

# 大市受惠美股資金外溢



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨低開後倒升收場，雖然隔晚美股三大指數均跌逾1%，但港股現時估值處於低水平，並具備見底條件，加上A股回穩，促使港股修復。恒指微升不足10點，以16,600點水平收盤，仍守在16,400點好淡分水線之上，保持穩好狀態，但需升穿17,000點大關才可以進一步強化回升走勢。



阿里管理層重組，股價造好。路透社

連升兩個月、累漲逾15%的美股終於回吐，資金焦點因而有轉移機會，並外溢到走勢落後的股市，對現時大幅跑輸外圍股市的港股，可說是個好消息。

事實上，市場普遍相信美國加息周期已完結，美聯儲明年將會掉頭減息，人民幣兌美元大致恢復穩定，加上港匯反覆轉強，已見資金流入跡象，我們對處於低位的港股，保持正面看法。

另一方面，港股跟內地股市聯動性比美股更強，如A股能同步彈升的話，港股從上周開始形成的反覆回升格局，將可獲得強化。

大市開盤初段一度下跌169點，低見16,444點，守於16,400點好淡分水線。指數股繼續表現分化，其中，互聯

網科技龍頭股仍見突出。阿里巴巴(9988)再重組管理層架構，收漲1.1%，報73.35元，為月內新高。

### 百度站穩10天線

在我們關注名單的百度(9888)也漲1.45%至112.2元收盤，逐步站穩在10天和20天線110元水平以上，公司與華西醫院簽署戰略合作協議，落實人工智能(AI)技術實踐應用，相信是刺激推動股價的消息。

恒指收盤報16,621點，上升7點或0.04%。國指收盤報5,619點，上升7點或0.13%。恒生科指收盤報3,710點，下跌16點或0.44%。港股主板成交金額在聖誕長假前，進一步縮降至逾695億元。

日內沽空金額104.3億元，沽空比率15%。沽空金額最多股份為南方恒生科技(3033)，達9.68億元。

至於升跌股票分別有901隻及654隻，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅逾10%的股票共28隻。

另一方面，港股通淨流出一天後，昨恢復淨流入，錄得24.38億元北水淨入。當中，盈富基金(2800)獲淨吸6.8億元；南方恒生科技有5.91億元淨買；美團(3690)亦錄淨入3.48億元。

不過，遭北水淨賣最多股份為騰訊(0700)，涉及金額2.06億元；中海油(0883)錄1.34億元淨走；小米集團(1810)也錄1.05億元淨沽。



## 業績保持增長 潤生活順勢吸



港股昨企穩在16,600點水平，部分內房及物業股表現較佳。華潤萬象生活(1209，下稱潤生活)呈現超跌回升走勢。今年6月底，集團在管住宅及其他非商業物業項目數1,605個，在管總建築面積3.13億平方米；為85個已開業購物中心項目提供商業運營服務，總建築面積910萬平方米；以及為26個寫字樓提供商業運營服務，總建築面積170萬平方米；為156個寫字樓提供物業管理服務，總建築面積1,164萬平方米。

潤生活在內地運營萬象城、萬象匯及萬象天地三大商業地產品牌。其中，萬象城及萬象天地定位於一二線城市的城市級購物中心，萬象匯則定位為一二線城市區域購物中心及三四線城市的城市級購物中心。

在去年內房低潮期，集團藉收購擴大住宅物業業務。去年1月，潤生活以10.58億元(人民幣，下同)，向禹洲集團(1628)收購禹洲物業服務全部股

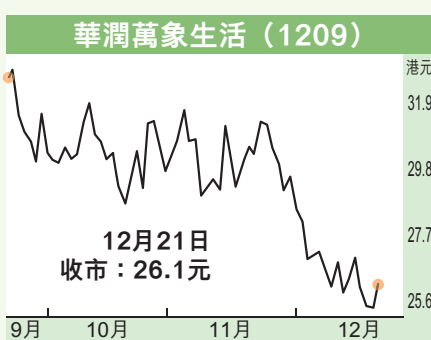
權。同月，以24.85億元向中南集團收購中南服務全部股權。業務版圖由廣東擴至福建、浙江、江蘇、安徽、山東、四川等地。

### 上望30元水平

潤生活上半年度營業額按年上升28.7%至67.93億元；股東應佔溢利增長36.5%至14.02億元。每股溢利0.614元，中期息0.243港元(已除淨)。整體毛利增長34.7%至22.53億元，毛利率上升1.5個百分點至33.2%。

其中，住宅物業營業額同比增加33.7%至44.84億元，佔總營業額66%，分部溢利增長26.5%至8.91億元，毛利率則下降0.9個百分點至20.1%。商業運營及物業營業額上升20.1%至23.1億元，佔總營業額34%，分部溢利增長39.6%至13.16億元，毛利率增長8.2個百分點至58.5%。

潤生活昨收報26.1元(港元，下



同)，升0.7元或2.76%，成交額6,087萬元。在物業同行中，集團憑藉業績保持可觀增長而享有較高估值，現價市盈率23.9倍，預測21.3倍，市賬率3.7倍，息率3.47厘。

受大市迭創今年新低影響，該股過去3個月自33.7元下滑至25.05元的今年低位獲承接，昨超跌反彈有望延續，可順勢吸納，上望30元水平，跌穿25元則止蝕。

## 保誠短線先行整固



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

保誠(2378)在亞洲及非洲24個市場提供人壽、健康保險及資產管理服務。截至今年9月底止首3季，新業務利潤21.43億美元，按固定匯率計算升37%，按實質匯率計算增34%。

期內，保費等值銷售額44.17億美元，按固定匯率基準增40%，按實質匯率升36%，主要由香港市場帶動，中國內地旅客和本地客戶銷售額均有所增加。

香港市場方面，單計第3季，本港的中國內地旅客年度保費等值銷售額為疫情前2019年的1.3倍。不過，內地業務，集團與中信各持一半股權的合營企業——中信保誠人壽，年度保費等值銷售額進一步下滑。

### 宜候低81元以下吸納

不過，中信保誠人壽股東日前宣布，已批准增加註冊資本25億元人民幣。完成增資後，註冊資本將增至48.6億元人民幣，但股東持股比例維持不變。中信保誠人壽的核心及綜合償付能力充足率預計分別為121%及215%，遠高於監管要求。

走勢上，保誠昨收跌0.41%，報85.1元，目前已失守各主要平均線，STC%K線略走低於%D線，MACD維持熊差距，宜候低81元以下吸納，反彈阻力91.8元，若不跌穿77.25元則可繼續持有。

## 要留意投資空窗期

強積金投資長達三、四十年，應定期檢討退休投資組合，而不同階段都有不同目標和風險承受能力。在檢視強積金投資組合時，不妨留意以下要點。

為資產累積進度設下目標，當資產滾存價值遠高於預期，可考慮是否需要減持較高風險資產，平衡長線投資風險和回報。

如資產滾存價值遠低於預期，可因應風險承受能力和投資期，考慮是否需要調整投資組合，讓退休儲蓄繼續滾存增值，評估所需後，或可考慮作自願性供款。

### 注意間斷市場風險

在變換強積金組合前，應以長線投資角度評核強積金基金表現，切勿單憑個別基金短期價格波動貿然轉換基金，更不應嘗試預測市場變化。

大家亦須留意，在轉換基金過程中，可能會出現間斷市場風險，即是在轉移過程中，由原計劃的受託人為成員沽出所持有基金單位，至新計劃受託人為成員買入基金單位期間，一般會出現一至兩星期投資空檔，這段時間內成員的強積金不會投資於任何基金。

在這個空窗期，基金價格可能因市場波動而出現變化，令成員有機會「低賣高買」，故此，在作出轉移強積金的決定前，必須留意有關風險。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk

