

復甦題材仍有追捧

股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股指持續反彈三日後，在美聯儲議息結果公布前夕表現窄幅震動，恒指微跌了不足10點，仍處於第一級阻力24,950點以下。市場繼續以炒股不炒市來運作，資金仍處於輪流轉的狀態。

汽車股依然是焦點所在，比亞迪股份（1211）再現新高，繼續充當領漲的角色。而隨着內地經濟數據表現持續向好，復甦題材如消費、旅遊、餐飲，也有延續穩好的發展狀態。

恒指表現窄幅震動，日內波幅不足200點，由於近期大市成交量出現下降，在市場流動性減少的情況下，大盤股的動力明顯有所放緩，而權重指數股滙控（0005）更是再跌0.93%再創年內新低，估計資金有繼續轉戰中小盤股的傾向，形成炒股不炒市的階段性狀態。

議息後應見分曉

恒指收盤報24,725點，下跌7點或0.03%。國指收盤報9,845點，上升16點或0.17%。另外，港股主板成交金額有1,029億多元，而沽空金額有137.2億元，沽空比例13.33%。至於升跌股數比例是846：907，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。



■比亞迪昨日續升6.47%，報收103.6元，再現歷史高位，成為港股焦點股之一。

走勢上，恒指的反彈估計已到了關鍵時點，一方面，近期的反彈已回升至貼近24,950阻力，另一方面，全球互聯網科技股經歷了上周的大幅回吐下跌後，能否出現逐步回好重新建立穩定性，估計在美聯儲宣布了議息結果後，情況將有所清晰分曉。

事實上，大盤的穩定性是市場資金進行操作時的重要基礎之一，而恒指目前的關鍵支撐仍見於24,200點，宜繼續注視能否守穩其上。

汽車股比亞迪股份（1211）依然是市場焦點，股價在周二放量向上突破後，再漲了6.47%，在盤中創出了104元的新高。市場對於比亞迪股份刀片電池的關注度進一步提升了，對於其安全性、成本優勢、以及續航能力等方面，都出現了更加的認同。

憧憬黄金周消費

而事實上，市場早前就傳出比亞迪股份將成為奔馳的刀片電池供應商，如果消息獲得證實，將會是對刀片電池的最好認可。

內地經濟數據表現持續回好，尤其是8月社會消費零售額出現年內首次的按年增長，都加強了市場對於經濟復甦的信心。另一方面，十一國慶長假也快來了，市場憧憬有報復式消費出現的機會，復甦題材如消費、旅遊、餐飲，都有延續穩好發展的勢頭。其中，李寧（2331）漲了0.58%並且在盤中創出新高，同程藝龍（0780）漲了5.45%，海底撈（6862）漲了3.82%。



留意恒指牛證

窩輪「滙」萃

世貿（WTO）裁定，美國在2018年對超過2,000億美元的中國商品，徵收額外關稅是違反國際貿易法規，美國有60日時間提出上訴，預計爭議可能會持續數年。恒指輕微高開91點後，暫時仍於24,700點窄幅上落。如看好恒指，可留意恒指牛證（67592），收回價24,468點，2023年2月到期，實際槓桿71倍。

小米（1810）創始人之一的林斌減持3.5億股B類股份，套現接近80億元。林斌原先擁有約4.8億股B類股份及約23.77億股A類股份，經過減持後，林斌佔股只有約一成。小米股價跌至22元附近，近日有約4,300萬元和1,700萬元分別流入小米認購證和牛證。如看好小米，可留意小米認購證（25898），行使價27.88元，2021年3月到期，實際槓桿約4倍。或可留意小米牛證（66446），收回價21.98元，2021年3月到期，實際槓桿15倍。

資金流入阿里購證

阿里巴巴（9988）國際站舉行為期一個月的「9月採購節」，首周線上成交訂單數按年增長125%，實收交易額按年增長160%。近日有1,300萬元流入阿里認購證，如果投資者看好阿里，可留意阿里牛證（67991），收回價262.68元，2021年1月到期，實際槓桿22倍。或可留意阿里認購證（17011），行使價335.28元，2021年1月到期，實際槓桿7倍。（逢周四刊出）

朱紅
中銀國際股票衍生品部董事



內地航空股料可扭虧

大行報告

滙豐環球研究昨日發表報告表示，內地三大航空股中國國航（0753）、東方航空（0670）和南方航空（1055）在8月本地收入之客公里（RPK）按年下跌18%，載客率（load factors）則為74%，RPK較7月下跌27%有改善，載客率亦由7月的72.9%回升。

報告表示，即將到來的十一黃金周（10月1日至8日）會有顯著旅遊積壓需求，特別是以內地遊取代海外旅行，預料可為航空公司提供改善收益機會。

報告續說，基於中國會計準則，內地三大航空股於今年第二季虧損120億元（人民幣，下同），而季內美元兌人民幣持平。由於人民幣兌美元於第三季已升值3.7%，估計三大航空企業可錄得約60億元匯兌收益。

下半年料賺45億

報告預計三大航空企業在今年第三季或可扭虧為盈，估計下半年盈利45億元，對比市場普遍預期下半年虧損65億元，及上半年為錄虧損260億元。

滙豐環球對三間航空股評級均為「買入」，給予中國國航目標價為8.7港元；東方航空目標價為5.3港元；南方航空目標價為6.2港元。至於北京首都機場（0694）評級為「持有」，目標價5.0港元。



港動向

家電龍頭 科利盈利穩增

於周二首日掛牌即較上市價大漲2.3倍的科利實業（1455），觀乎該股昨日表現仍穩，股價早市回試1.07元獲承接後即逐步收復失地，曾高見1.45元，最後平收1.32元，全日成交1.18億股，可見轉手率仍頻，貨源料已漸入強者之手。

科利主要按ODM模式從事設計、開發及製造個人護理產品，包括風筒、直髮器、捲髮器、臉部離子滾輪、聲波脈衝微旋洗滌刷、眼唇離子滾輪等。此外，集團亦與客戶共同設計、開發及銷售生活時尚電器，例如電熨斗、麵包機及食物調理器等。

科利於業內已累積逾30年經驗，以時尚產品外觀設計作招徠，專攻以高端市場，主打日美歐洲貴價市場，客戶都是知名家電品牌，如美國的

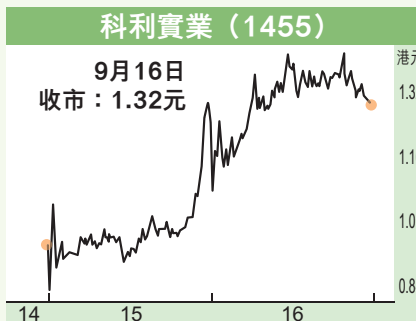
T3、德國的百靈、日本的夏普（Sharp）和東芝等。因技術專業，客戶很倚賴科利，所以客戶基礎穩定。

美國為最大市場

現時科利最大的市場是美國，因為近兩年中美貿易和外交的關係緊張，集團已啟用應變方案，積極拓展日本、中國市場，當中更會加強力度，發展側重中國市場的OBM業務。

據悉，集團初步計劃以自家品牌「iHA」，在中國市場推出有五項專利、附設供暖、自動清潔、烘乾、除臭、消毒及照明功能的智能坐便器蓋板。

根據招股書資料顯示，智能廁板的零售總值預期將於2024年增至2,162.3百萬美元，2019年至2024年



的複合年增長率為14.9%，銷情值得期待。

科利此次來港IPO，以招股下限0.4元定價，集資淨額6,670萬元。科利在港公開發售的數量不多，股價又屬「細細粒」，該股即使首日漲幅驚人，但沽壓依然不大，反映幕後頗為惜售，料後市仍具上升潛力。