

科網股超值 基金大戶搶貨

港股昨日V形大反彈，先跌逾400點，然後倒升300多點。事實上，內地科網股市盈率已跌至3年來最低，吸引內外資金入市撈底，其中北水8月大手淨買入騰訊，扭轉之前兩個月淨沽出的情況，顯現內地科網股投資價值。

在內地反壟斷、反不正當競爭之下，過去數月騰訊、阿里巴巴、美團等科網股走弱，令港股持續受壓，恒生指數在8月基本上原地踏步，顯著跑輸上升14%的環球股市。

平均市盈率僅16倍

不過，內地科網股股價借勢回調，反而提供吸納的良機。包括多隻內地科網股的恒生科技指數，從歷史高位回調40%，平均市盈率降至僅16倍，估值十分吸引。

其實，內地互聯網監管措施如網絡遊戲新規，規定未成年人每周限玩三小時，目的在於遏制青少年沉迷網絡遊戲，不會影響內地創新發展。

外資看好內地創新發展

事實上，內地推動科技自強自立之下，高技術產業投資意欲依然強勁。今年頭7個月，高技術產業投資同比增長20.7%，兩年平均增長14.2%，其中高技術製造業和高技術服務業投資分別增長27.1%、8.8%，涉及醫藥製造業、設備製造業、電子製造業和汽車製造業等領域。



騰訊市盈率跌至二十倍，昨日高收四八一點二元，顯現有資金撈底。

內地8月製造業PMI指數按月回落0.3至50.1，主要受到個別地區疫情與汛情所影響，回落屬於短期現象。因此，內外資金無懼短期市場波動，繼續加倉中國資產。例如境外投資者昨日透過滬股通北上淨買入61億元A股，繼續押注看好內地經濟，尤其是創新發展潛力。

騰訊重獲北水青睞

至於港股，昨日上演一幕V形大反彈的行情，恒指一度跌逾400點，收市時倒升300多

點，恒生科技指數單日急彈3.4%，其中騰訊市盈率跌至20倍，為三年來最低，昨日從全日低位急彈7.6%，以481.2元高收。騰訊強力反彈，除了受到MSCI指數成份股調整因素影響之外，估計也有不少資金趁機入市撈底。

值得注意的是，8月北水透過港股通南下淨買入騰訊66億元，扭轉之前兩個月淨沽出的情況。

經過多月估值修正後，內地科網股已顯現出頗為吸引投資價值，相信距離底位不遠了。

金針集 大衛



中銀香港(02388) 中國建材(03323) 世茂集團(00813)

心水股

中行股息率達8.6厘 可攻可守

頭牌手記

沈金

八月港股最後一個交易日，好淡各出奇謀，先是淡友出擊，將恒指推低四二九點，報二五一一〇，擺出要考驗二五〇〇〇關的架勢。就在這時，好友大戶出動，吃掉低價沽盤，使得恒指由跌轉升，實現渴望已久的「單日轉向」。恒指最高為收市的二五八七八，反升三三九點，即升降來回七六八點之多。收市對盤抽升，殺淡友一個措手不及。好友終於吐了一口燭縮氣，而成交就激增至二千一百三十四億元。

小結八月港股，仍較七月底的二五九六一低八十三點，故為跌市，唯一安慰者是最後衝刺奏效，大大收窄了跌幅。從月線圖看，今年一至八月的升降韻律為：升升跌升跌跌跌，

四升四跌，打成平手。不過，光與二〇二〇年十二月底的收市指數二七二三一比較，現時仍然跌了一三五三點，要全年不跌反升，有待好友在餘下的四個月內加把勁了。

內銀股昨日走勢轉穩，相信同公布的中期業績獲投資者「收貨」有關。內銀股普遍盈利有一成一至一成的增長，尤其是中行(03988)，收二元七角三仙，升三仙，表現最好。中行報告稱其每股資產值為六元一角三仙，現價折讓肯定過分。以周息率計，為八厘六。雖然無中期息派，但二叔公割禾望下概，明年三月派年息，必然十分和味。

平保被監管當局追查投資地產規模有否超額，一度跌至五十七元六角半，急挫五元一角半，跌幅百分之八點二，令人咋舌。其後隨大市反彈，

收六十元四角，仍跌百分之三點八。

美團的表現與平保相反，雖然亦有傳聞當局要調查其收購未有申報一事，但市場對此已不作反應，反而因為花旗調高美團目標價而引發買意有如熊烈烈火。收市報二四九元，大升二十元六角，升幅百分之九。

騰訊、阿里巴巴昨日大部分交易時段都是下跌，直至吹響進軍號後，就直搗黃龍，收市騰訊升百分之三點三，阿里升百分之四點六，撈起恒指，這新經濟股「三元老」要記一功。

傳統經濟股昨日未及新經濟股那樣有表現，本地財團股、銀行股全部下跌。中銀香港業績公布後退卻，跌了三角，但派息四角四仙七沒有減，有五厘三息，比恒生、滙控的息率要高，所以回到較低水平，本地銀行股仍以中銀為首選。

單邊市信號初現 及早部署

政經才情

容道

美匯從八月上旬高位93.7輾轉回落，到執筆時已見跌破92.5，明顯回到近月的波段震動底部爭持，是破底再插，還是拗腰再上93呢？將會是近日全球資本操作者最關心的話題，而這結果其實是美國在全球霸權地位的一個具體體現。近日美匯回軟，大部分事後孔明都說是美國在阿富汗犯的錯……

本欄早於一個多月之前，已提醒大家要留意中東及中亞的局勢變化，早點籌謀，以適當配置好資產；而筆者的投資組合也身體力行，不斷於過去兩個月在低位增持黃金及石油。

而今可謂輕舟已過萬重山矣！石油

價格昨天已從60美元重上68一桶，而黃金也由1730美元急彈回到1820美元左右，這些數字已能告訴一切，輸贏在於如何懂得把握機遇和操作技巧的重要性。

另外，最近新興市場匯價大幅波動，敢在低位入貨，不被外媒及西方投行所蠱惑者，已經都是應有不俗利潤；筆者重倉人民幣及新興市場的債券等，自然也是其中一個得益者！

當然，短期內筆者都不會全面看淡美匯，只是中長期之勢已是路人皆見，所以全世界的資本家都在加緊布局，免得日後通道太擠迫時發生人踏人事件……

港股及A股在八月收官的一天，都各自表演了一個小V彈，筆者認為港股的即日反彈來得較為有意義，有點單日轉向的味道，能大為提振九月開局之氣勢；至於A股的彈升則是力度不足，技術操控為主，相信後向維持窄幅波動為主。

反觀外圍，歐美投資者開始發覺接盤俠愈來愈少，那倒不如自己先行回吐罷了，從這個角度看，讀者應更能理解歐美有序回落的玩法。

簡單總結一下，全球大市開始有各自玩單邊市的傾向，懂得的宜做好出擊準備！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

◀美匯從八月上旬高位93.7輾轉回落之際，正是人民幣資產得益之時。



世茂估值吸引 里昂睇28元

行業點評

里昂發表研究報告稱，世茂集團(00813)上半年業績符預期，期內基本溢利按年升11.5%至61.99億元(人民幣，下同)，主要受惠收入增長13.7%，而毛利率微跌1.6個百分點至28.6%，仍是行內最高之一，公司宣派中期息每股0.7港元，假如撇除去年同期每股0.1港元的特別息，按年增長16.7%，期內淨負債維持在55.3%的低位，整體債務1700億元按年升12.9%，接近其15%限制。

世茂上半年收購300萬方米的土地，涉資200億元，相當於同期合



約銷售僅13%，購地少於預算主要因為上半年地價較高，而公司僅投資於毛利率約25%的項目。雖然近期土地銷售有所微調，應有助限制地價

並令下半年利潤回穩，公司或需要下調其回報要求，因為該行相信下半年土地毛利率中位數應遠低於25%。

雖然過去數年，世茂利潤相對較高而且增長快速，但難以在地價提升及利潤下降的挑戰下維持，相信要在盈利能力及維持領導地位間取得平衡，估計未來數年利潤將溫和收窄。

該行將世茂2021至2023年毛利率預測降至介乎25.8%至28.2%，並將2021至2023年盈利預測降2.6%至8.9%，目標價由33.4港元降至28港元，評級維持「買入」，認為其估值吸引。

估值大落後 水泥股值得留意

股海一粟

谷運通

上周末舉行的Jackson Hole全球銀行行長會議，美國聯儲主席鮑維爾的發言一如預期，雷聲大雨點小。儘管美股和部分商品價格反應積極，但對港股和A股刺激有限。本月初A股創業板走勢轉弱，資金似有出逃跡象，而估值低廉、息率較高的傳統價值股(如新能源電力運營商、水泥板塊龍頭等)，則有望呈現強勢。

中資價值股下半年逆市上升，走勢非常亮麗，特別是幾家由傳統電力轉型至新能源電力的運營商，漲幅不亞於大牛市行情。在「雙碳」政策目標下，新能源電力運營商的性質發生巨變，成為具備高成長潛力的公用事業股，估值也由極低廉的7倍、8倍市

盈率，向15至20倍估值進發。說到水泥股，今年表現不盡如人意。相比其他資源股如鋁、銅、鋁的飛天走勢，水泥股只是在年初表現尚可，往後便是一浪低於一浪。上周末水泥股兩大龍頭公布業績，一家微跌，另一家大升48%。大升的理由是因為該公司過去三年的財務重組見效，加上新材料業務貢獻了34%的盈利，令業績重回增長之路。

個人覺得，類似於這種估值大幅低估的龍頭公司，約4倍市盈率、7厘至8厘股息，不可能長期被市場忽視。港股市場資金充裕，投資者更重視上市公司業績的持續性增長，如果出現股價大幅落後於基本面的情況，相信不會存在太長的時間，市場會自動調節，令低估公司估值正常化。

對於後市，面對政策的不斷轉變，投資者需要一定的時間消化，才能做出中長期的判斷。但是，從市場情緒、估值水平等層面來看，各類指數都已計入了相當多的負面因素。短期只要出現一些邊際改善信號，均可能推動市場出現反彈。

最後引述內地著名策略師、申萬宏源證券研究所首席策略分析師王勝對港股的展望：今年港股投資者損失慘重，雖然每年年初(北水)爭奪港股定價權，每年繳刀而歸，但還是相信終有量變到質變的時候。今年有兩大問題制約港股，第一是美國taper的壓力，第二個是國內反壟斷的壓力，但仍然相信中國概股回歸港股是大勢所趨，而港股最終還是科技主戰場。

拓灣區醫療市場 康健逢低買

板塊尋寶

贊華

康健國際醫療(03886)中期業績成功扭虧為盈，現價市值約46億元，市賬率低至1.2倍，相對同類股仍然落後，不妨逢低收集，中線以翻一番為目標。截至6月底，康健上半年收入約7.2億元，按年增加65%；未經審核綜合溢利總額約2468萬元(去年同期虧損約8766萬元)。

業績改善主因是香港醫療服務需求隨着新冠疫情回穩而大增，帶動就診人次回升；內地醫院管理業務整體取得理想增長；較早前聯合港府認可的醫療檢測機構開展2019冠狀病毒病核酸檢測服務，亦令業務收入增加。

展望未來，康健將全方位拓展不同板塊的業務，在本港將增設更多專科醫療中心，進一步擴大管理的醫療網絡及服務範疇，致力為客戶提供一站式醫療服務；同時將會從實體診所延伸至互聯網，進軍遠程醫療服務領域。

在內地業務方面，由於康健已成功取得《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》牌照，授權許可在內地開設港資醫療服務中心，長遠計劃邀請普



通科及專科醫生於集團內地診所掛牌執業，將港式醫療服務逐步輻射到大灣區其他城市，以「港醫港藥」向內地居民輸出優質醫療服務，實現大灣區內醫療資源互通。

至於旗下的南石醫院、濟南康健國際健康管理中心、宜康醫療及港和診所，將繼續積極與中國人壽共同探索「醫療+保險」模式結合的項目和產品，擴大雙方客戶群，培育新的盈利增長點。

醫學美容在內地市場前景秀麗，康健亦希望以此為發展重心，下半年在深圳、上海及廣州分別再增新店，同時積極保持香港市場份額。