

# 大市反彈勢頭未受破壞



## 股市大勢

**葉尚志** 第一上海首席策略師  
 港股連續上升6個交易日，累升1,200點後，上周五(13日)明顯回吐。恒指跌逾420點，回到18,000點以下收盤，但仍守在17,500點好淡分水線以上，近日展開的反彈勢頭，未有受到致命破壞，我們可以繼續觀察。不過，大市成交金額依然未能達標，僅錄逾800億元。



京東遭券商調低評級，股價急挫逾一成。 法新社

美國公布最新9月份消費者物價指數(CPI)，按年上升3.7%，高於預期，消息令市場再燃起對通脹關注，美聯儲後續進一步加息空間不多，但現時採取高利率政策可能還要維持一段時間，就如美聯儲主席鮑威爾早前表態，預期維持高位及一段時段(stay higher and longer)。

此外，內地9月份CPI和生產者價格指數(PPI)數據，按年分別持平和下跌2.5%，通縮情況有待改善，預期適度寬鬆政策將逐步推出。至於內地9月份進出口數字雖按年下跌6.2%，但都在改善中。走勢上，恒指仍處反彈格局行情，17,500點依然是目前好淡分水線，但由8月份開始形成的探底格局未可改觀，在相對低位尚未見有效放量狀況，我們

未可確認港股已出現階段性底部。 港股上周五跳空下挫，全日最低位曾見17,776點，跌461點。綜合過去3個交易日走勢，有呈現「島形轉向」可能，宜繼續注視17,500點好淡分水線支持。

### 科網股明顯受壓

藍籌股普跌，其中，投資者再度關注美國通脹及利率走向，對息口特別敏感的科網股明顯受壓，騰訊(0700)收跌3.1%，美團(3690)跌3.21%，阿里巴巴(9988)跌3.79%。遭券商調低評級的京東集團(9618)更挫11.47%，是跌幅最大恒指成份股。

恒指收盤報17,813點，下跌424點或2.33%。國指收盤報6,115點，下跌

151點或2.42%。恒生科指收盤報3,879點，下跌139點或3.46%。港股主板成交金額回降至逾841億元。沽空金額153.1億元，沽空比率18.19%，處於偏高水平。

至於升跌股票分別是430隻及1,128隻，日內漲幅超過10%的股票有48隻，日內跌幅超過12%的股票有38隻。

另一方面，港股通再轉為淨流入，上周五錄40.17億元北水淨入。當中，盈富基金(2800)獲買進10.84億元；南方恒生科技(3033)錄6.48億元淨入；中國移動(0941)也有2.41億元買入。不過，工商銀行(1398)遭北水淨沽2.1億元；快手(1024)亦有1.46億元淨賣。



## 港股動向 禁起 覆銅板價量升 建滔板獲追捧

消費電子產品銷量在過去兩個月逐步改善，帶動產業鏈上下游產品需求回升，覆銅面板龍頭企業建滔積層板(1888)上周五(13日)逆市走強，續可留意。

集團主要業務為生產覆銅面板，包括環氧玻璃纖維覆銅面板、紙覆銅面板及上游物料。連續16年佔據全球覆銅面板份額第一的位置。

消費電子產品9月以來逐步回暖，加上新能源汽車銷量持續增長，帶動產業鏈上下游需求回升，覆銅面板量價緩步上升。中信證券發表報告指出，覆銅板上游主要原材料銅、玻纖、環氧樹脂價格基本企穩，迎來邊際漲價。覆銅板出貨量恢復增長，價格企穩並從部分料號開啟緩步漲價周期，催化板塊估值修復。

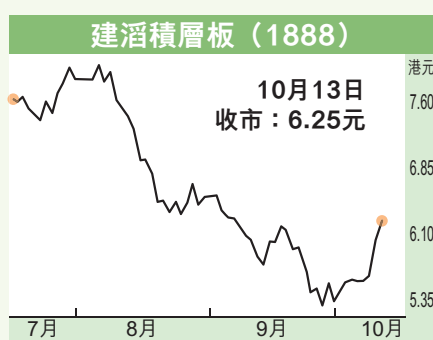
該行表示，本輪覆銅板價格下行周期或接近尾聲，FR4覆銅板價格從2021年底的約每平方米200元人民幣，下降至

2023年中約120元人民幣，基本回落至2020年漲價前水平。目前上游核心原材料銅價處歷史較高水平，隨着環氧樹脂、電子玻璃布等其他核心原材料價格逐步築底企穩，下游PCB廠商補庫存需求出現，覆銅板價格有望迎來周期回暖。

### 可伺機跟進

建滔板截至6月底上半年業績，營業額81.1億元，按年跌38.4%。基本純利4.22億元，跌77.5%；每股盈利13.5仙。派中期息6仙(除淨日12月12日)，上年同期派15仙。盈利下滑主要由於電子產品需求惡化；兩年前層壓板行業處於周期高峰期，供應過剩等。集團管理層表示，7月至8月銷量和平均售價持續改善，但復甦速度緩慢。

集團股價在8月初出現新一輪下跌浪，至月底公布中期業績大倒退與大市急跌影響，股價反覆跌至10月初的



5.18元始喘定回穩，個半月累跌35%。花旗發表報告指，由於預計層壓板業務復甦將較其他製造業務顯著，該行看好建滔板，予其目標價10元。

建滔板在上周五逆市上升0.24元或3.99%，收報6.25元，成交額增至8,861.27萬元，炒下半年業績反彈成動力。該股現價預測市盈率13.8倍，息率逾4厘，近日重越10天、20天線，走勢轉好，有望反覆向7.5元推進，續可持有或伺機跟進。

## 阿里巴巴現價可吼



### 證券透視

### 潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

阿里巴巴(9988)旗下國際商業零售業務Lazada於東南亞市場受惠變現率及運營效率提升，單位經濟效益繼續改善。

值得注意的是，本地生活集團上半財年收入同比增長30%，主要由餓了麼和高德業務收入增長所帶動。本季Choice日訂單量迅速增長，亦帶動速賣通訂單錄雙位數增長。

雲計算方面，展望未來收入將會持續在客戶及產業端趨向更多元化。阿里雲作為內地最大公有雲服務供應商，已為全球25個地區提供雲計算服務，包括馬來西亞、新加坡、印尼、日本、德國及迪拜，並繼續擴大國際布局，同時於亞太區內新增兩個數據中心，一個位於韓國，另一個位於泰國，相信未來業務增長值得期待。

### 股價上望87元

在品牌建設方面，旗下阿里媽媽作為集團變現平台，透過自有技術匹配平台上商家、品牌和零售商的推廣需求。旗下還有內地的最大的實時競價線上推廣交易平台之一的TANX，淘寶營銷推廣聯盟和交易平台，幫助媒體實現資源變現。

阿里上周五(13日)跌3.79%，收報82.6元，可考慮於現價買入，股價上望87元，若跌穿79元則止蝕。

(逢周一見報)  
 (本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 慎選虛擬交易平台

小心無牌及海外虛擬資產交易平台的風險，虛擬資產是高風險產品，也是近年熱門話題。由今年6月1日開始，所有在港經營業務，或向香港投資者推廣服務的中央虛擬資產交易平台，須獲證監會發牌並受其監管。投資者可參閱證監會網站(www.sfc.hk)內「持牌虛擬資產交易平台名單」，以了解個別平台營運者更多資料。

證監會亦發布「結業的虛擬資產交易平台名單」、「被當作獲發牌的虛擬資產交易平台名單」，以及「虛擬資產交易平台申請者名單」，讓投資者掌握清晰及最新資訊。

### 先查閱公司資料

投資者要留意，所有在「虛擬資產交易平台申請者名單」上的公司均未獲證監會發牌及未必遵守證監會要求。大部分公眾可接觸的虛擬資產交易平台均不受證監會監管，應小心無牌及海外交易平台風險。

為協助公眾更容易識別在港營運的可疑虛擬資產交易平台並提高警惕，證監會網上設立「可疑虛擬資產交易平台的專門名單」，方便公眾查閱。不受規管平台有很高潛在風險，可能缺乏透明度，運作未必穩健，如許多平台都有免責聲明，即使他們丟失投資者虛擬資產，也不會承擔任何責任。若投資者與平台發生爭拗，可能投訴無門，證監會也可能無法提供協助。



### 理財智庫