

資金入市積極性偏弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在周五(22日)反彈一天後,昨日再延續尋底行情,恒指跌近330點,回落至18,000點以下收盤,大市成交金額持續不達標,縮降至不足800億元,顯示資金入市積極性偏弱,要注意市底承接力仍處於相對較弱狀態。

一方面,正如我們近期經常提到,市場憂慮美國利率高企,對宏觀及微觀面構成負面打擊,環球資金避險意識增加,並投向美元,逐步推高美元指數至貼近年內高位105.88。因此,對於目前全球金融市場波動性風險,要保持高度警惕性。

另一方面,中國恒大(3333)取消原定有關債務重組的會議,雖然屬個別公司事件,但消息對於港股整體市場氛圍也構成影響。

目前,港股逐步跌進18,000點以下的價值水平,但仍未確認階段性底部之前,建議要先做好準備,以捕捉黃金坑出現時的機會。要準備包括現金、心態及名單。

整體而言,建議可在18,000點以下

考慮逢低買入,但宜分段分批進行。至於可以考慮吸納名單,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)及百度(9888)等,建議可以繼續多加關注。

潛在沽壓加劇

恒指收盤報17,729點,下跌328點或1.82%。國指收盤報6,130點,下跌132點或2.11%。恒生科指收盤報3,882點,下跌108點或2.72%。港股主板成交金額縮降至逾742億元。

全日沽空金額152.3億元,沽空比率達20.51%,繼續大超標,空頭在近日

都在建倉囤積,要注意市場潛在沽壓正在加劇。沽空金額最多股份為盈富基金(2800),涉及金額20.17億元,沽空比率44.74%。

至於升跌股票分別是462隻及1,109隻,日內漲幅超過10%的股票有48隻,而日內跌幅超過14%的股票有47隻。

另一方面,港股通昨轉為淨流入,錄得60.33億元北水淨入。當中,盈富基金獲淨吸16.67億元;恒生中國企業(2828)有6.65億元淨買;南方恒生科技(3033)錄5.27億元淨入。

不過,中移動遭北水淨沽5.27億元;中海油錄3.12億元淨走;騰訊亦有2.14億元淨賣。



投資者宜先行部署,伺機入市,可關注百度。路透社

保誠盈利前景理想



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

保誠(2378)為內地與香港保險市場領導者。今年上半年整體業績轉虧為盈,期內,香港業務年度保費等值銷售額(APE)按年大增379%,表現優於其他主要同業,是市場整體增長5倍。

第二季度,行業數據反映香港市場新壽險銷售質量良好,料未來數季銷量增長持續高於內地市場,基於香港整體保險行業及保誠相關業務與香港入境處發布的內地訪客數字呈較高的正關係度,而7至8月的入境數字良好,加上高端客戶積壓需求持續釋放,相信對保誠未來數季業績構成正面影響。

建議作長線投資

保誠預期APE增長趨勢延續至第三季,目標2022年至2027年新業務利潤複合年增長15%至20%。集團未來繼續聚焦香港業務,並持續投資數碼化及增聘人才。

另外,保監局統計數字,上半年內地訪客新造業務保費319億元,按年增58.1倍。單計第二季,香港保險業APE增105%。隨着訪港內地客於未來6個月進一步增加,料保誠維持良好業務增長勢頭,預測2023年及2024年每股盈利分別增長300%及13%,建議買入作長線投資,12個月目標價145元。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士,未持有上述股份)

醫藥行業估值吸引

國家醫保局建議把滿足條件的藥品,納入常規目錄管理,利好創新藥行業長期健康發展;此外,中央不斷推出政策加強醫療體制改革,扶持醫藥行業發展,投資者可留意醫藥生物科技股投資機會。

截至9月中,MSCI中國醫療健康ETF(CHIH)估值已低於MSCI全球醫療保健類指數和恒生指數,顯示中國醫療板塊估值吸引,並處於底部位置,當然也要留意各國央行未來幾個月對息口的取態,留意當中也涉及一系列的投資風險,這點務必注意。

具長遠投資契機

投資者若看好醫療行業長遠投資契機,可留意惠理醫藥行業基金。該基金成立於2015年4月8日,主要投資於環球醫藥行業股票。

截至8月底,資產總值1.28億美元,投資組合當中,57%資產為離岸中國(香港上市)股票,42%為中國A股,其餘1%為現金。

行業分布方面,製藥業佔比最多(39%),其次為生物科技(19%)、醫療保健經銷及生命科學工具與服務(各佔13%),和醫療保健設備(8%),其他行業如藥品零售、保健護理機構及醫療保健用品等亦有投資,是一隻全方位投資於醫藥相關股票基金,值得投資者關注。

(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

港股動向

板塊抗跌力強 理文造紙收集

港股昨顯著回落,部分超賣的個股獲資金收集。近期紙價回升,利好紙業板塊相對抗跌力強,理文造紙(2314)現價大超賣,可留意。

今天(26日)適逢理文造紙上市20周年,市值100.84億元。集團從事生產及貿易原紙、木漿及衛生紙產品,主打生產包裝用牛皮箱板紙及瓦楞芯紙,分別在廣東東莞、江蘇常熟、重慶永川、廣西梧州、越南設有造紙廠。目前擁有5家造紙工廠,3家生活用紙工廠和1家造漿廠。

理文造紙上半年營業額122.07億元,按年跌20.1%。純利3.08億元,同比跌61.4%;每股盈利7.15仙。派中股息2.5仙,上年同期派6.5仙。期內,集團總銷售量302萬噸,產品平均每噸淨利潤119元。

期內,整體毛利同比減少40.9%至9.8億元,毛利率按年下降2.8個百分點至8%。包裝紙營業額97.63億元,按年

跌25.2%,佔總營業額80%,分部盈利減少51.2%至2.98億元。

此外,衛生紙業務上半年營業額同比增加14.7%至23.05億元,佔總營業額18.9%,分部盈利則按年下跌24%至2.17億元。木漿營業額同比下降35.4%至1.4億元,分部盈利減少80.2%至1,195萬元。

市賬率僅0.38倍

內地多家紙企在7月底宣布,銅版紙提價每噸200元人民幣。紙業行情有利造紙企業下半年盈利恢復增長。近日,造紙學會發布《關於表彰「2022年度中國輕工業造紙行業十強企業」的決定》,理文造紙獲選「2022年度中國輕工業造紙行業十強企業」。

去年中國紙及紙板產量與銷量均超過1.24億噸。據悉,理文造紙產量排行第三。

理文造紙昨一度逆市上升1.71%,



高見2.38元,最終平收2.34元,成交金額482.74萬元。現價市賬率降至0.38倍。

過去兩個月,集團股價自2.77元下跌至2.33元低位後回穩,市場看好中央多項政策促進下半年經濟及消費回升,有利紙業走出低迷,而紙價行情上升預告造紙企業盈利增長。

理文造紙現水平徘徊8年來低位區,估值超平,不妨收集,上望3元水平。