

大市彈性弱 或延續跌勢



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續下行情，市場謹慎觀望氛圍未能散去，盤面彈性相對較弱，要注意短期後市有機會向下伸延。恒指昨天走了一波3連跌，再跌近80點，下探至19,100點水平收盤，大市成交金額進一步增至逾1,800億元，主要受MSCI調整成份股所帶動，在收盤競價時段錄得超過480億元成交。



□ 美團周五公布業績，近日股價受壓。 新華社

值得注意的是，由於投資氣氛轉弱，空頭從上周四(21日)開始出現囤積建倉，昨天整體沽空金額近330億元，佔港股總體成交持續處於偏高水平，要警惕市底潛在沽壓，市場短期波動風險尚未消除。

個股方面，恒生指數公司上周五(22日)收盤後宣布最新季檢結果，最新被納入恒指成份股的快手(1024)和新東方(9901)昨分別逆市升4.51%和3.85%。而被剔出的新世界發展(0017)則挫4.32%。

另一方面，蘋果CEO庫克出席在北京舉行的第二屆中國國際供應鏈促進博覽會時，表示非常重視蘋果在中國的合作夥伴，消息刺激蘋果概念股走強，當中，比亞迪電子(0285)連升7個交易日，再升0.44%，瑞聲科技(2018)漲6.86%，舜宇光學(2382)亦揚1.29%。

港股未能擺脫短期弱勢，雖然盤中一度反彈121點，高見19,351點，但受制於正在下壓的10天線(19,545點)以下，要注意恒指有機會進一步下探。

人氣股走勢偏軟

指數股表現分化，其中，人氣股走勢偏軟，港交所(0388)再跌0.49%，中信証券(6030)跌2.55%，相信是受到A股成交量回落的影響。

此外，互聯網龍頭股處於弱勢，騰訊(0700)收跌1.35%，報395.2元，是兩個月以來首次跌穿400元收盤。將在周五(29日)公布業績的美團(3690)回吐加劇，急挫3.05%，是跌幅第3大藍籌。

恒指收盤報19,150點，下跌78點或0.41%。國指收盤報6,862點，下跌24點或0.36%。恒生科指收盤

報4,235點，下跌10點或0.26%。港股主板成交金額回升至逾1,832億元。

至於升跌股票分別有745隻及888隻。日內沽空金額328.5億元，沽空比率17.93%。當中，盈富基金(2800)沽空金額41.74億元，沽空比率48.48%。

另一方面，港股持續錄得淨流入，昨有12.02億元北水淨入，減少53.2%。其中，阿里巴巴(9988)獲淨吸8.52億元；中國移動(0941)錄淨買3.35億元；中國平安(2318)亦有2.16億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為美團，涉及金額15.41億元；中芯國際(0981)有2.68億元淨賣；小鵬汽車(9568)也錄淨走2.3億元。



港股動向

北水大手承接 北控水務博彈

港股昨走勢偏軟，急跌的北控水務(0371)獲北水大手承接，可伺機吸納博反彈。集團為內地大型水務企業，通過三個部門運營：污水及再生水處理；供水服務；技術及諮詢服務。

於今年6月30日，集團於中國內地擁有運營中的942座污水處理廠及鄉鎮污水處理設施，以及41座再生水處理廠；污水處理廠及鄉鎮污水處理設施，再生水處理廠每日運作總設計能力分別為1,945萬噸及216萬噸；平均每日處理量1,650萬噸，平均每日處理比率79%；水廠實際平均水處理合同價格為每噸1.51元(人民幣，下同)。

此外，集團在葡萄牙、新加坡、澳洲及新西蘭擁有53座污水處理廠及5座再生水廠，每日運作總設計污水處理能力達50萬噸。

北控水務8月底公布上半年業績後，獲大行看好。花旗發表報告指，

北控水務上半年賺11.22億元，按年跌18%，主要由於非現金性的建造相關收入減少，但經營性現金流自去年同期負4億元，改善至正2.5億元，憧憬未來現金流持續改善。

報告表示，預期北控水務全年資本開支減少至約60億元，相信集團透過輕資產委託模式進行業務擴張，長遠資本開支降至每年30億元。

股價上望2.5元

北控水務今年全年股息回報率料達7%，屬於吸引水平。不過，由於委託項目利潤率較低，花旗將其2024年至2026年淨利潤預測下調6%至7%，目標價亦降至2.8元(港元，下同)。

集團中績公布後，股價自9月拾級上升，加上中央推出「政策組合拳」利好股市，集團股價於10月初攀上2.8元高位，較9月初起步價2.03元，急升38%。其後大市顯著



回落，集團股價亦在部分大行獲利回吐下，跌至近起水水位，也提供低位建倉機會。

北控水務昨收報2.15元，微跌1仙或0.46%，成交金額則增至1.18億元，盤路所見，即市跌至2.1元獲北水大手承接。現價較10月初高位累跌23%，14天RSI跌至36.5，技術呈超賣狀態。集團現價市盈率10.34倍，預測市盈率11.94倍，息率7.3厘，市賬率0.69倍，估值不貴，不妨收集，股價上望2.5元，若失守2元則止蝕。

京東集團估值吸引



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

京東集團(9618)第3季業績表現優於預期，主要得益於穩健的供應鏈能力及整體規模效應，集團屬全國性以舊換新消費支持政策的主要受益者，促進旗下家電和電子產品的銷售。基於集團今年「雙11」表現較市場預期理想，料第4季收益加速增長。當前估值吸引，建議收集作中長線投資。

京東上季經調整每股淨利潤優於預期，主要受旗下京東物流(2618)業績勝預期及京東零售可觀利潤率帶動。

京東物流已實現規模效益，即使於傳統淡季，第3季盈利仍創新高，帶動京東集團上季非公認會計準則下淨利潤優於市場預期約14%，而以舊換新政策和消費券的全面影響屬催化因素。

利潤續提升

另一方面，京東集團上季展示實現利潤增長的同時，增長步伐較中國內地零售同業快，反映集團具有較高執行能力。

由於京東集團供應鏈規模和效率優勢繼續釋放；商超等商品佔比提升；隨着第3方商家比例不斷提高，實現利潤能力也持續提升。京東集團今年經調整淨利潤料可達雙位數增長。以股價137.5元計，預測市盈率只有8.4倍，為投資者提供吸引的風險及收益比率，12個月目標價200元。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

攜程受惠內地新政



出麒致勝

林嘉麒

元宇證券基金投資總監

中國內地最近宣布擴大免簽國家範圍，消息公布後，刺激攜程集團(9961)海外平台相關目的地搜索熱度大增，尤其從日本多地直飛國內的航班熱度大漲。

值得注意的是，攜程平台在今年首10月入境遊訂單同比大增2倍。在新政下，內地實施單方面免簽政策的國家近40個，這些國家旅客訂單佔內地入境遊整體訂單逾三成，隨着免簽效應釋放，料內地入境遊迎來進一步增長，帶動機票、酒店及旅遊景點票務需求，成為旅遊平台如攜程未來盈利提升的新動力。

內地旅遊需求強

事實上，攜程受益於內地強勁旅遊需求，第3季實現營業收入159億元(人民幣，下同)，按年增16%，當中，住宿預訂增22%至68億元；交通票務增5%至57億元；旅遊度假增17%至16億元；商旅管理增11%至6.56億元。內地旅業呈多方面增長。一線城市市民希望探索更遙遠目的地，低線城市市民開始走出國門，成為出境遊增長新動力。國慶長假期間，內地四五線城市旅遊預訂量分別增100%和300%。近日大市氣氛轉淡，有助攜程股價健康調整，待回調趁低吸納，可先留意50天線水平，約470港元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)