

# 中特估板塊超跌後反彈



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

在權重互聯網股帶領下，港股上周五(13日)繼續技術性反彈行情，恒指連升第2日，再漲近130點，以17,300點水平收盤，但仍受制於17,500點至17,700點反彈阻力區，總體下探走勢尚未改觀。大市成交額進一步縮降至不足900億元。美聯儲議息會議漸近，市場觀望氛圍轉濃。值得注意的是，由於中秋節假期關係，港股通暫停至周四(19日)重開。在缺乏北水參與下，相信港股本周初或出現悶局。



■市場憂慮經濟前景，消費類股份持續受壓。

路透社

從盤面觀察，騰訊(0700)和美團(3690)繼續充當護盤主力，其中，阿里巴巴(9988)旗下淘寶天貓，正式接入騰訊旗下微信支付，意味兩大互聯網企業支付生態逐步走向互通，相信有助雙方在未來創造更多商機。

另外，近期受壓的中特估高息股品種嚴重技術性超跌後，普遍趁機反彈修正，但是否已完成調整，並且重拾升勢，仍有待觀察驗證。

港股上周五先衝高後回順，在開盤初段一度上升301點，高見17,541點，但未能一舉升穿17,500點至17,700點反彈阻力區，資金追高積極性未見增強。

指數股普遍反彈，其中，早前嚴

重超跌、9天RSI指標跌低於20的紫金礦業(2899)，受金價再創歷史新高的消息帶動，股價收漲3.86%，是升幅最大恒指成份股。

由於市場對經濟前景憂慮，尤其是通縮情況有待改善，消費類股持續向下，從事啤酒釀造及經銷的百威亞太(1876)，股價逆市再跌3.65%，續見近期低位。

### 恒指重返17300點水平

恒指收盤報17,369點，上升128點或0.75%。國指收盤報6,071點，上升53點或0.9%。恒生科指收盤報3,479點，上升4點或0.13%。港股本板成交金額進一步回降至逾888億元。日內沽空金額108.1億元，沽空

比率12.17%。當中，阿里沽空比率16.4%，沽空金額8.1億元。

至於升跌股票分別有900隻及611隻。漲幅超過12%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共41隻。

另一方面，港股通續錄得淨流入，上周五有2.39億元北水淨入，減少92.2%。其中，阿里獲淨吸13.17億元；中國移動(0941)錄淨入2.09億元；工商銀行(1398)亦有1.36億元淨買。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額7.77億元；美團有6.65億元淨賣；南方恒生科技(3033)也錄淨走2.88億元。



## 港股動向

# 初現超跌反彈 交行估值吸引

內銀股上周尾市呈現超跌反彈走勢，五大行之一的交通銀行(3328)可留意。最新動向方面，《貴州省人民政府交通銀行股份有限公司戰略合作協議》上周二(10日)舉行簽約儀式。標誌着雙方將在重點產業、「數字貴州」建設、重大基礎設施建設等領域展開深入合作。

交行8月底公布上半年業績，股東應佔溢利436.02億元(人民幣，下同)，按年跌1.7%。每股盈利0.56元。首次派中期股息0.182元。利息收入跌0.2%，利息支出則減少1.5%，淨利息收入上升2.2%至842.34億元。

上半年，淨利差由去年同期的1.19%收窄至1.12%，淨利息收益率由去年同期1.31%收窄至1.21%。期內，貸款減值準備按年減少7.8%至313.16億元，減值貸款比率由去年

底1.33%收窄至1.32%。

今年五大內銀均落實首次派發中期股息，由過往長達1年才派息改為派兩次，有利降低市場波動，理由是五大行股息相當股價達6%至8%，造成7月初重磅內銀股大除淨，拖低指數的場面，恒指較大波動之餘，也為期指等衍生產品在大戶操作下更為波動。

### 首派中期息效果未現

另一方面，內銀雖首派中期息，但利好投資氛圍並無出現，主要因派息期在半年之後，即明年1月、2月才除淨派息，與本地銀行宣布中期派息後約兩周除淨，再過約兩周派息，其產生的資金流動效應受投資者歡迎。

五大行中，目前只有農行(1288)定出明年1月2日除淨，1月24日派息。交行則公布派息日為2



月14日，未定除淨日期，炒派息效應料延至明年1月中下旬。

交行上周四2跌至5.08元(港元，下同)後反彈上5.25元報收，上周五(13日)續升5仙或0.95%，收報5.3元，成交金額1.39億元。

該股自中績失利後，股價由6.3元急挫19.3%後回穩，現呈超跌反彈走勢，現價市盈率4.2倍，預測息率7.8%，市賬率僅0.37倍，估值吸引，可伺機吸納博反彈，股價上望5.7元，若跌穿5元則止蝕。

## 中國建築穩健可吼



### 證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

中國建築國際(3311)於中國內地、香港及澳門均有基建投資、裝配式建築等，建築相關投資項目遍及不同類型業務。集團上半年營業額617.6億元，同比升12.1%；溢利升12.7%至54.7億元。

集團推行「裝配式+」、「產業園+」和「政府平台+」並重的「3+模式」，加上不斷推出公私營合作模式(PPP)項目，加強與內地政府和社會資本合作，另致力推廣組裝合成建築技術，快速滲透高水平經濟區域的核心城市。

### 內地投資機遇增

此外，在澳門博彩業稍為回暖下，有利當地建築地產業發展。在港澳基建項目、酒店工程陸續完工，將逐步在業績中反映。內地基建投資市場受惠「一帶一路」等國策支持。而在PPP市場持續擴張並規範化情況下，將增加投資機遇，有利集團下半年發展。

總括來說，集團財務相對穩健，隨着不斷優化項目組合，增加參與政府定向回購項目，以及其他現金回收周期較短的項目，相信有助加快資金周轉。

中國建築上周五(13日)收報10.9元，可待股價回落至10.6元吸納，中線目標價11.4元，若跌穿10.2元則止蝕。

(逢周一見報)

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 九興宜待回調收集



### 金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

九興控股(1836)為全球領先運動休閒及時尚鞋履代工製造商，主要製鞋鞋履、手袋及皮具產品，於越南、中國內地、印尼、菲律賓及孟加拉作製造基地。

集團上半年收入7.7億美元，同比增7.53%，溢利9,194.4萬美元，增65.02%；中期息65港仙。北美及歐洲仍為集團兩個最大市場，分別佔總收入46.8%及24.6%，其次為中國(包括香港)、亞洲(中國除外)及其他地區，分別佔總收入16.7%、9%及2.9%。

### 料全年多賺27%

九興董事會同時議決，除了以70%的派息率派付定期股息外，未來3年通過結合股份回購，及特別股息方式向股東返還，額外現金合共最高1.8億美元。

上半年，集團經營利潤率增3.9個百分點至12.9%，管理層有信心下半年維持或擴大利潤率水平。集團自2023年啟動3年規劃，目標2025年底實現經營利潤率10%，以及稅後利潤年複合增長率10%至14%。

市場預期集團今年全年純利達1.8億美元，同比增27%，現價預測市盈率約9.2倍，估值吸引，股息率8.5%，建議待回調收集。

(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)