

# 中特估品種是大市之選



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在下半年首個交易日反覆企穩，資金見重新部署跡象，相信是刺激大市成交回升原因。恒指收漲50點，連續第3日以17,700點水平收盤，成交額亦升至近1,200億元，高於年內日均的1,104億元。內地近日宣布提高訪港內地旅客免稅額，也向非中國籍的香港永久居民簽發類似「回鄉證」的卡式證件，在惠港措施政策持續推出下，相信有助穩住市場對政策面的信心預期。

事實上，從6月開始，港股謹慎觀望氛圍再次凝聚，資金配置偏向保守，並流向低估值高股息特質的中特估品種。

總體市場圍繞不明朗因素，我們相信中特估品種仍是貫上半年及下半年的撐市主力，建議可以繼續關注相關股份回調時的吸納機會。

港股昨先衝高後回順，在盤中一度上升267點，高見17,986點，但未能一舉升穿18,000點關口。值得注意的是，10天線和20天線仍處於逐步下移運行狀態，恒指回整行情仍在深化中，要提防下探走勢可能隨時加劇。

指數股表現分化，其中，近期有所回吐的中特估品種轉強，中海油(0883)收漲4.46%，中石油(0857)揚4.18%，

中國神華(1088)亦升3.2%。在下半年重新部署中，目前中特估品種依然是資金優先選擇。



李寧昨收挫近半成。

內需消費股壓力未除

另外，內需消費股壓力未除，體育用品股如李寧(2331)、申洲國際(2313)和安踏(2020)，分別收挫4.97%、3.34%和2.73%。

恒指收盤報17,769點，上升50點或0.29%。國指收盤報6,374點，上升43點或0.68%。恒生科指收盤報3,539點，下跌15點或0.43%。港股主板成交額回升至逾1,184億元。

日內沽空金額182.3億元，沽空比率15.4%。沽空金額最多股份為盈富基

金(2800)，達22.55億元，增加30%，沽空比率由41.45%降至33.55%。

至於升跌股票分別有702隻及910隻。漲幅超過11%的股票有41隻，而跌幅逾13%的股票共46隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有59.53億元北水淨入，增加62.5%。其中，建設銀行(0939)獲淨吸17.07億元；工商銀行(1398)錄淨買9.95億元；盈富基金亦有淨入6.92億元。

遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額4.69億元；華晨中國(1114)有1.61億元淨走；中電信(0728)也錄淨賣1.26億元。



## 派中期息利好 國壽除淨收集

港股昨小幅上揚，內險及內銀板塊普升。中國人壽(2628)今年首度派發中期息，有利股價造好，今日股價除淨，可分段收集。集團是內地領先個人和團體人壽保險與年金產品、意外險和健康險供應商。

國壽上周宣布，計劃派發中期股息，派息比率不超過30%。連同早前宣布擬中期分紅的新華保險(1336)，和已連續多年作出中期分紅的中國平安(2318)，大多數上市險企已落實「國九條」號召，與投資者分享公司發展紅利。

依據慣例，內險與內銀中期業績均在8月底前公布，過往不派中期息，今年起改派息制度，股東將在10月底獲取中期息，改變股東等需待1年(約每年8月派息)習慣，投資獲取回報時間大為縮短，既有利小股東投資者資金回報運用，也為大量固定利息衍生產品提供開拓短中期多元化組合，從中央推動新質

生產力角度觀之，也為金融業務賦予新動能。

另一方面，內銀和內險在恒指成份股中屬於重磅股，基於1次派息相當於股價5%至7%，形成除淨期間顯著拖低指數，所謂「五窮六絕」，所指的是6月份大批藍籌除淨，尤以內銀、內險大額股息除淨，影響指數急跌(近5年因內銀、內險除淨期延後至7月初)，降低六絕月急跌效應。期指淡鯉利用大除淨期以較低成本上下其手，動搖市場信心，不利正常投資環境。

### 壽險業務5月增15.6%

內地近日公布保險行業數據顯示，今年首5個月，人身險、財產險保費累計增速分別為12.1%和3%，其中5月按年增幅分別為12.8%和3.4%，按月分別提升3.1個百分點和1.6個百分點。值得注意的是，受預定利率下調催化，壽險業務需求旺盛，5月升幅達



15.6%。東海證券認為，由於去年同期存在高基數壓力，對6月至7月業務增速持謹慎態度，但看好利差損風險緩釋後的價值提升。

國壽昨收報11.22元，升0.18元或1.63%，成交額5.77億元。今日除淨價(末期息0.471元)為10.75元。現價預測市盈率5.99倍，預測息率4.93厘，市賬率0.61倍，估值不貴，分段收集，中線上望13元水平。

## 太保深化營銷轉型



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

中國太保(2601)截至3月底首季業績，營業收入954.3億元人民幣，按年增1.1%；扣除非經常性損益淨利潤則增1.5%至117.5億元人民幣。集團持續深化職業營銷轉型，構建顧問式營銷和服務式營銷兩類經營模式，實現個險業務模式融合升級。

壽險方面，太保加快轉型發展步伐，推進「產品+健康管理」、「產品+養老服務」等創新模式，推動個人客戶經營生態圈建設；至於產險，集團積極把握新車銷售回暖機會，全面推進線上化及加速渠道融合發展，令車險業務增速有所回升。

### 推動交叉銷售

太保已在成都、大理、杭州、上海、廈門、南京等六個城市有建設項目，建立全齡覆蓋產品和相關服務體系，建成「太保家園」特色養老服務體系基礎。此外，集團亦積極推動向客戶交叉銷售，使客戶在購買其產品後，對集團產生信任，從而願意繼續購買其他不同種類的產品。

綜觀國內的壽險市場龐大，集團憑藉其具品牌和客戶網絡上的優勢，相信在未來保費收入和營運上可望持續改善。太保昨收漲19.62元，可考慮於現水平買入，股價上望24元，若跌穿18元則止蝕。

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 珩灣中線前景看俏



金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

珩灣科技(1523)主要從事設計、發展及行銷軟體定義廣域網路(SD-WAN)路由器，並提供軟體許可及保修與支援服務。同時銷售軟件附加許可、保修及支援服務，包括按需隨選的數據服務。此外，通過軟體許可授權和保修支援服務獲取收益。

集團常被誤解為主攻硬件企業，故冀透過為各行業提供「超強化連接」，以反映真正業務。「超強化連接」牽涉不單是路由器和硬件銷售，背後技術更需要雲端基建支援，而集團旗下不同訂閱計劃及服務組合，讓使用者更容易建立和管理其超強化網絡。

### 產品功能具競爭力

此外，珩灣藉專利技術拓產品生態，產品背後有代工，能以輕資產模式上陣，向企業及行業用戶銷售自有品牌「Peplink」、「Pepwave」路由器產品及服務。集團亦不斷完善圍繞SpeedFusion產品生態系統，整個技術和生態系統十分成熟和難以複製，使集團在新機遇出現時掌握優勢。

另一方面，生成式人工智能將重塑SD-WAN市場。集團旗下SD-WAN功能競爭力和策略不止於銷售硬件，旗下網絡速度及可靠性皆為取勝關鍵，中線前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)