

市場轉趨觀望 恒指窄幅上落

頭牌手記

港股昨日反彈，恒指高開後一度逼近20000點關，高見19921點，只差79點就重上這個心理大關。不過，亦因為彈得太急，缺乏基礎，升幅逐步收窄，由最高的漲232點到最低時跌4點，收市報19767點，升77點，成交又回復至千億元以下，僅得955億元。

沈金

新經濟股中的科網股轉強，騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)、京東(09618)、美團(03690)、快手(01024)均在上升榜中穩佔一席，其中以阿里巴巴最醒神，曾高見91.85元，收市90.35元，升3.3元，升幅3.8%，為熱門股中升幅次大的股份。升得最多的是中芯國際(00981)，曾漲至17.06元，收16.18元，仍升4.1%。有消息指，內地將暫停出口天然砂到台灣地區，引發市場揣測國產品片將替代台灣的晶片。國產品片股的龍頭自然是中芯，所以一炒就上，最高升9.8%，非常凌厲。

汽車股走勢反覆波動，估計同過去升得多而回吐亦多有關。吉利(00175)昨日高價見18.24元，收市17.58元，雖仍升0.58元，但同高價比，已經低了0.66元，可見波動之劇烈。長城汽車(02333)昨日高位見13.2元，收市12.28元，較高位低0.92元，收市價不升反降3.3%，坐「過山車」若不順風順水，也是如同啞子吃黃



▲中芯國際昨日曾一度飆升9.8%，收市升4.1%，報16.18元。

連，有苦自己知也。總之，還是那句話，太高就不要追了，追得到，未必好，因為炒味濃，短兵相接，少點功力也難奏膚功。

滙控(00005)公布業績後似模樣升過一陣，但昨日已見不濟，僅能平收51元，恒生更弱，低見123.5元，僅比今年最低的123元高0.5元而已。該



股收124.6元，跌0.2元。至於中銀香港(02388)，也是平收27.85元，未見有勢。

港交所(00388)受惠中概股的回歸潮，本來應該有多少炒頭的，但市場似乎未將之當作主題來舞弄。昨日該股上到354.6元就止步，回到347.8元到底，收349元，跌1.4元，如此波動，少點心血也受不了。

從走勢看，恒指很可能在19300-20300點的區間上落，以等候台海局勢的演變。

心水股

中芯國際(00981) 中生製藥(01177) 百威亞太(01876)

財務自由 先要建立被動收入

保險透視

李滿能

在策劃個人理財方案時，普遍都集中在保障規劃及儲蓄方案方面，而關於持續入息規劃方面通常都被忽略，我以下分享一些關於這方面的意見。

為何需要建立被動收入方案：

被動收入指不用工作就可持續獲得穩定收入，不依靠工作賺錢，以被動收入應付日常生活開支，就是邁向財務自由第一步。被動收入有不同類型，當中儲蓄保險就可以幫你創造被動收入。

一般的保險儲蓄計劃將會在保單期滿時，支付投保人期滿利益，金額為已繳保費及保單期間的回報。但當客戶在

期滿前有財務需要的話，就只能透過保單貸款(如有)提取現金，或者是透過全部或部分退保獲得現金以滿足財務需要。若果投保的理財方案已經有定期利益支付的設計，運作上就比較簡單方便，可以隨時提取已派發利益，配合不同需要。

在保險理財計劃類別之中，有些計劃會定期支付現金利益給投保人(如每月或每年一次)，投保人就可以有長期持續收入，不受經濟環境轉變影響。這類保險理財計劃大部分附有提取現金選項，配合投保人的理財需要。

定期支付現金利益的選擇：

年金計劃是其中一個類型，在年金

支付期內，按期支付年金利益，支付期後或受保人身身故時就會完結。另一類是結合儲蓄及定期支付利益的特性，即在指定利益支付期內定期支付現金利益，在保單期滿時再支付一筆期滿利益。投保人可以將定期派發的利益以現金提取，作日常生活開支，或者存放於保單戶口內積存生息至保單期滿。

溫馨小提示：

定期支付現金利益有部分或全部是保證的，亦可能有部分是非保證的，通常都會在利益說明書上清楚列明，大家投保時可以選擇適合自己的方案。

(作者為立橋人壽行政總裁)

炎夏啤酒旺銷 百威目標29元

板塊尋寶

贊華

百威亞太(01876)受惠於炎熱天氣刺激啤酒銷量，尤其是韓國等海外市場表現強勁，而內地疫情緩和線下餐飲消費持續恢復；加上部分原材料成本下降有助緩解毛利率壓力，盈利呈現雙位數增長，股價後市料持續向上，滙豐研究報告給予「買入」評級，目標價更上調至29元。

集團為亞太區最大啤酒公司，主打高端產品，包括中國、印度、越南等市場在內的亞太西部收入佔82%，而包括韓國、日本及新西蘭等市場的亞太東部收入則佔18%。在中國，百威的市佔率雖然不及華潤啤酒(00291)及青島啤酒(00168)，但在高端及超高端啤酒銷量市佔率卻具優勢，保持在40%以上。

百威今年首季收入16.32億元(美元，下同)，按年增長0.4%；純利3.02億元，按年升29.6%。期內，總銷量按年減少2.7%，至20.23億公升，主要由於自3月起疫情管控措施程度提高，但部分被韓國的強勁表現抵銷。



除息稅折舊攤銷前盈利(EBITDA)5.7億元，升7.6%。毛利率按年下跌1.8個百分點，至51%。亞太西部的銷量下降3.8%，而持續的高端化支持每百公升收入增加3.7%，使得總收入僅下降0.2%，EBITDA增加3%。至於亞太東部的收入增加10.3%，銷量升6.7%。每百公升收入增加3.3%，EBITDA增加45.6%。集團即將公布第二季業績，由於期內大部分主要城市均受封城政策影響，估計第二季中國市場的銷售及EBITDA均出現倒退，但相信隨着逐步解禁後，下半年的啤酒銷售市場將有所恢復。

具潛在併購概念 中生製藥睇6.5元

券商觀點

德銀發表評級報告稱，中生製藥(01177)擁有多元化的產品組合，相信能緩解中國產品價格壓力的關鍵因素；該行認為，受到研發投資方面的推動下，公司應繼續推出創新藥品及仿製藥。該行認為，在持續的營運和對科興疫苗的成功投資，為公司帶來充足的資源，這亦將會支持進一步潛在的併購。

該行預計，公司在2021年至2024年的收入複合年增長率為12.8%，核心淨利潤(不包括新冠疫苗)複合年增長率為12.7%，並基於公司27倍預期市盈率，較3年平均水平低於1個標準差，給予其目標價為6.5元，以及首予投資



評級為「買入」。

新產品可成催化劑 石藥目標11.8元

德銀另一份研究報告指出，石藥(01093)是中國領先的製藥企業，專

注於開發、製造和銷售創新藥、仿製藥和原料藥。公司大部分的現有旗艦產品如恩必普(NBP)、玄寧和多美素，佔去年公司總收入逾50%，是推出超過十年的藥物。該行預期這些產品的增長和重要性，將於未來3年逐步消退，但新產品可能將成為集團新的催化劑。

該行指出，石藥的新產品如多恩達(DUOENDA)、伊立替康脂質體注射液(Irinotecan liposome)及mRNA疫苗可能填補舊有產品的不足。另認為隨着新產品的潛在發行及順利上市，相信市場將對公司價值重估，淡化負面情緒。該行首予石藥「買入」評級，目標價11.8元。

澳洲積極加息 澳元上望0.73

實德攻略

郭啟倫

澳元在4月初觸及0.7650的今年高位後，隨即掉頭向下發展，直到7月中旬低見0.6680水平後靠穩下來，暫時仍然保持反覆走好的勢頭。只是澳元在今年餘下的日子，能否進一步收復失地，先向上挑戰0.7280水平的阻力，繼而再向上試探0.7650的障礙，這便要視乎投資者對澳洲央行是否有積極加息步伐的預期，以及對環球商品需求的展望。

其中，後者有關商品需求因素短期間，應該不會對澳元帶來特別大的動力，因為市場人士都在擔心環球經濟衰退的可能性越發增大，因此，認為澳洲經濟能夠憑藉商品出口上升而有所受益的話，難免面臨一場落空。另一方面，要是把焦點對準澳洲央行有積極加息步伐的憧憬，卻又可能為澳元帶來較穩健的推動力。

澳洲央行在8月貨幣政策會議上，把基準現金利率提高0.5厘至1.85厘，是自1990年以來第一次連續4個月向上調高基準現金利率，縱使今次的加息幅度一如市場預期所料。此外，市場人士亦已消化掉澳洲央行將會繼續調高利率達到3厘或直至通脹有所降溫跡象才會減慢加息步伐，但要是把利率推高至3厘水平後，通脹狀況卻沒有降溫的話，澳洲央行必然會延續加息進程，加息持續性的預期應該會推動投資者逐步吸納澳元的興趣。

澳洲央行行長洛威在會後聲明重申對通脹的關注，並認為澳洲的通脹是自1990年代初以來的最高位水平。



▲澳元今年內能否挑戰0.7280水平的阻力位，要視澳洲息口走向。

總體而言，截至6月當季，全年通脹率為6.1%；在基本條件下是4.9%。全球因素在很大程度上解釋通脹上升，但國內因素也同時發揮作用。強勁的需求、緊張的勞動力市場和某些經濟部門的產能限制對價格造成上行壓力，此外，今年的洪水災情也影響了一些價格。

洛威亦向市場顯示通脹能夠受控的正面憧憬，預計通脹將在今年晚些時候達到頂峰，然後回落到2%至3%的範圍內。他解釋預期通脹放緩是反映全球供應面問題的持續解決、大宗商品價格穩，以及利率上升的影響。中期通脹預期仍然很好地得到錨定，重要的是保持這種情況。

澳洲央行2022年核心通脹預測是7.75%，到2023年則略高於4%，通脹率到2024年預計約為3%。通脹受控的預期當然跟連加息動作有關連性，因此，澳洲繼續加息的方向應該會推動澳元向上發展，澳元兌美元短線應該有力回升至0.7300水平。(作者為實德金融集團首席分析師)

跌市宜選房託 領展63元收集

股壇魔術師

高飛

筆者日前在本欄曾說過，目前跌市中，房地產信託基金(REITs)較有防守力，並建議在低位才買置富產業信託(00778)，話口未完，港股日前繼續大跌，但REITs相對地跌幅有限，走勢較大市為強。今天則推介港中REITs之冠——領展房產基金(00823)，建議可候跌近63元買入。

領展好多人都會認識，不用作詳細介紹，主要是集團於暑假也推出很多推廣活動，以增加旗下商場的人流，例如本月份，慈雲山中心推出夏日「蛋」出驚喜，打造回收雞蛋藝術館；有超過2000個回收雞蛋盒打造「蛋」出森林藝術館，展出環保藝術家彭淑儀的創作「森林的園丁」及早前招募逾百位兒童的環保作品；周末「巨型彈「蛋」機」、「戶外「蛋」球挑戰」、「一掃「蛋」出獎賞」迎接盛夏，贏取總值15萬元獎品；並於8月指定周末舉辦「「蛋」出小宇宙」兒童市集，邀請小



朋友創作及策劃，培養獨立邏輯思維。

另外，推出「街坊車神挑戰賽2022」之強勢回歸，共建健康社區：首個也是香港最大的商場室內單車接力比賽「街坊車神挑戰賽2022」於8月強勢回歸，冀以運動連繫感情，用汗水凝聚社區；今年特設親子組及小車神組，歡迎大小朋友一同到六區指定商場參與比賽；領展將以累積最多騎行里數的一區的選手名義，捐出總值10萬元的餐券予同區有需要長者。

數據方面，領展上年度業績在疫情

中表現不錯，但截至3月底止年度的末期息每股派1.4608元，較前一年度的1.4834元下跌了1.5%，成為拖累基金價格近期下跌的元兇；市場憂慮，其未來派息可能進一步下跌。

不過，公司則以回購行動去支持基金價格，由7月底至今多次於市場上回購基金單位。領展行政總裁王國龍解釋，對於領展在2021/22年度末期分派中不再提供酌情分派，領展在過去兩個財政年度已動用約220億元展開收購，派息可因此增加，而且2022年度的股息已有不錯增長(撇除酌情分派後全年多派8.2%)，故不想再酌情分派。

王國龍補充說，往後若要把資金回購基金單位持有人，與其一筆過發放酌情分派，進行回購會有更長期的作用，「denominator」底數會縮細(即分派總額除以縮細了的基金單位數目，可令平均每基金單位分派增加)。至於回購力度會否加大，則要根據單位價格的折讓幅度適時作出考慮，回購的資金可透過融資或出售物業獲取。