

# 大市出現止跌走勢信號



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

震盪企穩，經歷最近兩周拋售殺跌後，大市已見止跌信號。恒指上周五(8日)微跌逾10點，繼續在16,300點水平收盤，成交額保持近900億元，惟未能達標，且低於年內日均成交額1,053億元。

港股震盪企穩，經歷最近兩周拋售殺跌後，大市已見止跌信號。恒指上周五(8日)微跌逾10點，繼續在16,300點水平收盤，成交額保持近900億元，惟未能達標，且低於年內日均成交額1,053億元。



北水上周五沽小米，吸納盈富。資料圖片

走勢上，恒指盤中曾衝高至16,464點，高於上周四(7日)盤中高位16,376點，扭轉過去10個交易日每天高位下移的運行狀態，顯示過去兩周拋售尋底跌浪出現改變，估計大市有機會逐步回穩。

另一方面，港股總體沽空比率在過去數日均大超標(高於20%)，或處偏高水平(18%以上)，反映多空博弈白熱化，並已到決勝負的時點，要注意港股短期波動有加劇可能，不排除繼續尋底。不過，在10倍以下的市盈率、1倍以下的市賬率、以及4厘水平股息率的支持下，恒指就算進一步探底，估計已進入尋底尾聲，而16,600點是恒指目前好淡分水線，如能回企至此點位以上，將可發出進一步回穩信號。

港股上周五日內波幅僅215點。美聯儲將在周四(14日)凌晨公布最新議息結果，是市場關注焦點之一，可以多加留意。

指數股繼續分化，其中，具盈利基礎的核心人工智能(AI)題材股表現穩好，聯想集團(0992)收漲0.21%，百度(9888)升0.36%，可以繼續關注跟進。

另外，一些技術性超跌的股份如友邦保險(1299)，連跌10個交易日後回升1.92%，有展開反彈修正行情傾向。

## 沽空比率仍偏高

恒指上周五收盤報16,334點，下跌11點或0.07%。國指收盤報5,598點，下跌17點或0.31%。恒生科指收盤報3,705點，下跌14點或0.38%。港股主

板成交額逾883億元。

日內沽空金額160.9億元，沽空比率18.21%，仍偏高。盈富基金(2800)沽空比率70.7%，沽空金額42.3億元。

至於升跌股票分別有650隻及879隻，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅逾10%的股票共32隻。

港股通淨流出一天後恢復淨流入，上周五錄淨流入33.69億元，當中，盈富基金獲淨吸17.88億元；美團(3690)錄淨買6.12億元；中海油(0882)也有5.25億元淨入。不過，遭北水淨沽最多股份為小米集團(1810)，涉及4.17億元；建設銀行(0939)錄淨賣3.95億元；工商銀行(1398)亦有2.09億元淨走。



港股動向  
獎超

## 中央擴內需 聯塑博反彈

中央經濟工作會議提出，擴大內需及支持住房改善等政策，有利建材行業。中國聯塑(2128)業務增長前景樂觀，可考慮低吸。集團為廣東佛山民企，大股東兼主席黃聯禧持股68.49%，市值123.1億港元。

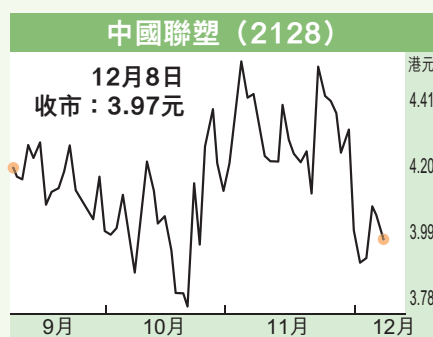
聯塑為內地城市塑料管道生產龍頭，製造及銷售建材家居產品、提供裝備及安裝工程、環境工程及其他相關服務。內地明年經濟工作首要着力擴大國內需求，要把恢復和擴大消費擺在優先位置。增強消費能力，改善消費條件，創新消費場景。多渠道增加城鄉居民收入，支持住房改善、新能源汽車、養老服務等消費。

要通過政府投資和政策激勵有效帶動全社會投資，加快實施「十四五」重大工程，加強區域間基礎設施聯通。在支持住房改善及加強區域基礎設施方面，將帶動建材消費需求及塑料管道業務增長。

此外，內地新一輪城中村改造蓄勢待發，塑料管材需求有望提振。《廣州市城中村改造條例(草案修改稿·徵求意見稿)》開始向社會各界公開徵求意見，將於12月下旬進行第3次審議並交付表決。可以預期，中央經濟工作會議精神下，加快廣州城中村改造勢必成為明年廣州拉動經濟的重要一環，聯塑業務增長樂觀。

## 海外業務成為增長點

另一方面，聯塑近年積極拓展海外市場，分別在印尼、泰國、馬來西亞、柬埔寨等國家設立生產基地，同時在11個國家及地區成立海外銷售中心，成為業務增長點。聯塑截至6月底上半年業績，營業額按年上升2.7%至152.97億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利同比增加15.2%至14.94億元。每股盈利49分。整體毛利按年增長8%至42.59億元，毛利率同比上升1.4個百分



點至27.8%。

聯塑上周五(8日)收報3.97元(港元，下同)，跌7仙或1.73%，成交金額1,546.56萬元。該股上月曾受廣州城中村改造消息一度抽升，惟大市持續下滑創今年新低的氛圍下，塑聯掉頭下跌，上周更低見3.73元52周新低。

在中央政策面有利氛圍下，聯塑現價市盈率4.29倍、預測4.13倍，息率7.5厘，估值回升潛力大，可低吸博反彈，上望5元水平，跌穿3.7元則止蝕。

## 比亞迪電子伺機吸



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

比亞迪電子(0285)首3季營業淨收入921.4億元(人民幣，下同)，按年升29.5%；股東應佔利潤30.4億元，升146.1%，盈利穩步增長。

集團在玻璃及陶瓷產品出貨量增長良好，業務規模持續擴張；醫療防護產品成功開拓市場；汽車智能系統業務上，中央控制系統年內實現量產，為內地汽車廠商配套所使用。另與奧迪、奔馳等國際廠商合作，引入多個新項目，有望未來數年陸續量產，為長期發展提供動力。

## 股價上望37元

比亞迪電子為全球領先平台型高端製造企業，業務多元化。透過提升現有產品份額和拓展更多產品種類，實現零部件業務和組裝業務協同高速發展，加強智能手機和筆電(手提電腦)業務市場佔有率。

智能手機終端市場方面，集團已布局適用於5G智能終端機的多種新型材料；而疫情亦加速遠程辦公、線上教育、娛樂等新模式，令手提電腦及平板電腦銷售增加，而對所使用玻璃及陶瓷物料需求亦一直上升，利好集團發展。比亞迪電子上周五(8日)收報31.35元(港元，下同)，可考慮現價買入，上望37元，跌穿29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)

## 港股斯人獨憔悴



玄學股市

岑智勇

獨立股評人

香港股市及金融中心地位，近期不斷被「超車」，我們不妨從另類角度推敲。參考香港天文台資料，大雪時間為12月7日17:33，八字為癸卯年甲子月己亥日癸酉時。己土日元，自坐亥水為正財，月柱甲木為正官，子水為偏財，年柱癸水為偏財，卯木為七殺；時柱癸水為偏財，酉金為食神。

己土生於子月，偏向身弱，全局財多(水)，其次為官殺(木)，雖然官殺相對較弱，且地支卯酉沖，使甲木根不穩。天干甲己可全土，但在欠缺化神下，恐怕是合而不化，反成羈絆；進一步削弱甲木力量。官殺會被滿盤財星進一步削弱，出現擬似「財滋弱殺」格，但此造極身弱，未能為用。

## 留意制度變化

此造雖有財，但被官殺洩去，不宜對經濟及股市過分憧憬，宜多留意政府及制度變化。近日評級機構下調香港評級展望，也可歸納於此例。

另一方面，此告無印(火)生，或變成從財格，以財(水)為用，只適宜全力拚經濟或股市。與小雪八字相似，也是無火，反映與火相關板塊，或南方地區都非主角。這或可解釋為何全球股市向好，唯獨在中國南方的香港，其金融市場地位及股票指數，都「斯人獨憔悴」。(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)