

大市尋焦點 觀望氣氛濃



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌第2日，內銀股壓力未除，惟3大權重護盤主力表現穩定，其中美團(3690)逆市升逾2%，能為大盤帶來扶穩作用。恒指昨再跌40點，以17,600點水平收盤，而17,500點仍是目前好淡分水線，關注能否守穩其上。



■ 快手遭北水淨沽近2億元。

彭博社

另外，正如我們近期提到，港股業績期逐步過去後，市場正尋找新焦點，令觀望氣氛有所轉濃，加上盤內資金趁業績期調倉配置行動暫告一段落，在資金參與度下降情況下，大市成交金額明顯縮降至不足800億元，未能保持在年內日均1,066億元以上，情況不利盤內資金活化。

盤面上，內銀股繼續集體受壓，農業銀行(1288)、工商銀行(1398)和中國銀行(3988)都挫逾2%，建設銀行(0939)亦跌近1%。近日傳出內地考慮允許存量房貸尋求轉按揭，藉此減輕按揭借貸壓力負擔以提振消費能力，但此舉或進一步收窄銀行存貸息差，相信是令內銀股近日承壓的原因之一。

港股周一(2日)下跌近300點後，昨天窄幅上落，日內波幅不足150點，並

出現變盤前夕特徵。在操作上宜保持警惕性。

指數股呈現分化，其中，信義光能(0968)走了一波3連升，收市再漲3.5%，是升幅最大恒指成份股，內地光伏公司在美項目首次獲得稅務抵免，相信有助提振股價。

內地電力股受壓

另外，內地7月全社會用電量增速放緩，而中美即將重啟氣候政策對話，是市場關注點。內地電力股普遍受壓，華潤電力(0836)收挫2.33%，失守21元關口。中廣核電力(1816)和中國電力(2380)分別跌5.94%和2.25%。

恒指收盤報17,651點，下跌40點或0.23%。國指收盤報6,203點，下跌8點或0.13%。恒生科指收盤報3,496

點，上升10點或0.29%。港股主板成交金額縮減至逾793億元。

日內沽空金額115.1億元，沽空比率14.52%。當中，盈富基金(2800)沽空比率26.1%，沽空金額14.5億元。

至於升跌股票分別有669隻及859隻。漲幅超過10%的股票有39隻，而跌幅逾11%的股票共46隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有26.19億元北水淨入，減少78.1%。其中，建行獲淨吸3.87億元；美團有3.76億元淨買；騰訊(0700)亦錄淨入3.03億元。

遭北水淨沽最多股份為快手(1024)，涉及金額1.97億元；中國平安(2318)也錄淨走1.02億元。



港股動向

物流指數回升 中國外運可吸

港股連續兩日回落，物流板塊相對抗跌，中國外運(0598)中期息下周二除淨，不妨收集。

集團為內地物流服務供應商，主營業務包括貨運代理、快遞服務和船務代理，支持性業務包括倉儲與碼頭服務、海運業務和其他以汽車運輸與航空貨物運輸業務為主的服務。

中國外運A+H股市值442.5億元。大股東為央企的招商局集團，持股55.84%。

集團上半年業績，按中國會計準則，營業收入563.68億元(人民幣，下同)，按年增17.2%。歸屬股東淨利潤19.45億元，倒退11.02%，主要受內地市場需求不振、競爭加劇，客戶加強對物流成本控制的雙重影響。每股收益26.8分。中期息維持派14.5分或0.158港元。

單計第2季，集團營業收入320.81億元，同比升25.17%，淨利潤11.42億

元，下降7.11%。

另一方面，中國物流與採購聯合會日前公布，8月份中國物流業景氣指數為51.5%，按月升0.5個百分點，處於盛衰分界線之上，反映物流業景氣水平進一步提升。

股份進可攻退可守

暑期消費物流需求旺盛，帶動電商快遞快運業務加快增長，快遞快運業務總量指數升至70.6%高位，水產果蔬、休閒戶外等產品訂單量按月增逾10%。道路運輸、鐵路運輸、航空運輸等行業業務總量指數按月均有回升。

至於業務活動預期指數為56.3%，按月回升1.7個百分點，為年內新高。數據對中國外運旗下3大業務帶來正面訊息，下半年集團盈利恢復增長的態勢亦有數據支撐。

中國外運昨平收3.58元(港元，下同)，成交金額2,997.81萬元。上周四



(8月29日)受中期業績倒退所影響，股價曾跌至3.2元6個月低位後迅即反彈，翌日高見3.66元後回順。

集團維持中期派息水平，帶動股價重拾升勢。現價市盈率5.6倍，按下周(10日)中期息0.158元除淨計，現息率4.4%，加上市賬率只有0.63倍，估值吸引，乃進可攻、退可守的優質物流股，不妨收集，以可財息兼收，股價上望4元水平，若跌穿3.2元則止蝕。

保險投保提防踩雷

保險是我們生活的安全網，一旦發生突發事故，能提供及時適切保障支援。各類保險產品提供的保障範圍不同，所以在決定選購過程中，需要先釐清個人需要，選擇能夠全面涵蓋個人及家人所面臨風險的保險方案。

例如當遇上意外、疾病、甚至身故，保障是否足夠應付個人及家庭一切生活所需開支。在投保前對比同類保險產品的保費差異，了解市場價格的區間範圍，保費水平是否合理等。並因應個人實際財務狀況及保障需要作出選擇。

掌握退保條款

此外，了解保單退保機制也十分重要。要掌握退保相關條款，如保險冷靜期內取消保單及保險冷靜期後退保程序，需要留意預期保單回本期、退保價值等，以免在退保時才發現財務有失預算。

除了關注產品種類和服務水平，亦需參考保險公司財務實力狀況。紅利種類一般分為周年、復歸、終期，不同紅利具有不同的計算方式以及發放時間。當紅利實現率接近100%時，意味保險公司實際派發的非保證利益接近於銷售時的預期水平。

如紅利實現率高於100%，則實際派發的金額高於銷售時利益說明所述的數額，反之亦言。不過，要注意過往表現並不能代表其未來表現。

(逢周三刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

名創優品可以留意



證券智囊

岑智勇 梧桐研究院分析員

名創優品(9896)主要業務為一家提供以IP設計為特色的豐富多樣的潮流生活家居產品的全球價值零售商。集團第2季收入同比增長24.1%至40.35億元(人民幣，下同)，首次超過40億元。毛利增36.9%至17.73億元，毛利率43.9%，創歷史新高，而去年同期為39.8%。

集團次季經營利潤按年增8.9%至7.515億元，經調整淨利潤增9.4%至6.25億元。股東應佔溢利5.88億元，增8.96%。每股普通股盈利0.47元。

擬回購股份

至於上半年，集團收入同比增25%至77.59億元，毛利增37.9%至33.9億元，毛利率43.7%，而去年同期為39.6%。經營利潤增18.1%至14.95億元，經調整淨利潤增17.8%至12.42億元。

名創中期股東應佔溢利11.7億元，按年增16.45%；每股普通股盈利0.94元，每股普通股派息0.0686美元。

集團昨收報3.58元，現價市盈率21.34倍，處於同業的高水平。由於集團涉及毛利率較高的IP業務，加上有意在市場回購股份，故有留意價值。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)