

實質沽壓開始表露浮現



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨天回吐壓力加劇，恒指收挫逾600點，回到19,000點以下收盤，但總算守在10天線18,452點以上，大市成交額亦增至超過2,000億元。放量下挫，說明市場實質沽壓已開始表露浮現，正如我們近期提到，市場已進入關鍵敏感窗口期，操作上需進一步提高警惕。



小鵬汽車昨有8299萬元北水淨流入。 資料圖片

事實上，港股從10月31日階段底部14,597點，彈至昨日盤中高位19,737點，累升達5,140點或35.2%，修正幅度不小，相信市場已反映利好因素。值得注意的是，美聯儲後續加息步伐預期有所放慢，但總體還是逐步進行。

至於內地精準防疫措施適度開放，對經濟產生的推動力也需跟進，然而，市場早已偷步炒作消息。相對來說，目前美股走勢比較弱。以美股三大指數近期表現來看，只有道指能夠稍為升穿8月時的高點，標普500和納指則明顯低於8月時高位，也就是說，美股近期一波反彈未能同步走出向上強勢，如美股率先掉頭回落，再次向下探底，要注意對展現獨立行情的港股，也可能帶來影響。

港股昨天大幅波動，盤中高低位相差近1,000點，並以近全日最低位18,799點收盤。盤面上，趁高回吐沽壓明顯，宜密切注視10天線18,452點能否守穩。

指數股出現普跌，其中，從11月出現大幅反彈的內房股，回跌幅度較大，碧桂園(2007)和龍湖集團(0960)分別收挫15.46%和12.07%，是恒指成份股最大跌幅榜的前兩名。碧桂園在短短一個月內進行第二次配股集資，也對市場氣氛構成打擊。

北水淨流出逾50億

恒指昨收盤報18,814點，下跌626點或3.22%。國指收盤報6,432點，下跌220點或3.31%。恒生科指收盤報

4,004點，下跌156點或3.77%。港股主板成交額增至2,074億多元。沽空金額305.5億元，沽空比例14.72%，未見明顯增加。

至於升跌股票分別是588隻及1,069隻，日內漲幅超過10%的股票有48隻，日內跌幅超過11%的股票有40隻。

另一方面，港股通再錄得淨流出，並且出現放大，昨有逾50億元「北水」淨流出，其中騰訊(0700)淨沽3.06億元；美團(3690)淨走7.88億元；快手(1024)亦錄2.16億淨走。

此外，盈富基金(2800)錄18.8億元淨沽，為全日最多淨走股份；而小鵬汽車(9868)則有8,299萬元淨流入。



港股動向
禁超

估值回升可期 五礦資源低吸

國務院聯防聯控昨日宣布取消跨境人員核酸陰性證明，新舉措將進一步推動經濟復常，加上早前銀保監大力支持房企融資效應，資源材料板塊有正面影響，銅需求回升將吸引資金增持相關股份，五礦資源(1208)上月受基金拋售，近日補倉買盤入市，估值回升可期。

五礦資源主要從事有色金屬經銷、製造及鋁、銅製品分銷。控股股東為中國五礦香港控股，持股67.68%。核心資產是持股62.5%的秘魯Las Bambas、剛果Kinsevere以及澳洲Dugald River和Rosebery等礦山項目，其中Las Bambas和Kinsevere主要產銅，而Dugald River和Rosebery主要產鋅、鉛和銀等。

集團上半年業績大倒退，主要由於Las Bambas發生小區堵路引致停產時間較長、以及產品價格下降影響。截至6月底止中期業績，集團營業額減少

42.1%至14.08億元(美元，下同)，溢利跌80.1%至7,590萬元。

Las Bambas生產量大跌，主要是第二季度，小區抗議活動導致礦山停產逾50天所致。至於Kinsevere生產2.2萬噸電解銅，同比跌12%；產量減少主要為平均礦品位下降。Rosebery生產23,664噸精礦含鋅及9,324噸精礦含鉛，分別減少37%及32%。

產能陸續恢復

隨着Las Bambas與多個社區達成協議，產能陸續恢復，第三季度公司銅總產量(電解銅加銅精礦含銅)為95,601噸，按季增115%，Las Bambas及Kinsevere也實現年初至今表現最好的運營季度。

截至今年9月30日，Las Bambas銅精礦含銅的庫存減至約4.5萬噸，季內重載道路受阻減少，令銅銷量達至10.16萬噸(應付金屬量)，而產量為



8.07萬噸。Kinsevere 擴建項目進展順利。

隨着秘魯銅項目生產恢復及內地疫情封控放鬆帶動經濟復常，新能源基建擴大，銅需求回升，有利業績改善。五礦資源股價昨隨大市回調，收報2.06港元(下同)，跌0.21元或9.25%，成交額近7,700萬元。股價回落至10天及20天線水平，而50天線在1.9元水平，2元或可作為近期急升後回調吸納區，反彈目標2.6元，跌穿1.9元則止蝕。

美元整固大勢不變

市場擔心美聯儲維持緊縮政策，加劇經濟衰退風險，由於全球需求放緩和美元走強打擊出口表現，可能拖累美國經濟表現。部分資金流入美元避險，兼為預期下周美聯儲加息做準備，美元匯價反覆向上，微升0.27%至105.578。

摩根大通指出，通脹蠶食美國民眾消費力，明年可能出現溫和以至較大幅度經濟衰退。短期看，對經濟衰退的擔憂可能帶動避險資金流入美元，助美元走穩；但中長期來看，考慮到市場對美聯儲中期將放緩加息的預期不變，且中國放寬防疫措施或有助資金明年流入亞洲市場，美元指數反覆向下整固大勢不變。

內地經濟重返升軌

美元兌日圓進一步向上，反彈至137水平上方。日本家庭支出連續五個月上升，10月按年升1.2%，好過預期，但實質工資按年跌2.6%，為2015年以來最大跌幅。市場關注日央行在明年調整貨幣政策的可能性，加上美元上升趨勢中斷，對日圓有所支持。

另外，離岸人民幣漲0.08%至6.9807，但仍低於7算。市場料內地經濟重返升軌，支持人民幣匯價。另一方面，在美聯儲加息預期影響下，或限制人民幣表現。短期內，關注美元兌離岸人民幣位於6.9500/9100的支持位；阻力位於7.0000/0240。

外匯薈萃

王灝庭

華僑永亨銀行經濟師

龍工受惠行業景氣



證券智囊

岑智勇

百惠證券策略師

中國龍工(3339)主要業務為製造及分銷輪式裝載機、叉車、挖掘機、壓路機及其他工程機械以及為工程機械提供融資租約。集團上半年度營業收入60.07億元(人民幣，下同)，按年跌26.66%。

期內，集團實現淨利潤約1.48億元，同比跌84.35%，主要由於內地工程機械行業處於下行調整期、疫情影響上海基地生產與經營活動，及金融資產淨收益下降。

上半年度，旗下產品結構以裝載機和叉車為主，裝載機仍是拳頭產品和最主要利潤來源，市佔率居行業前茅，銷售額佔整體銷售額比重維持在47.4%左右。期內綜合毛利率14.7%，下降3.99個百分點。

料明年重卡銷量增

不過，近日有大行指，10月重卡銷量基本探底，11、12月銷量有望隨行業旺季而反彈。基於2022年超低基數及內地經濟持續增長，預計2023年重卡銷量有望大幅增長。料集團也可受惠於行業景氣改善。

龍工近日股價向好，升穿20 SMA，並在金融科技系統出現信號。股份昨收報1.41港元，市盈率3.868倍，收益率15.603%。市盈率在行業處偏低水平，若以4.2倍市盈率估值，目標價1.53港元。(逢周四刊出)(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)