

內房股配股影響市場氣氛



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

大市先升後跌，再挫近210點，險守20,000點水平收盤。大市成交金額縮減至2,000億元以下，續見「9·24」行情以來單日最少日成交額，但明顯高於年內日均成交額1,253億元。

港股繼續震盪調整，惟總體處於階段性平穩期，市場主要在修正早前亢奮透支的升幅，估計19,700點至20,000點仍是恒指現時技術支持區。



■小米逆市造好，表現抗跌力強。

盤內流動性依然處於活躍狀態，市底承接力保持良好。市場昨聚焦以國家住建部為主體的聯合發布會上，會上宣布一系列支持樓市措施，包括年底前將「白名單」項目信貸規模倍增至4萬億元人民幣等，相信有助房地產市場止跌回穩。

不過，民營房企配股集資，加劇市場謹慎觀望氛圍。在周三(9日)急升40%的融創中國(1918)，宣布配股集資12億元，以支持境內公司債的長期解決方案落地及一般營運資金。股價昨急挫27.27%，收報2.24元，跌穿配股價2.465元。

港股開盤初段一度升496點，高見20,783點，但受制於21,133點短期好淡分水線以下，未能擺脫震盪調整格局，內房股全面走低領跌，估計大盤仍有下探傾向，宜密切留意

19,700點至20,000點區間的支持承接力。

龍湖大插一成一

指數股普遍回吐，其中，受內房企業配股消息影響，內房股跌幅居前，龍湖集團(0960)收插13.75%，中國海外(0688)跌6.6%，華潤置地(1109)跌5.79%，是恒指成份股最大跌幅榜的前3位。

然而，小米(1810)逆市收漲1.76%，顯示其抗跌力強。全球智能手機第3季出貨量同比增5%，小米繼續以14%的市場份額排在第3位。

恒指收盤報20,079點，下跌207點或1.02%。國指收盤報7,179點，下跌88點或1.22%。恒生科指收盤報4,349點，下跌52點或1.2%。港股主板成交金額進一步回降至逾1,912

億元。日內沽空金額212.1億元，沽空比率11.09%。當中，阿里巴巴(9988)沽空比率17.3%，沽空金額11.4億元。

至於升跌股票分別有535隻及1,163隻。漲幅超過12%的股票有44隻，而跌幅逾13%的股票共42隻。

另一方面，港股通恢復淨流入，昨有8.59億元北水淨入。其中，融創中國獲淨吸8.76億元；中國人壽(2628)有7.27億元淨買；阿里亦錄淨入6.48億元。

遭北水淨沽最多股份為快手(1024)，涉及金額1.02億元；中移動(0941)錄淨賣1.01億元；美團(3690)也有1億元淨走。

港股
動向
突破

股價走勢偏弱 海天趁低收集

港股昨進一步回落，險守2萬點大關。注塑機龍頭海天國際(1882)受大股東減持影響，股價持續走弱，惟近日跌幅已深，反而增加吸引力，投資者可考慮趁低收集。

海天國際屬特種工業機械，產品分為兩大類，包括合模力最高達500公噸的小噸位注塑機，及合模力逾500公噸的大中噸位注塑機，應用於汽車、建材、保健、物流、包裝、訊息技術、家電、電子器件及其他消費品。客戶有廣州本田、神龍汽車、海爾、TCL、海信、五糧液、比亞迪及哈藥等。

海天國際日前公布截至6月底上半年業績，收入80.18億元(人民幣，下同)，按年上升25.7%；純利15.21億元，增加23.5%，每股盈利95分。不派中期息。毛利25.92億元，上升26.9%；毛利率32.3%，提升0.3個百分點。

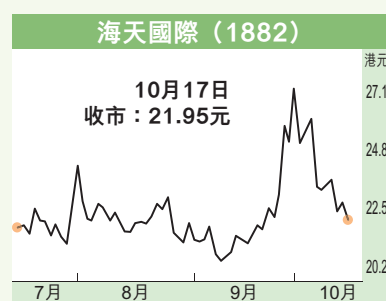
集團管理層表示，對今年下半年市場需求保持樂觀，8月份在手訂單較7月份有所增加。

主席頻頻減持股份

聯交所日前披露，海天國際主席張劍鳴於9月26日至10月2日累計減持503.7萬股，涉資約1.72億元(港元，下同)。減持後，持股由33.59%下降至33.27%。

大股東善於在股價過度飆升而作出減持操作，如5月至6月期間，在基金投資者追捧下，海天股價自23.25元升上28.9元52周新高，隨即有大股東及執董減持下急回至23.5元水平。

海天國際昨收報21.95元，跌0.7元或3.09%，成交金額5,459.63萬元。該股在9月25日至10月2日的5個交易日抽升23.5%，迄今已打回原形，即由22.25元抽上27.5元



後，到昨天已跌凸，反映大股東高位減持效應。

海天國際現價市盈率12.84倍，預測市盈率11.58倍，息率3厘，市賬率1.7倍，反映估值高於同行水平，有賴業績增長。

技術上，集團股價已失守10天及20天線，昨天再失守50天線22.34元，走勢偏弱。基於近日跌幅較深，吸引力有所提升，可候低近21元吸納，博反彈上望23.7元，若跌穿20.9元則止蝕。

粵投經營現金流穩定



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

粵海投資(0270)為綜合企業，以水資源為核心業務。上半年對香港、深圳及東莞總供水量同比跌0.6%至11.59億噸，產生收入則增1.8%至34.85億元。而東深供水項目稅前利潤3.25億元，增5.3%。其他水資源項目稅前利潤11.5億元，大致持平。

上半年，海天河城物業投資業務收入按年增10.9%至7.93億元，分部物業投資業務稅前利潤增11.8%至4.48億元。今年6月底，海置地持有已竣工待售物業涉額86.64億元，發展中待售物業219.49億元。

集團上半年經營活動淨現金流入48.76億元，期末現金及銀行結餘增5.41億元至131.35億元，財務借貸減少至416.45億元，資本負債率71.1%。

宜候低吸納

集團派中期息每股23.97仙，按年增28.1%；現價預測股息率6.6厘。走勢上，10月7日高見5.91元遇阻回落，其後失守10天線，MACD牛差距擴大，STC%K線續走低於%D線。

粵投昨收報5元，宜候低4.8元以下吸納，反彈阻力5.91元，若不跌穿4.4元可繼續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

港鐵信貸質素優越



金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

港鐵公司(0066)旗下本地車務營運近兩年迅速復甦。隨着客運量提升，為車站商務帶來更多人流，有條件增加租金及分成收入，加上票價及跨境客運量增長，將推動鐵路利潤上漲，盈利表現更具彈性。

即使本地零售復甦動力尚欠穩定，惟港鐵不斷改善車站商店組合及設施，而黃竹坑站上蓋商場落成，料下半年商務收入及物業租賃及管理收入增加，而自去年起至2026年均持續增加。

中線前景看俏

由於預期美國持續減息，料可舒緩港鐵資本開支及利息開支壓力。物業發展項目方面，在過去減息周期均有利銷售表現，加上資產負債表健康，相信可維持派息能力，而集團亦調整與政府及地產商的談判策略，減少面對本港樓市潛在下跌風險，令收入趨向穩定。

另外，港鐵上月完成首次公募離岸人民幣綠色債券，合共45億元人民幣，並受亞洲區內外高質素和多元化的投資者追捧，包括主權基金、資產管理公司、銀行、保險公司和私人銀行等。此次發行的最終認購額高近200億元人民幣，投資者數目眾多，對長年期的離岸人民幣債而言十分難得，顯示港鐵信貸質素優越，中線前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)