

# 績優股成焦點 大市得以保溫



股市大勢

尚尚志

第一上海首席策略師

港股在期指結算日先跌後回升，早盤一度受汽車股及內銀股急瀉拖累，其後市場焦點放回績優股的表現，令市場氣氛得以保溫，投資者繼續處炒股不炒市。恒指漲逾90點，以貼近17,800點來收盤。大市成交金額亦回升至近1,100億元，是本月16日以來再次錄得逾千億元成交，終於升至高於年內日均1,063億元，宜繼續注視流動性能否轉活。



理想汽車中期少賺近五成，股價急挫一成。

盤面上，近期持續走高甚至造出年內新高（除息後計）的內銀板塊，終於集體從高位回吐。其中，剛公布業績的交通銀行（3328）領跌，股價收挫6.31%。雖然該行首次派發中期息，但消息對早前偷步炒高的股價，未能帶來進一步刺激，而該行淨息差收窄也是市場關注點。

至於季績表現勝預期的美團（3690）則放量大升，成交金額激增至100億元。目前，除了我們早前指出的滙控（0005）和騰訊（0700）之外，相信美團也可以加入護盤主力行列。

港股昨先跌後回升，盤中一度下跌189點，低見17,502點，但仍守在17,500點好淡分水線之上，短期穩定性得以保持，尚有機會進一步反彈。

指數股各自發展，惟有跡象顯示分化情況將進一步加劇，主要是受到業績表現左右。其中，美團第2季盈利同比增加1.4倍，且宣布再回購10億美元股份，股價放量上漲12.55%，是升幅最大恒指成份股。

不過，理想汽車（2015）上半年純利按年下跌47.4%，股價跳空下挫9.75%，收報73.15元。

## 主板成交額升至逾千億

恒指收盤報17,786點，上升93點或0.53%。國指收盤報6,247點，上升21點或0.34%。恒生科指收盤報3,461點，上升15點或0.46%。港股主板成交金額回升至逾1,081億元。

日內沽空金額177.2億元，沽空比

率16.39%。當中，盈富基金（2800）沽空比率26.3%，沽空金額20.57億元。

至於升跌股票分別有818隻和716隻。漲幅超過10%的股票有47隻，而跌幅逾10%的股票共42隻。

另一方面，港股通再次轉為淨流出，昨有18.38億元北水淨走。其中，盈富基金遭淨沽22.24億元；中海油（0883）錄淨賣4.23億元；南方恒生科技（3033）也有2.56億元淨走。

獲北水淨吸最多股份為理想汽車，涉及金額7.53億元；中國移動（0941）錄淨入1.56億元；比亞迪電子（0285）亦有1.13億元淨買。



## 中績表現對辦 特步看高一線

港股昨天回穩，恒指重上百天線，有利收績績優股。運動鞋龍頭之一的特步國際（1368）下半年業務前景樂觀，可趁股價回調收集。集團主要從事體育用品，包括鞋履、服裝及配飾產品的設計、開發、製造及市場推廣，並經營自有「特步」品牌，另銷售4個國際品牌，包括索康尼、邁樂、蓋世威（K-SWISS）及帕拉丁。

特步在亞太地區、北美洲、歐洲、中東和非洲擁有超過8,500家門店。至6月底，集團在內地的成人門店達6,578家，兒童門店1,706家。

上半年，集團營業額72.03億元（人民幣，下同），按年增10.4%；股東應佔溢利7.52億元，升13%。派中期股息每股15.6港仙。整體毛利增18.5%至33.14億元，毛利率上升3.1個百分點至46%。

業績顯示，上半年佔集團總營業額80%的大眾運動產品，分部溢利

11.9億元，按年增66%。時尚運動產品分部虧損9,919萬元，擴大49.6%。專業運動產品營業額5.93億元，增72.2%，分部溢利2,335萬元，增75.6%。主要受益於索康尼及邁樂30%的同店增長，索康尼共有128家門店，較去年年底淨增20家。

此外，特步於5月宣布策略性剝離K-SWISS和帕拉丁品牌，專注發展特步主品牌、索康尼及邁樂等高利潤品牌。

## 管理層料全年多賺兩成

特步中期業績對辦，集團管理層對下半年展望亦發出利好訊息。首席財務官楊鸞彬表示，在嚴格控制費用下，預期全年利潤能達逾20%的增長目標，並着重控制成本費用及庫存管理。

截至6月底止，特步及其附屬公司經營活動現金流量淨額按年增211.6%



至8.26億元。

值得一提的是，集團上半年平均存貨周轉天數為94天，比去年同期的115天，減少21天。

特步昨收報5.12元（港元，下同），跌3仙或0.58%，成交金額4,076.28萬元。現價預測市盈率10倍，預測息率逾5%，市賬率1.39倍，估值不貴。技術走勢處於三角形上升形態，伺機吸納，股價上望5.8元，若跌穿4.8元則止蝕。

## 春泉物業趨多元化



几不可失

黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

春泉產業信託（1426）透過持有華貿中心1座、2座寫字樓（及相關停車場部分），投資北京商務中心區寫字樓，並在2022年完成收購華貿天地68%的權益；另在英國持有84項獨立商業物業。而惠州華貿天地則為購物商場及有750個停車位。集團物業投資不再集中在北京，物業組合進一步多元化。

上半年，集團可供分派收入總額1.19億元（人民幣，下同），按年跌9.4%。中期分派每個基金單位9港仙，減少10%，分派比率100%。以昨日每個基金單位1.92港元計算，每個基金單位分派年度化分派收益率為10.6%。

## 反彈阻力2.14元

期內，春泉收益3.61元，同比跌0.5%，經計及物業經營開支8,673萬元後，物業收入淨額2.75億元，增0.3%；淨物業收益率增至76%。單位持有人應佔溢利4,228萬元，去年同期則蝕9,292萬元。

走勢上，集團股價近月橫行整固，STC%K線走低於%D線，MACD熊差距收窄，宜候低至1.85元（港元，下同）以下吸納，反彈阻力2.14元，若不跌穿1.79元可繼續持有。（逢周五刊出）

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

## 積金易功能達世一

「積金易」6月26日投入服務以來，已先後有兩間受託人管理的強積金計劃加入，至今運作大致暢順，第3間受託人交通銀行信託亦將於9月3日加入。

據經合組織（OECD）研究，國際上絕大部分私營退休金制度的電子平台都屬於簡單的「儀錶板」，只能檢視資料，缺乏管理及交易功能。而積金易卻能提供全方位服務，堪稱「世一」。

## 237個基金須減費

除了方便打工子女管理強積金外，積金易更能節省行政費，並直接回饋成員。目前在全部379個強積金基金中，佔強積金總資產值85%的237個基金，現在收取行政費水平高於積金易收費，在相關強積金計劃加入平台後，這些基金必須減費，減幅最高達57%。隨着平台運作時間愈長，成本效益愈大，收費亦可進一步下降。

積金易方便易用，大家都想「早用早享受」，但強積金賬戶加入積金易的次序，是按照受託人管理的資產規模，以「先細後大」逐個加入平台。若太早註冊而所參與的強積金計劃仍未加入，積金易便不會顯示你的強積金賬戶資料。所以我們呼籲大家要配合計劃，加入平台的時間表適時進行註冊。

（逢周五、隔周刊出）

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



積金局