

大市階段性底部或已出現



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股走出一波兩連升，但彈高之後仍見回吐壓力。恒指再漲110點，但仍處於正向下壓的10天線，即16,020點以下，大市成交金額總算達標，惟僅超過年內日均成交金額1,219億元。目前，美元DXY指數已回落至110以下，形成中短期反覆向下趨勢，外圍避險意慾回降，正如我們近期經常指出，市場有再次出現「risk on」的機會。

大市成交額和美元DXY指數，是我們從9月初開始一直在監測的兩個重要指標，目前都出現回好改善。因此，我們假設港股的階段性底部，可能已出現於周二(25日)的14,947點；不過，走勢上，恒指要升穿首個主要反彈阻力位16,500點後，才可以確認階段性見底。整體而言，維持對後市正面看法，惟在階段性見底獲得確認之前，宜繼續保持警惕性。

港股昨天出現衝高後回壓，開盤初段一度上升515點，高見15,833點，然而，在高位仍見回吐壓力，但近日形成的反彈勢頭未有受到嚴重破壞，可以繼



■電商平台龍頭股表現相對突出。 法新社

續以偏正面態度來看待。指數股表現持續分化，由於美國國債息率回落，加上「雙11」購物節逐步逼近，互聯網電商平台龍頭表現相對突出，京東集團(9618)收漲5.86%，阿里巴巴(9988)揚4.09%，都站到恒指成份股最大升幅榜的首五位。

華潤啤酒可關注

此外，受到A股白酒股板塊集體下挫的影響，剛宣布計劃收購白酒公司貴州金沙酒業的華潤啤酒(0291)，下跌4.34%，失守40元關口。然而，我們相信是次收購計劃有利華潤啤酒業務更加多元化，而對銷售渠道方面也可以產生協同效應，建議可以趁現時股價回整時

多加關注跟進。

恒指昨收盤報15,427點，上升110點或0.72%。國指收盤報5,242點，上升25點或0.49%。恒生科指收盤報2,989點，上升32點或1.11%。另外，港股本板成交額1,229億多元，沽空金額202.7億元，沽空比例16.49%，雖然略為回升，但仍處近期偏低水平，顯示空頭未有趁反彈趁高加倉。至於升跌股票分別為854隻及680隻，日內漲幅超過12%的股票有49隻，日內跌幅超過11%的股票有37隻。另一方面，港股通連續第14日錄得淨流入，昨日再有接近56億元「北水」淨流入。



港股動向

逐步追回失地 微盟看高一線

微盟集團(2013)近日出現先尋底後急彈的行情，股價周二(25日)曾低見2.21元後反彈，昨天則搶高至3.54元始遇阻，收報3.22元，仍升0.15元或4.89%，惟較低位回升的幅度仍近46%。

值得一提的是，微盟於2019年1月15日來港上市，當時上市價為2.8元，掛牌首日即造出1.99元低位，故周二的低位似有打回原形之感。

該股尋底除了與早前派發的中期業績虧損擴大有關外，疫情及宏觀經濟影響商戶廣告預算收緊的憂慮，也是其備受沽壓的原因。不過，隨着集團日前發布新商業操作系統，以及續與客戶達成合作協議，加上公司加大回購力度，料都有利其後市逐步追回早前的失地。

集團昨日正式發布新商業操作系統「微盟WOS」，透過構造數字應用集成的SaaS平台，可為商家提供全鏈

路、全場景、一體化的SaaS產品和創新應用，同時亦提供數字能力共享PaaS平台及數字生態創新共享平台，滿足商家標準化和個性化需求。此外，微盟日前與361度(1361)達成合作，雙方將加快數字化商業布局與升級。

業績方面，截至今年6月底止中期業績，微盟虧損擴大至6.09億元(人民幣，下同)，上年同期則虧5.58億元；每股虧損0.24元，不派息。

加大回購股份力度

另一方面，微盟周一(24日)再度斥資501.68萬元(港元，下同)回購212.9萬公司股份。數據顯示，從10月7日至24日，微盟已連續九個交易日進行回購，累計約1,686萬股，約佔總股本的0.66%，回購價介乎2.32元至2.88元。

講開又講，微盟今年1月及2月均



曾在市場回購，當時回購價介乎4.94元至7.37元，但自2月24日回購後就一直未見出手，及至9月29日發公告稱，該公司董事獲授予一般授權，以購回不超過公司截至2022年6月29日已發行股份總數10%的股份。

該股10月以來明顯加大回購股份力度，配合業務有突破進展，因此，其後市回升的空間仍不妨看高一線。下一個上望目標為4元關，若失守20天線支持的2.77元則止蝕。

嘉里物流需求改善

隨着各國疫情穩定、防疫措施放寬，供應鏈亦逐步恢復，有利物流需求改善。嘉里物流(0636)為順豐控股(深：002352)國際業務分支，並在5月起擔任順豐航空的獨家全球貨運銷售總代理，同時順豐將中國以外地區業務，整合至環球網絡中，料在地域覆蓋和規模範疇具協同效應。

上半年，嘉里物流核心經營溢利升74%至34.61億元，純利升1.2倍至23.77億元；倘計入2021年上半年來自已終止經營業務溢利，股東應佔溢利則跌30%。

宜候低吸納

期內，國際貨運收入增53.9%至384.55億元，佔總營業額的80.1%，分部溢利增1.4倍至33.98億元。綜合物流業務收入升3.4%至65.2億元，收入佔比13.6%。

電子商貿及快遞業務方面，由於泰國KETH業務面對價格戰，導致分部由盈轉蝕3.93億元，但虧損已由5月開始收窄，集團預期KETH在今年底將接近收支平衡。

走勢上，10天線走高於20天線，STC%K線升穿%D線，惟MACD牛差距收窄，嘉里物流昨收12.94元，宜候低12.5元以下吸納，反彈阻力15.3元，不跌穿11.46元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

凡不可失

黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

行山領悟投資哲學

近日的秋涼天氣，不少行山「發燒友」都蠢蠢欲動，好好計劃登山路線。強積金投資就如登山一樣，需要好好計劃，然後逐步逐步實踐，一點一滴累積退休儲備。

起步前先做好充分規劃，切記量力而為。作為長線儲蓄投資的強積金，整個旅程可以長達超過40年，及早做好部署更為重要。在揀選基金前，計劃成員應先了解不同基金的投資目的。各類基金投資目標和風險程度不同，應按自己的人生階段、投資目標、風險承受能力和個人需要等因素，揀選適合的投資組合。

切忌頻繁改變策略

計劃成員在漫長的強積金旅程中，應定期，如半年或一年，審視強積金投資組合，並根據個人情況作出相應調整。在臨近退休階段，可調節投資策略，以管控風險。另外，亦可考慮適合自己的提取強積金方式，例如分期提取，或保留在計劃內繼續投資。

在行山途中，隨便改變路線，貪方便抄小路、捷徑等均屬大忌。同樣，強積金投資切忌為捕捉市況，頻繁更改自己的投資組合。在強積金投資旅途上，無可避免會遇上不同的經濟周期，計劃成員更需要冷靜面對市場的短期波動，按照自身情況去作出投資決定。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpf.gov.hk



積金局