

港股透視

未脫磨底 正面因素在積累



葉尚志 第一上海首席策略師

8月22日。港股延續盤底磨底的運行狀態，繼續縮量震動的行情。恒指跌了116點，連續第五日處於20,000點以下收盤，而大市成交量依然低企，僅有830億元。

現反覆震動，日內波幅有260多點，盤面彈性依然未見增強，指數股繼續分化表現，其中，體育用品股表現相對突出，安踏體育(2020)漲了3.51%，而在我們重點關注名單裏的李寧(2331)也漲了2.38%。

至於內房股方面也受到人行下調LPR的帶動，碧桂園服務(6098)和碧桂園(2007)分別漲了3.9%和3.21%。

恒指收盤報19,657點，下跌116點或0.58%。國指收盤報6,695點，下跌25點或0.36%。

或0.58%。國指收盤報6,695點，下跌25點或0.36%。恒生科指收盤報4,152點，下跌40點或0.96%。

至於升跌股數比例是712:827，日內漲幅超過10%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。

而美元DXY指數以及美國10年期國債息率近期的反彈回升，都是對股市構成回整壓力的消息因素。

配置安全邊際足夠良好

目前，港股現水平有足夠良好的配置安全邊際，我們還是維持這個觀點看法。

股市 領航

香港智遠

金界疫後復甦預期看好

隨着新冠疫情常態化，疫後復甦概念值得留意。其中，博彩是受疫情影響最大行業之一，其具備疫後復甦潛力。

大環境轉好 擁壟斷地位

近幾年，勞動密集產業逐步向東南亞轉移，使得東南亞經濟快速增長，自上世紀90年代至今，東南亞GDP均保持較高增長。

東埔寨國內疫情控制良好，疫苗接種率較高，有利於其經濟復甦。東埔寨政府於2021年第四季度逐步放寬國際旅客入境隔離要求。

待國際遊客總共34.4萬人次，同比增長275.0%，到訪國際遊客及入境直航航班不斷增加。

金界控股於柬埔寨首都金邊經營綜合娛樂度假村，其持有的金界娛樂城是金邊最大五星級綜合娛樂設施。

金界控股持有東埔寨皇家政府授予的70年博彩牌照，其中2045年底之前享有金邊市方圓200公里範圍內的獨家賭場經營權。

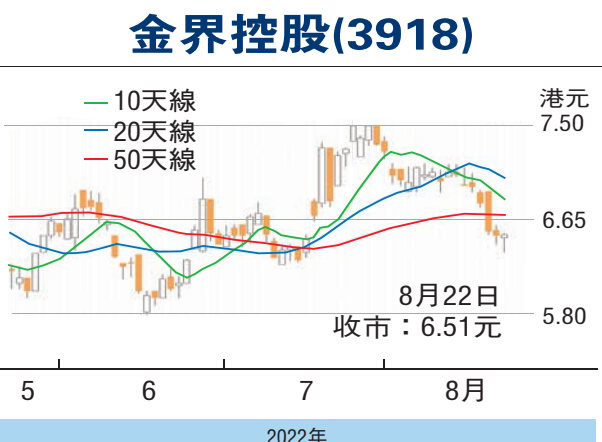
2022年上半年，金界控股實現收入約2.43億元(美元，下同)。

中，中場及角子機毛收入為1.59億元，同比增長225%，主要得益於柬埔寨國內持續增長的博彩需求。

2022年上半年公司毛利約1.9億元，同比增長182.6%，純利約為0.53億元。

經營成本得到有效控制

EBITDA約為1.3億元，同比增長1061.6%，主要由於2021年同期關店低基數、博彩業務毛收入回升



以及經營成本的有效控制。回顧過往正常年份業績，其營收及利潤曾數倍於當前水平。

回調過去正常年份業績，其營收及利潤曾數倍於當前水平。若柬埔寨及東南亞地區恢復常態，航班開通及人流加大情況下，金界控股具備較大業績復甦彈性。

投資 觀察

政策面對滬深股市產生正面影響



曾永堅 橡盛資本投資總監

人民銀行周一對8月貸款市場報價利率(LPR)不對稱降息，一年期LPR下調5個基點至3.65%。

多部門續替內房商紓困

除LPR降息外，相關單位繼續替地產開發商紓困，多部門計劃通過政策性銀行專項借款方式支持內房逾期項目交付。

另一邊廂，國務院發布新能源車免徵車購稅政策。2022年上半年，金界控股實現收入約2.43億元(美元，下同)。

對人行昨日的行動，市場普遍解讀為8月LPR報價下調符合預期。

證券 分析

招行撥備前營業利潤僅升4.1%

招商銀行(3968)2022年中期淨利潤同比增長13.5%至694億元(人民幣，下同)。

增長26.8%的推動，而公司和零售貸款增長分別為10%和8%。

另一方面，2022年上半年財富管理收入同比下降超過8%。

滬深股市 述評 興證國際

LPR下調 市場低開震盪收漲 A股昨日低開震盪走高收紅。上證指數收報3,278點，漲0.61%。

有色、煤炭等資源類行業領漲。非銀金融、公用事業及銀行下跌。LPR下調，寬基指數普遍震盪收漲。

穩增長政策加碼正在路上 結合央行聯合多部委對已銷未交付爛尾樓的保交樓出政策工具來看。

結構性機會方面可以關注如汽車產業鏈，受購置稅再延長一年利好全年銷量可期。

表外敞口(如財富管理基金)以更高的速度減少，按季減少16%至3,160億元。

估值遠高於其他主要銀行 總體而言，由於淨息差壓力，以及零售貸款需求疲軟和理財業務收入增長乏力。

總體而言，由於淨息差壓力，以及零售貸款需求疲軟和理財業務收入增長乏力。事實上，鑑於其在零售銀行和財富管理業務方面的溢價。

心水股

Table with 3 columns: 股份, 昨收報(元), 目標價(元). Rows include 金界控股, 雅居樂, 中石化煉化.

股市 縱橫

韋君

雅居樂(3383)



中央進一步加大財政貨幣政策支持實體經濟力度，刺激內房股昨日出現普漲行情。

雅居樂已定於下周二(30日)公布上半年業績，因集團剛發布盈警報告，股價依然不跌反升。

全力減債助紓財困

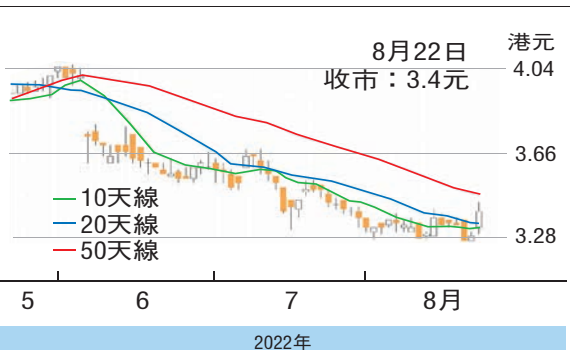
集團上半年業績大倒退，主要是受到房地產市場嚴重低迷的影響，但中央陸續出穩定市場政策。

出售完成後，雅居樂在雅生活的持股會由54.31%減至50.86%。

趁股價仍然低迷部署中線收集，上望目標為6月下旬以來高位阻力的3.25元。

紅籌國企 高輪 張怡

中石化煉化(2386)



中石化煉化工程(2386)是煉油、石油化工及新型煤化工工程公司，控股股東為中國石化集團。

截至今年6月底止，中煉化股東應佔利潤13.55億元(人民幣，下同)。

大摩的研究報告預期，中煉化未來一至兩年收入將穩定增長。

中煉化昨收3.4元，其業績市盈率5.78倍，市賬率0.42倍。

看好美國留意購輪15120

美國(3690)昨逆市向好，收報171.1元，升0.71%，為表現較佳的權重科網股之一。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。