

大市走勢向好 注意投資節奏



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升三個交易日後，昨天仍未見整固，再度放量拉升，強勢表現有點超出預期之外。恒指收漲逾700點，進一步站到18,000點上方，為近兩個月來高位，大市交投亦保持活躍，成交額連續第二日錄得逾2,000億元，資金繼續跑步進場。

正如我們近日提到，賺錢效應開始浮現並擴大，年底前基金將爭取回報，是誘使資金加快流入港股的原因之一。中短期走勢而言，港股在10月31日低見14,597點，可算是階段性見底，而在過去兩周已反彈修正接近4,000點，由於市場預期美聯儲加息步伐或放緩，加上市場憧憬內地逐步放寬封控，是令市場氣氛從過度悲觀，逆轉過來的消息因素，也是港股展開超跌反彈修正行情的觸發點。

然而，投資氣氛轉變也可以來得快，去得快；如果後續宏觀經濟未能配合好轉的話，估計恒指要一舉升穿20,000點大關，還是有相當難度。目前港股仍處於大漲小回格局，恒指短期支持區仍見於16,300點至16,500點區間，初步好淡分水線則見於17,500點，有進



■科技股出現新一輪上升動力。

路透社

一步試高傾向機會，料18,500點/19,400點是接下來的參考目標。

港股昨平開高走，並以接近全日最高位18,356點收市，延續急漲勢頭下，激發市場投資氣氛，但恒指在短短三日已累漲逾2,200點，短期技術性超買狀態浮現，恒指9日RSI指標報73.75，因此，對後市繼續維持正面態度，但宜注意節奏。

互聯網龍頭股受捧

指數股再普漲和輪動，其中，互聯網龍頭ATM出現新一輪上升動力，螞蟻集團整改有新消息是刺激推動，阿里巴巴（9988）大幅上升11.05%，於今日

（16日）和上周五（25日）公布季績的騰訊（0700）和美團（3690），分別再漲10.51%和6.33%。

恒指收盤報18,343點，上升723點或4.11%。國指收盤報6,269點，上升289點或4.84%。恒生科技指數收盤報3,813點，上升259點或7.3%。大市主板成交額2,050億多元，保持高企；沽空金額312.4億元，沽空比例略升至15.23%。至於升跌股票分別是1,263隻及476隻，日內漲幅超過20%的股票有48隻，日內跌幅超過10%的股票有33隻。

另外，港股通昨日錄得近3億元「北水」淨流入。



港股動向

業務多元 中信股份價值回升

英資綜合企業太古（0019）在旗下航空業務逐步復常帶動下，股價已收復52周高位，中信股份（0267）則處於價值回升階段，留意急升後回調的吸納機會。中信股份同屬綜合企業，主要業務在內地及海外從事綜合金融服務、先進智造、先進材料、新消費和新型城鎮化。

中信股份以控股方式擁有多元業務，集團分別持有中信銀行（0998）73.7%股權、持有中信資源（1205）59.5%、在中國新經濟投資（0020）持股24.3%、信能低能（0145）持股20.34%、中國光大控股（0165）持股9%、中國海外（0688）持股10%、中國宏橋（1378）持股12.69%。

上半年，中信股份賺500.5億元，按年增13.3%。每股基本盈利1.72元。派中期息每股0.2元。期內，營業額升11.2%至3,924.1億元，毛利率維

持在46.1%水平。

中信股份「主心骨」是金融服務板塊，在3月份，成功獲得首批金融控股公司牌照，中信金控正式成立，並平穩起步。上半年金融板塊歸屬股東淨利305億元，按年增5.1%。業績報告顯示，中信銀行上半年貸款規模突破5萬億元人民幣，盈利增長12%。此外，中信信託資產管理規模重上萬億元人民幣。

市賬率僅0.31倍

在資源業務上，中信金屬旗下剛果（金）KK銅礦項目二期和中信鈦業新6萬噸鈦白粉項目提前達產，全力保障國家重要戰略資源的穩定供應。中信管理層在業績報告中公布未來發展規劃，積極響應國家長遠發展的指導方向，錨定「世界一流企業」目標。

中信旗下全融、資源、消費等上市



公司估值在過去兩周的大幅反彈，為中信股份價值得以進一步收復，昨天重上8元收市，升0.32元或4.17%，成交2.83億元。儘管中信自10月底的6.96元低位反彈，與大市表現升幅仍屬落後。現價預測市盈率僅3.3倍、息率8厘，市賬率為0.31倍，堪稱世界超低大行股份，以回升上市市盈率5倍計，估值可達13元，反映未來上升空間仍大，投資可候回調收集，上望9元水平。

美通脹何時見頂？

美國10月份通脹略低於預期，至於何時見頂？可透過分析通脹分項尋覓蛛絲馬跡。CPI可分為3部分，包括商品價格、租金及服務價格。

其中商品價格也分為食品、能源和其他消費品。食品佔商品價格最大比重。從過去30年的數據來看，CPI中的食品價格指數通常落後於聯合國糧農組織食品價格指數（FAO指數）約9至12個月，FAO指數年增長率已從今年4月的40%，下跌到10月的28%。以此推斷，食品價格的增速也有機會能在今年底或明年年初開始減慢。

油價短期偏軟

商品價格第二部分是能源，其中油價是最主要成分。原油價格已從6月初高位回落差不多30%。加上歐洲經濟減速，美國經濟面臨衰退壓力，油價短期應繼續偏軟。

至於其他消費品，疫情期間，大部分人減少服務消費，增加購買商品，同時環球供應鏈受疫情影響，運輸延後，導致貨物供不應求，價格上漲。最新船運數據顯示，供應鏈逐漸恢復正常，運輸費用也從高位下跌70%，今年年底貨運價格有機會回落到疫情前水平。

（逢周三刊出）

（以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。）



舜宇光學前景看俏

舜宇光學（2382）上月手機鏡頭出貨量近1億件，同比跌12.8%，惟按月升5%。車載鏡頭出貨量782萬件，創紀錄新高，同比增長50.5%，按月亦增長2%。手機攝像模組出貨量為4,391萬件，按年降13.9%，按月則升18.9%。

集團面對智能手機市場需求放緩，不斷加強研發能力及工程技術能力，冀能滿足不同客戶需求。適用於折疊手機的超薄手機鏡頭、2億像素超大像面手機鏡頭、及帶雙片自由曲面鏡片的超廣角手機鏡頭，皆進入量產階段。

加強技術研發

車載鏡頭業務方面，集團對其技術研發和產品創新進行升級，以鞏固全球市場份額領先位置。其300萬像素玻塑混合側視高級駕駛輔助系統（ADAS）車載鏡頭也實現量產。

至於在新興光學市場領域，集團把握「元宇宙」發展，完成AR光機投影鏡頭研發。新一代VR空間定位鏡頭已實現量產，能進一步改善溫漂問題，提高空間定位的穩定性，配合集團早前落實注資逾11億元人民幣，認購阿里巴巴（9988）旗下重慶螞蟻消費金融擴大後股本6%，成為其第四大股東，前景看俏。

（逢周三刊出）

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益）

金碩良言

黃敏碩

寶鉅證券董事及首席投資總監