

大市回整後再上更扎實



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨天繼續縮量回整，仍可以看作為10月31日階段性見底後，五個交易日累計拉升逾2,200點的整固行情，我們對後市保持正面態度，維持年底前有望上試17,000點至18,000點區域的估計不變。恒指回調第三日，昨再跌近280點，考驗16,000點水平，但正如我們早前提到，只要守穩15,300點至15,800點支持區，總體反覆回好試高走勢未有受到破壞。



內房股繼續受捧，昨逆市上升。

彭博社

此外，大市成交額亦見進一步縮降至1,000億元以下，不過，實質沽壓未見明顯加劇。美國國會中期選舉結果開票已接近尾聲，雖然共和黨未有如市場預期獲得大勝，但在現階段，估計不會對市場構成致命打擊。

另一方面，市場對廣州疫情也表關注，然而，觀乎人民幣近期逐步確立回穩狀態，A股兩融餘額也回升至1.57萬億元人民幣的一個半月高位，顯示目前外資和內部資金依然是來得比較堅定，對內地及香港股市來說都屬正面因素。

港股昨日繼續縮量回整，在盤中一度下跌413點，低見15,945點，惟仍可以早前指出的大漲小回格局中的小回行

情來看待。值得注意的是，恒指10天線已有機會升穿20天線，料將會是兩個半月來首次發出黃金交叉的買入信號。

指數股壓力加大

大市連續回整三日後，在投資氣氛影響下，指數股壓力有所加大，不過，內房股持續逆市上升，當中，碧桂園（2007）和龍湖集團（0960）分別再漲1.22%和1.15%。

此外，在我們重點關注名單的華潤啤酒（0291）也升1.32%，潤啤在10月底宣布，公司擬收購白酒公司貴州金沙酒業的消息，投資者可能受當時市場氣氛影響，作出過於悲觀的解讀，估計情

況反而有利潤啤股價進一步反彈修正。

恒指收盤報16,081點，下跌277點或1.7%。國指收盤報5,417點，下跌117點或2.13%。恒生科指收盤報3,172點，下跌107點或3.28%。港股主板成交額縮降至921億多元，沽空金額114.3億元，沽空比例下跌至12.41%。至於升跌股票分別是402隻及1,098隻，日內漲幅超過10%的股票有35隻，日內跌幅超過11%的股票有38隻。

另一方面，港股通周三（9日）錄得淨流出後，昨日恢復淨流入，並有逾40億元「北水」進場。



凡不可失

黃德凡
金利豐證券研究部執行董事

聯想整固後再上望

市場研究機構IDC發表報告指，今年第三季全球個人電腦PC出貨量7,430萬部，按年跌15%，主要由於消費者需求疲弱。期內，聯想集團（0992）PC出貨量跌16.1%至1,688萬部，仍位居首位。內地個人電腦滲透率低於其他成熟市場，仍具增長空間，而集團多元發展，有助業務維持穩定。

截至9月底止上半年度，聯想收入340.45億美元，按年跌2.2%；撇除匯率影響，銷售則增長4%。純利增加8%至10.57億美元的紀錄新高，整體毛利率持平至16.9%。

10月初已形成升軌

期內，智能設備業務分部收入同比跌7%至279.9億美元，經營溢利倒退8%至20.9億美元；若撇除匯率影響，銷售保持穩定。得益於遊戲以及在智能合作、工作站及配件領域的相對優勢，高端分部的收入上升6%。

至於市場關注的芯片供應問題，上季度高端產品芯片供應短缺，但整體已見改善。另外，集團財務狀況穩健，於9月底淨現金11億美元。走勢上，自10月初形成升軌，MACD維持牛差距，STC%K線續走高於%D線，宜候低6.2元吸納，反彈阻力7.3元，不跌穿5.7元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

助你輕鬆管理MPF

香港人日常生活忙碌，在強積金世界，俗稱「懶人基金」的預設投資策略（DIS），就是為了沒有時間打理強積金，或不熟悉投資知識的打工仔而設，方便他們輕鬆管理強積金。

積金局最近製作一套短片，提及DIS具備三大特點，包括：

1) 隨計劃成員年齡自動降低風險：隨着年齡增長，一般而言在投資上的承受風險能力會下降，所以強積金投資組合的風險程度都應該因應人生階段轉變而調整。DIS隨計劃成員接近退休年齡自動降低風險，計劃成員無須自己花時間、精神就可以輕鬆管理強積金。

2) 收費設定上限0.95%：計劃成員關心基金收費會影響回報，而DIS的收費設定上限為0.95%，幫助成員控制投資成本。

3) 分散投資於環球市場：DIS投資於全球不同市場及不同的資產類別（例如股票、債券、貨幣市場工具等），減低個別市場/資產的價格波動對整體投資組合的影響，幫助計劃成員做好風險管理。

大家可在積金局《全積特攻》Facebook專頁、《職場 meme》Instagram 賬戶、《積金 Channel》YouTube 頻道及不同網上平台陸續觀看相關影片。

（逢周五、隔周刊出）

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



港股
動向
英超

北控現價殘 現水平收集

內地燃氣巨頭之一的北京控股（0392），經歷10月大市崩圍之後，過去一周以來的表現堪稱弱勢反彈，反映公用類屬性落後於科技、消費、內房板塊，而公司反彈動力來自持續回購股份，凸顯市盈率（PE）僅約3倍的低殘估值具吸引。

北控主營燃氣業務，旗下北京燃氣持有國家管道網北京燃氣40%股權。今年上半年，錄得輸氣量318億立方米，增長19%，攤佔除稅後利潤11.5億元。北控持有北控水務40.6%、北控環境50.4%、北燃藍天66%、北京城市資源28%，成為首都燃氣、水務等重要民生領域的供應及管理集團。此外，北控亦擁有北京啤酒79.7%，而北京啤酒則持有燕京啤酒（000729.SZ）57.4%，為北控間接持有非全資附屬公司。

北控上市25年來，透過大型投資增持中國燃氣（0384）22.97%，為單

一大股東。中燃在全國城市管道燃氣佔半壁江山，在當年外資股權爭奪戰中，成功掌控在中資手上，同時成為北控主要盈利來源。

北控上半年股東應佔盈利50.3億元，按年下跌20.4%，每股盈利3.98元。派中期息0.5元。期內營收459.9億元，同比增13.9%，毛利率14.7%，減少0.5%。儘管北控擁有龐大燃氣資產，惟公司市值只有277.48億元，單以持有中燃股權計算，已值93億元。

獲北水持續增持

在10月大跌市中，北控股價跌至19.82元多年新低，期間公司積極在市場回購股份，而北水亦加入吸納行列，20個交易日累計買入近千萬股，11月市以來未間斷。在昨日大市回調中，北控收報22元，跌1.7%，成交3,580萬股。現價預測市盈率為3.2倍，息率6



厘，遠低於中燃市盈率5.4倍、華潤燃氣（1193）的8倍，估值超低。

公司持續回購間接提升每股盈利，有助估值提升，同時向投資者發出正面訊息。北控於6月底止資產負債比率為40%，財務穩健，而惠普在10月予北控A級長期發行人違約評級及A級的高級無抵押評級。投資者可趁現水平收集，上望28元。