

# 觀望氛圍趨濃 題材股當炒



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續處於階段平穩期，市況傾向反覆整固發展，大盤穩定性得以保持下，市場出現炒股不炒市的操作模式，一些具有消息題材的中小股票成為資金追捧對象。恒指昨微升20點，以貼近20,500點收盤，大市成交金額進一步回落至逾1,500億元，是「9·24」行情以來最少的單日成交量，但仍高於年內日均1,265億元，顯示盤面流動性合理充裕，但要注意總體觀望氛圍趨濃。



■ 汽車股普遍受捧，漲幅居前。

新華社

港股已進入季績公布期，藍籌股如紫金礦業(2899)、中國平安(2318)以及中移動(0941)等，已先後派發成績表，業績表現是公司未來指引，並是市場關注點。

此外，美國總統選舉逐步逼近，根據市場調查顯示，代表共和黨的特朗普有領先跡象，金融市場亦開啟「特朗普交易」，普遍估計特朗普一旦當選，其政策將對美國帶來再通脹壓力，而美聯儲減息節奏可能受到影響，情況對港股加添不確定性。

港股窄幅上落，恒指日內波幅不足250點，處於整理平穩階段，現時上落範圍見於19,700點至21,133點。值得注意的是，恒指10天線下破20天線，是9月24日以來首次，

提防短線技術性調整壓力有機會增加。

指數股表現分化，其中，汽車股漲幅居前，吉利汽車(0175)收漲7.06%，理想汽車(2015)升4.99%，是恒指成份股最大漲幅榜的前兩名。

## 業績股普遍回軟

由於股價在過去1個月被炒高，剛公布季績的指數股普遍回吐，紫金礦業收跌1.15%，中國平安挫1.84%，中移動跌0.68%。

恒指收盤報20,498點，上升20點或0.1%。國指收盤報7,363點，上升22點或0.31%。恒生科指收盤報4,521點，上升29點或0.66%。港股主板成交金額回降至逾1,548億元。

日內沽空金額172.3億元，沽空比率11.13%。當中，南方恒生科技(3033)沽空比率35.8%，沽空金額22.8億元。

至於升跌股票分別有893隻及737隻。漲幅超過12%的股票有48隻，而跌幅逾10%的股票共44隻。

另一方面，港股通再錄淨流入，昨有59.06億元北水淨入，減少52.5%。其中，吉利汽車獲淨吸4.99億元；盈富基金(2800)錄淨買4.86億元；南方恒生科技亦有4.36億元淨入。遭北水淨沽最多股份為中芯國際(0981)，涉及金額2.78億元。



港股動向  
獎超

## 業務前景看好 中國太平攀高

港股昨反覆回穩，保險板塊回軟，惟中國太平(0966)造好，新業務價值增長前景看好，可續留意。集團從事再保險、人壽保險、財產保險及其他業務。主要市場為中國內地、港澳、日本、亞洲及歐洲等。

中國太平在京津冀的重資產康養社區項目「中國太平·玉蘭人家」上周正式投運。玉蘭人家位於北京臨空經濟核心區李橋鎮。

中國太平上半年業績亮麗，獲大行發表看好報告，近期更獲國際評級機構予以良好評價。標普確認其「BBB+」長期和「A-2」短期發行人信用評級及其運營子公司的評級，太平集團包括太平香港和中國太平。

標普指出，太平集團實體評級展望穩定，反映標普對中國政府極有可能對其提供特別支持的看法。預計該集團將在未來兩年保持強大的業務特許經營權，以及令人滿意的財務狀

況。

中國太平截至6月底止中期業績，股東應佔溢利(已扣除永續次級資本證券分配)55.26億元，按年上升12.7%。每股盈利1.538元，不派中期息。

## 可以伺機跟進

期內，保險服務收入同比增長3.2%至558.75億元，保險服務費用下降3.4%至431.48億元，淨投資業績上升3.6倍至75.03億元。年化淨投資收益率及總投資收益率分別為3.47%及5.27%，去年同期為3.63%及3.89%。

星展上周發表報告指出，中國太平上半年新業務價值按年增長86.3%；新業務合約服務邊際(CSM)增長28.3%至120億元人民幣；內涵價值(EV)增長9.5%。上調集團2024年及2025年度盈利增長10%，目標



價由12.3元上調至18元。

中國太平昨收報14.98元，升0.1元或0.67%，成交額2.51億元。該股自9月24日中央宣布「組合拳」提振樓市及資本市場後，股價由9.9元升上16.6元逾3年高位，其後急回至13.30元獲承接，部分大行及標普的正面報告，提升資金增持意慾，有望再上試16.6元高位，倘突破，料向2021年的19元進發，可以伺機跟進，若跌穿14.1元則止蝕。

## 偏好環球股債混合基金

踏入第4季，環球市場仍面對多個不明朗因素，中東局勢不穩、美國總統大選結果未明，美國11月減息速度放緩，而早前日圓升值引致環球金融市場動盪，均令不少投資者尋求平穩投資。若擔心承擔太大風險，可考慮配置股債混合基金，分散投資風險之餘，部分亦有提供吸引派息。

美聯儲上月啟動減息周期後，由於現金回報下跌，導致大量資金流入現金以外的其他市場，主要是固定收益市場。

## 料可提供穩定息收

事實上，大部分債券市場自上季開始已顯著向上，預期在未來3至6個月亦走勢持續向上。一旦美國經濟實現軟著陸，是對債券投資的最佳情景，賺取穩定息收。

投資者如對股債混合基金有興趣，可留意景順環球入息基金，基金主要投資於債務證券及環球股票，以主動及靈活的全球資產配置，隨着宏觀環境變化選定最佳資產組合，以實現收益及資本增長。

截至今年8月，該基金共持有387隻股票及債券，前三大投資分別為股票(40%)、高收益債券(29.3%)，以及投資和債券(23.8%)。另外，基金A類別最新年化派息達7.76%，並獲MorningStar綜合四星評級。

(逢周三刊出)



## 招金礦業宜候低跟進

招金礦業(1818)主要從事勘探、開採、選礦、冶煉及銷售黃金以及其他金屬產品，為專業生產黃金的大型綜合性礦業公司。集團提供「9999金」及「9995金」兩種成色「招金」牌金錠等黃金產品。

招金首3季營收80.86億元(人民幣，下同)，同比增26.64%；淨利潤8.81億元，增141.07%；基本每股收益0.26元。有分析指，在剔除減值、公允價值波動的影響，上季調整後淨利潤5.7億元，環比增36%，利潤符合預期。期內，鐵拓阿布買金礦併表貢獻五成增量。

## 估值嚴重偏高

此外，集團業績得益於金價高企和費用節約，惟部分被內地自產產量下降、單位成本上升所抵消。

另一方面，地緣政治局勢不穩，投資者避險情緒升溫，帶動黃金價格持續上升，近日一度升至每盎司逾2,700美元的歷史高位。投資者除了直接買入黃金之外，亦可考慮將金礦股當作黃金替代品，以追蹤近日破頂的金價。

招金近日走勢偏好，在金融科技系統出現信號。現價市盈率93.75倍，估值嚴重偏高，目前不宜高追，可先行觀望，待股價回軟再作跟進。

(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)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證券智囊

岑智勇  
梧桐研究院分析員