

# 現時看淡後市不合時宜



**股市大勢**

葉尚志  
第一上海首席策略師  
港股漲了一天再現回吐，走勢仍較反覆，在港股基調已見轉好的場景下，我們對港股後市維持正面看法，對於年底前有望朝着19,000點進發的預測不變。恒指上周五（24日）跌逾350點，回到17,600點以下收盤。大市成交金額亦跌至不足900億元，顯示尚未能扭轉資金入市較謹慎的態度。



比亞迪可考慮伺機吸納。

法新社

**值**得注意的是，最近3日港股沽空比率大幅超標，上周五更近30%，反映目前市場氣氛偏悲觀看淡，是以近日已積累大量空頭。

然而，在美元及美國國債息率月內掉頭回落，加上人民幣與港匯走強情況下，我們相信港股現時基調已改善。一方面，情況有助限制港股進一步下調空間，另一方面，近日大市累積一定空頭，反過來說，可以成為市場逼空拉升動力，可以繼續關注。

港股上周五低開低走，並以接近全日最低位17,545點收盤，雖然近日大市成交金額沒有明顯提升，但觀乎沽空比率大增，估計短線多空博弈已屆要分出勝負的時候，可以多加留意。

指數股普跌，其中，周大福(1929)上半財年雖多賺36%，但股價急挫

10.8%，是跌幅最大恒指成份股，公司內地同店銷售跌3.5%，引起市場關注。

另外，在我們關注名單的比亞迪股份(1211)也出現放量下挫，跌5.54%至228.4元收盤，為3個月以來新低。投資者憂慮新能源汽車市場競爭愈來愈激烈，惟相信比亞迪依然是行業龍頭，建議可繼續關注，待股價進一步回調時伺機吸納。

## 沽空比率見逾4個月高

恒指收盤報17,559點，下跌351點或1.96%。國指收盤報6,041點，下跌129點或2.1%。恒生科指收盤報4,024點，下跌92點或2.24%。港股主板成交金額逾881億元，未能達標。

日內沽空金額261.3億元，沽空比

率29.65%，為7月19日以來高位，繼續大幅超標。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達129.06億元，增加58%，沽空比率由49.2%升至77.52%，是9月19日後最高。

至於升跌股票分別有540隻及989隻。日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票共35隻。

另一方面，港股通淨流出一天後轉為淨流入，上周五錄87.27億元淨入。當中，盈富基金獲淨吸50.7億元；恒生中國企業(2828)錄淨買入12.6億元；南方恒生科技(3033)也有7.2億元淨流入。不過，騰訊控股(0700)是北水淨沽最多股份，涉及金額4.4億元。



## 港股動向 **獎超**

# 灣區保險有景 中國太平收集

港股上周在近千點反覆靠穩，保險板塊互有升跌。中國太平(0966)回落至承接區，有低吸價值。主要業務包括再保險、人壽保險、財產保險、資產管理、再保險經紀及養老金管理。

中國太平11月初公布，附屬太平人壽香港、太平再保險及太平香港，向控股股東全資附屬太平金和提供三筆共12.5億元授信貸款，為期60個月，年利率5.8%。新貸款協議下的授信貸款用以償還未償還貸款協議項下的授信總額。

業務動向方面，中國太平人壽保險(香港)上周在港舉辦「港人灣區養老太平方案—醫康養保險新產品發布會」，推出「頤年·傳承」儲蓄保險計劃和灣區門診保障計劃。這是繼8月推出「港人灣區養老太平方案」後，進一步提供財富增值、世代養老、跨

代傳承、跨境直付，以及跨境醫療等特色服務，可望成為業務新增長點。

中國太平在9月公布，其持有75.1%權益之附屬公司太平人壽保險以20.85億元(人民幣，下同)，向世紀金源投資收購位於北京的養老社區項目。該項目總建築面積17.7萬平方米，規劃建設養老公寓1,387間，並配置約4,000平方米醫療中心、餐廳、娛樂、商業等配套設施。其中一期部分(561間養老公寓)基本建設完成，二期部分(826間養老公寓)尚未動工建設。

## 首十月保費收入增10%

中國太平日前公布，旗下附屬太平人壽、太平財險及太平養老，於今年1至10月保費收入合計1,819.85億元，按年增10.4%。其中，太平人壽保費收入1,483.89億元，太平財險保費收入258.98億元，太平養老保費收入



中國太平上周五(24日)收報7.27元(港元，下同)，跌0.1元或1.36%，成交額1,288.31萬元。

現水位回落至10天及20天線，在過去兩個月自8.3元回落至6.9元低位獲承接。現價市盈率9.34倍，預測5.23倍，息率3.58厘，市賬率0.35倍，估值吸引。可考慮現水平收集，上望8.3元，跌穿6.9元則止蝕。

## 美蘭受惠旅業新活力

美蘭空港(0357)上半年合併營收10.7億元(人民幣，下同)，按年大增71.2%；股東應佔淨虧損5,062萬元。雖然仍錄得虧損，但在海南國際旅遊島建設加快以及離島免稅等利好因素下，集團在機場營運表現穩定。集團在旅遊項目方面有多個亮點，包括打造「一先行區、三基地、一窗口」，將海南建設成為國家文化和旅遊高質量融合發展先行區、國家對外文化貿易基地，計劃發展成集「旅遊度假」與「智慧生態」相關產業於一體的國際化旅遊目的地。

### 具航道樞紐優勢

預計前往海南島境內遊旅客數持續增加。政府願景建設成為國際旅遊島、加強鞏固中外遊客度假天堂地位。隨着重點旅遊項目逐步落成，將為海南旅遊業增添新活力，有利集團持續發展。

此外，美蘭機場具連接東南沿海和東南亞航道樞紐優勢，海南環島旅遊公路全線可望年底通車，有助沿海市縣全域旅遊發展。在相關政策下，集團積極迎合消費者需求，吸引更多旅客，推動海南旅遊經濟穩步增長，為集團創造回報。

美蘭空港上周五(24日)收報7.36元(港元，下同)，股價上望8元，若跌穿6.6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)

## 不要太憧憬內房板塊

近日有關內房政策傳聞不少，如有消息指監管機構正起草房企「白名單」，雖未有最後定稿，但足以令一眾內房相關股份向上。不過，筆者對內房偏向審慎，究竟內房能否持續反彈？不妨用另類角度推敲。

參考香港天文台資料，小雪時間為11月22日22:03，八字為癸卯年 癸亥月 甲申日 乙亥時。甲木日元，自坐申金為七殺，月柱癸水為正印，亥水為偏印，年柱癸水為正印，卯木為劫財；時柱乙木為劫財，亥水為偏印。

### 宜見好就收

甲木生於亥月，加上局中印(水)多，地支亥卯半合木(比劫)，都支持此造為身強之造。此造水木強，只有一點土在申金支藏戊土(財)，且沒有火(食傷)。由於此造印太強，可能成為從強格，以印(水)為用。然而，食傷和財星皆弱，不宜對經濟及股市太過憧憬。

由於代表房地產的土甚弱，且沒食傷(火)生旺，意味土不強，故不宜對房地產過份憧憬，見好就收。

另方面，近日發生多宗與狗有關意外，甚至出現「掛羊頭賣香肉」騙案，意味甲辰龍年氣開始進入，辰戌相沖，與龍相沖的狗相繼出現狀況。故應開始準備，迎接甲辰年及九運到臨。

(逢周一、隔周見報)  
(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。)

## 玄學股市

### 岑智勇 獨立股評人