15.98%。

至於升跌股票分別是770隻及823隻，日內漲幅超過11%的股票有44隻，日內跌幅超過10%的股票有44隻。

另一方面，港股通結束13日淨流入，昨錄102.6億元北水淨走。當中，盈富基金(2800)遭淨沽達88.96億元淨走；南方恒生科技(3033)錄18.97億元淨走；恒生中國企業(2828)也有16.88億元淨買。

不過，東方甄選(1797)錄2.42億元淨入；美團(3690)淨買1.9億元；快手(1024)有1.61億元淨入。



港股
動向
英超

政策利家居業 敏華不妨收集

內房板塊得益於中央「組合拳」支持房地產政策而銷情有改善，有利家居行業復甦，功能沙發龍頭敏華控股(1999)近日股價走勢改善，可留意。集團主要以「芝華仕」品牌從事生產、零售、批發具有特色休閒沙發，同時產銷床墊與床具配件、以及其他傢具。

今年3月底，集團在中國內地共擁有6,471間品牌專賣店(不包含格調、普麗尼和蘇寧門店1,706間)；年度內實現專賣店店舖數目淨增長503間。

敏華生產基地覆蓋廣東惠州、大亞灣、江蘇吳江、天津武清、重慶江津等，另在越南及東歐擁有生產基地。集團近年因應美國貿易戰，加大內地市場銷售比例，並佔營收超過六成。

自7月以來，內地推出兩大政策，惠及集團業務增長，包括推出組合拳推動房地產市場走出低迷，房屋銷售回升；此外，中央三部委推動消費信用體

系建設，消費信貸有利耐用品等銷售。

截至3月底止年度業績，敏華營業額按年跌19.3%至173.51億元，股東應佔溢利降14.8%至19.15億元。每股盈利0.488元，末期息0.1元(已於7月20日派發)。

股價上望7元水平

年內，整體毛利同比減少15.4%至66.78億元，毛利率則升1.8個百分點至38.5%。沙發及配套產品營業額跌15.9%至122.99億元，佔總營業額70.9%，分部溢利降14.3%至18.41億元；毛利率增1.2個百分點至38.5%。

敏華近期向同業顧客提出訴訟維護專利權，事件對其股價影響有限。該股昨收報5.85元，跌6仙或1.02%，成交額1,298.65萬元。在今年5月1日股價急跌期間，公司大手回購500萬股，涉資2,674萬元，每股介乎5.31元至5.43



元，反映管理層對業務復甦有信心。

公司中期業績將反映今年3月至9月底業務表現，料在11月中公布。期間正是經濟復常及中央大力促進消費政策，包括智能家居下鄉及消費信貸，有利集團功能沙發等產品促銷，並有助盈利恢復增長。現價往績市盈率11.9倍，預測9.6倍，息率4.3厘。近日技術走勢轉好(黃金交叉)，有利延續反彈走勢，不妨收集，上望7元水平。

同程業務前景理想



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

內地經濟疫情後復常，內地以旅遊出行相關領域表現強勁，加上消費模式轉變，普遍市民消費偏向旅遊與相關服務，料可支持旅遊消費需求今明兩年高速增长。

同程旅行(0780)為內地在线旅遊行業創新與領導者之一。今年上半年業績扭虧為盈，股東佔溢利7.34億元(人民幣，下同)，去年同期則蝕3,099萬元。營業收入同比增79.6%至54.52億元，次季營收增幅加快至117.4%，達28.7億元。

核心業務高速增长

同程業績亮麗主要得益於旗下用戶規模擴大，以及用戶價值提升，令兩大核心業務呈現高速增长。上半年交通票務業務收入按年增加76%至28.8億元。住宿業務收入及訂單量也同步持續創新高，收入增加74%至18.9億元。

由於內地個性化旅遊方式冒起，形成新型旅遊需求，同程通過與騰訊(0700)深度合作，於社交媒體、遊戲和音樂方面都有所涉足，有效提升用戶參與度和品牌知名度。

此外，除內地強勁旅遊趨勢將持續至明年外，「十一」黃金周長假期將至，境內及境外遊需求勢將進一步增加，利好旅遊股下半年業績表現。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

分散風險穩定大局

回顧8月份，恒指累跌1,696點或8.4%，上證亦累跌5.1%。事實上，由內房風暴所衍生的另類危機確實需要留意。在資產配置上，擔心單一市場風險，應為自己制訂合適、能管好風險方案。

今天為大家分享的是安本基金—多元化收益基金，基金成立於2015年6月1日，投資經理主動管理投資組合內的環球多元化資產，真正達至分散投資。

該基金近期投資組合約一半為上市另類投資，例如私募基金或私營信貸、基礎建設等；約15%為環球股票；約35%為環球債券。

上市另類投資優點

此外，上市另類投資有4大優點，(1)與傳統周期敏感度低、(2)與傳統投資產品(例如股票及債券)相關性低、(3)能提供穩定收益、(4)高流動性(每日結算)。

截至7月底，基金過去兩年與美股及環球股票的相關係數分別為0.12及0.27。即使在2022年「股債雙跌」市況下，基金只錄得7.7%跌幅，顯示基金具特強抗跌力。

A類美元每月派息類別年化派息率為5%，而且榮獲評級機構晨星的五星評級，投資者留意這具分散風險特性，同時有資本增值潛力及收益率吸引的基金。(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

