

大市延續島形轉向走勢



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續受壓，連跌第2個交易日，恒指昨再跌逾170點，但仍處於17,500點好淡分水線以上收盤，但要注視能否繼續守穩其上，一旦失守，近日從貼近17,000點水平展開的反彈勢頭，可能受到破壞，港股有機會重拾由8月開始形成的尋底格局。

事實上，在最近一波反彈行情，恒指由本月4日的17,094點，向上升修正至上周四(12日)的18,290點，累升達1,200點，不過，期間大市成交金額一直未能達標，未能支持配合回升走勢。在缺乏成交量有效增加配合情況下，對於港股近日回升，僅能以反彈來看待，目前尚未可確認階段性底部，我們還是維持這個觀點。

美聯儲官員上周初曾「放鴿」，令市場憧憬美國加息周期有機會結束。然而，最新公布的美國9月份CPI按年上升3.7%，高於市場預期，加上巴以緊張局勢未見緩和跡象，相信都是市場憂慮關注點，並左右目前港股的因素。

港股繼續下跌，並以接近全日最低位17,601點收盤，延續「島形轉向」掉



中海油為北水淨沽最多股份。

新華社

頭向下走勢，大市需盡快回企至18,000點水平，才可扭轉下壓弱勢，否則失守17,500點好淡分水線的可能性將會增加。

指數股普跌，其中科網股跌幅居前，騰訊(0700)收跌1.83%，美團(3690)跌0.79%，而阿里巴巴(9988)跌1.57%至81.3元，為下半年來收盤新低。至於上周五(13日)急插逾一成的京東集團(9618)再跌0.48%。

沽空比率處偏高水平

恒指收盤報17,640點，下跌173點或0.97%。國指收盤報6,049點，下跌66點或1.08%。恒生科指收盤報3,811點，下跌68點或1.76%。港股主板成交金額進一步回落至逾737億元。

全日沽空金額143.2億元，沽空比率19.42%，繼續處於偏高水平。其中，盈富基金(2800)沽空比率57.8%，沽空金額達25.7億元。

至於升跌股票分別是517隻及1,061隻，日內漲幅超過11%的股票有48隻，日內跌幅超過11%的股票共41隻。

另一方面，港股通連續第2日出現淨流入，昨有40.57億元北水淨入。盈富基金獲淨買14.01億元；美團有4.29億元淨入；建設銀行(0939)也錄3.7億元淨買。

不過，北水淨沽最多股份為中海油(0883)，涉及金額2.1億元；小鵬汽車(9868)亦有1.1億元淨走。



港股動向

紙業消費回升 恒安伺機跟進

生活用紙板塊在昨日跌市中造好，恒安國際(1044)正處超賣回升走勢，可伺機跟進。集團是內地最大女性衛生用品嬰兒紙尿褲生產商，從事生產及銷售「安爾樂」、「心相印」、「安樂」、「安兒樂」、「安而康」等品牌婦幼衛生用品和生活用紙。

恒安在2018年12月曾遭沽空機構Bonitas(博力達思)狙擊，集團駁斥有關失實指控之餘，兩大股東透過在市場大手增持及福建民企的支持，成功擊退沽空集團。

事隔近5年，集團業務管理更上一層樓。得益於原材料採購、企業行為、化學品安全等議題分數上大幅提升，恒安日前獲國際權威評級機構MSCI明晟公司調高其MSCI ESG評級，由「BB」升至「BBB」。

ESG是反映企業最新環境、社會及管治的指標。有關評級成為全球各大投資機構決策重要依據。

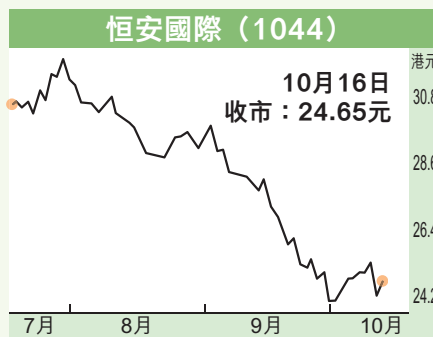
此外，恒安2023年的標普全球可持續發展評級(S&P CSA)表現再創新高，大幅領先行業平均水平，超過全球84%的同業。集團成功入選FTSE4Good富時羅素社會責任指數。

電商渠道發展勢頭佳

恒安上半年營業額按年增9%至122.05億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利減少4%至12.26億元。每股盈利1.055元，中期息每股0.762港元(已除淨)。

期內，整體毛利37.89億元，同比減少3.9%，毛利率下跌4.2個百分點至31%。其中，衛生巾產品營業額增2.9%至32.19億元，佔總營業額26.4%，分部利潤則減13.63%至11.5元，毛利率下跌3.5個百分點至61.8%。

另外，海通證券發表報告指出，恒安上半年電商渠道保持強勁發展勢頭，收入超過35億元，按年增30%，佔整



體收入比例29%。新零售渠道對紙巾、衛生巾及紙尿褲業務收入貢獻，分別超過30%、20%及50%，未來銷售比重有望進一步上升。

恒安昨收報24.65元(港元，下同)，升0.45元或1.86%，成交額4,672.4萬元。該股過去兩個月自30.4元下跌至23.75元的52周新低始獲承接，在下半年消費增長有利估值回升，現價市盈率13.6倍，息率6厘，可收集，上望29元。

碧瑤綠色可長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

碧瑤綠色(1397)於香港經營清潔、廢物管理、回收、綠色科技、園藝及蟲害管理，提供與民生息息相關的環境服務。近年積極配合香港政府發展與推動環保業務，加上拓展綠色科技業務，集團具有持續增長潛力，建議可作長線投資。

集團擁有扎實與多元客戶組合，涵蓋各行各業及不同類型機構，包括政府部門、公營機構及跨國企業集團等。自6月30日中期業績報告後，集團從眾多香港政府部門、半政府機構及私人機構，成功取得總值7.5億元新合約，手頭合約創新高。而截至10月5日，集團手頭合約47.4億元，收益前景已有保證。

市盈率大幅折讓

碧瑤綠色上半年業績表現理想，延續去年增長趨勢。期間，收入按年增55%至11.06億元；純利增27%至2174.1萬元。整體收益增加主因上半年清潔分部合約及訂單數量增加。

期內，清潔服務收益達8.6億元，同比增77.8%，佔總收益77.8%。

碧瑤綠色昨收報0.64元，預測市盈率只有4倍左右，較大部分於美國及澳洲等上市同業平均市盈率約30倍，呈現大幅折讓；此外，集團有穩定派息往績。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

環球消費復甦勢頭持續

即使在高利率和通脹情況下，環球消費板塊復甦勢頭持續。內地消費也逐步復甦。美團(3690)發布中秋國慶黃金周消費數據，顯示全國服務零售日均消費規模，較疫情前2019年同期增長1.5倍。

踏入第4季，料聖誕新年等旺季消費氣氛更熾熱，中美消費板塊估值有望年底前回升至可觀水平，有興趣的投資者留意投資於環球消費板塊的股票基金，如富達可持續發展消費品牌基金。

板塊估值料提升

有關產品是一隻環境、社會和管治(ESG)基金，最少70%資產投資世界各地與消費品牌主題相關股份，該等股份具有ESG特徵，以及最多30%資產投資於改善ESG的股份。

該基金獲MSCI ESG基金A評級。截至8月底，所投資首三大地區為美國(47.1%)、法國(20.3%)及瑞士(9.4%)，首三大行業分別為非必需消費品(37.2%)、主要消費品(20.8%)及資訊科技(18.3%)。十大持倉股份包括蘋果、LVMH、雀巢和亞馬遜等。

截至10月10日，A類美元累積股份由年初至今錄得13.6%升幅，預期消費板塊估值提升的投資者，不妨考慮配置此基金。(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

