

港股超賣嚴重 反彈可期

股市縱橫

韋君

美股第四季首個交易日紅盤高高掛，3大指數於周一齊揚，尤以道指收市勁漲765點或2.66%最搶眼。外圍飆升，適逢周二港股因假期休市，今日重開能否乘勢大幅回升，很視乎美股隔晚漲勢能否延續，但純以技術性考慮，市況已呈極嚴重的超賣，有一個像樣的反彈已迫在眉睫。在近期的跌浪中，作為本地最大權重股的騰訊控股(0700)每況愈下是拖累整體大市的其中一個主要沽壓來源，該股能否擺脫頹勢已成關鍵，本欄則並不太悲觀，皆因其消息面並不差，該巨無霸有望吸引空倉回補。

事實上，恆生指數在10月首個交易日以跌市完場，收報17,080點，乃11年以來低位，其14天RSI已跌至約22的超賣水平，現時10天線約為17,774，已拋離收市指數近700點，相較20天及50天線更不在話下，有外圍股市反彈助力，故市況出現像樣的回升應可預期。至於港股最大權重股的騰訊，受主要股東減持陰霾影響有望稍為紓緩，該股短期反彈不妨看高一線。

股市領航

盈利能力有望提升 中免前景看俏



黃敏碩
寶鉅證券董事及集團首席投資總監

踏入十一黄金周，內地短途旅遊及自助遊受歡迎，中免(1880)為內地免稅店龍頭，集團上半年度面對內地不同省份頻發疫情，客流量大幅下降，門店和物流營運被迫中斷，雖於3月至5月份生意受到嚴重衝擊，期內主營業務毛利率，較去年下半年仍提高5.5個百分點，且一直保持穩定。集團為此採取優化商品供給、提升供應鏈效率、強化行銷推廣、改善客戶服務等一系列舉措，盡可能減輕疫情對其業務的損害。集團期內實現利潤總額52.97億元(人民幣，下同)，同比下降逾37.8%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤

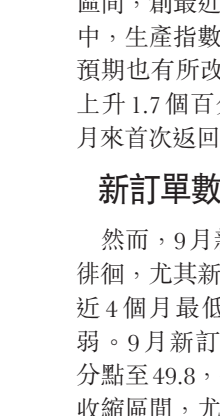
39.38億元，減少26.49%。
另集團自5月下旬起，隨着內地疫情緩解，像上海地區復工復產、海南等多地消費券發放等一系列刺激消費和穩增長政策密集出臺，內地跨省旅遊恢復，其門店銷售明顯回升。而踏入6月份，集團銷售大幅回升，期內營收按年增長13%。
受惠旅遊復甦和網絡擴張
展望下半年，集團料能受惠本地旅遊逐漸復甦和網絡擴張，及機場等零售點銷售復甦。由於未能出境旅遊，內地居民對高消費品的購買力留在本土，而免稅店有能力分一杯羹。
此外集團積極拓展海南省內的自營免稅店及線上業務，有效抵消機場內門店銷量下滑的影響。
雖然早前海南省收緊疫情管控措施，導致集團上半季盈利下降，然而若放寬相關措施，可能促使市場對其重新評級。



此外中國旅遊集團公布，世界最大單體免稅店——cdf海口國際免稅城下月28日開業。cdf海口國際免稅城項目位於海口市西海岸城市副中心，緊鄰海口新海港，總建築面積93萬平方米，由六個地塊組成。位於地塊五的cdf海口國際免稅城建築面積28萬平方米，建成後將成為世界最大的單體免稅店，目前已有超過800個國際國內知名品牌確認入駐。
另市場預期在免稅購物中心容量增加，及引入更多時尚和奢侈品牌推動下，集團於2024年的海外門店銷售額將達867億元，推動2022至2024年的收入以44%複合年增長率增加，帶動其盈利能力有望提升，毛利率將從2021年的32.9%上升至2024年的37.7%，預計其2024年純利達180億元，前景看俏。
(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士未持有報告內所推介證券的任何及相關權益)

投資觀察

內地近期發布的宏觀數據反映經濟恢復的基礎仍不穩固，內部需求不足的問題成為需要關注的領域。在當前宏觀經濟形勢之下，加深市場預期內地將於「二十大」之後，進一步加大穩經濟政策的力度，而未來政策將更偏重擴大和支持社會有效需求，着眼於更大力度擴大內需。
根據國家統計局數據，9月份製造業採購經理指數(PMI)升至50.1，高於市場預期的49.6，並較上月升0.7個百分點，時隔兩個月重回擴張區間，創最近三個月來最高水平。當中，生產指數收復盛衰分界線，企業預期也有所改善。9月生產指數按月上漲1.7個百分點，至51.5，為三個月來首次返回擴張區域。
新訂單數據反映需求仍弱
然而，9月新訂單指數仍於50下方徘徊，尤其新出口訂單指數降至最近4個月最低水平，意味需求仍疲弱。9月新訂單指數按月升0.6個百分點至49.8，仍是連續第三個月處於收縮區間，尤其新出口訂單指數更較



曾永堅
橡盛資本投資總監

8月下跌幅1.1個百分點至47，為5月以來最低水平。
至於調查對象主要是內地中小企業的財新製造業PMI於9月的表現則與國統局編制的製造業PMI背道而馳。該指數9月回落至48.1，較8月下降1.4個百分點，並低於市場預期的49.5。值得注意的是，9月份官方PMI新訂單及新出口訂單指數皆隨收縮區間，與財新PMI的細分指數相當吻合；這方面反映製造業需求端依然疲弱。
另一邊廂，9月份受內地多城疫情擴散、防疫政策收緊打擊，當月非製造業PMI為50.6，較上月下降2個百分點。
當中，服務業PMI按月大幅回落3個百分點，至48.9，為今年6月以來再度陷入萎縮區域，更創四個月以來新低。
零售、航空運輸、住宿、餐飲、居民服務等的商務活動指數均低於45，回落幅度亦相對較大。
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

次重上1.14美元水平。
另一方面，S&P Global本月初公布，英國9月份製造業PMI終值為48.4，高於8月份的47.3，但遜於初值的48.5，而早前公布的英國9月份綜合PMI則進一步下跌至48.4水平的20個月低點，數據顯示英國製造業與服務業均陷入收縮表現。
此外，英國上週五把第2季GDP上修至按季增長0.2%，好於初值的

證券分析

太古A(0019)

太古A(0019)的業務主要分為香港收租業務、飲料及航空，我們認為這三個核心業務正逐漸好轉。
購物商場價值可望重估
收租業務方面，隨着本地放寬防疫措施，零售市場料慢慢復甦。自6月起，香港的疫情放緩有利購物商場價值重估，這進一步改善太古下半年的投資物業公平價值變化。太古地產上半年的寫字樓出租率仍維持96%，若果香港重新「開關」，寫字樓租賃有望正常化。
飲料部門主要是經銷可口可樂，疫情期間內地銷售受影響，但隨着疫情逐漸受控，銷售有望見底，而且內地目前的人均飲用量遠比其他國家低，發展空間巨大，另外太古在東南亞的投資可成為另一新增長點。
國泰收支可回復平衡
本港放寬旅行檢疫限制，有助推動商務及旅遊出行需求。國泰(0293)最快下半年可回復收支平衡。飛機維修「港機」業務都有望見底回升。
這次策略的目標價為75元，止損價為52元(為50天移動平均線)。

金匯 動向

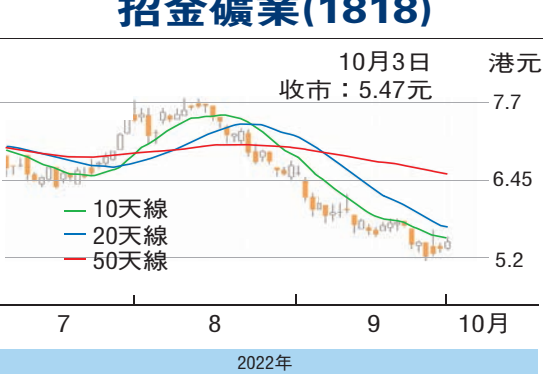
美元指數連日下跌 英鎊擴升幅

走高至1.1480美元水平。
金價可走高至1730美元
周一紐約12月期金收報1,702美元，較昨日升30美元。現貨金價本月初持穩1,659美元迅速轉強，重上1,700美元水平，周二曾攀升至1,712美元水平3周高位。
美國10年期債息本週二曾向下接近3.56%水平逾1周低點，同日美元指數亦失守111水平，有助金價加速上移。預料現貨金價將反覆走高至1,730美元水平。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國中免(1880)	208.80	-
騰訊控股(0700)	263.80	290.82
招金礦業(1818)	5.47	6.00

紅籌國企 高輪 張怡



金價造好 招金追落後

憂慮美國和歐洲經濟衰退，美元指數和美國公債收益率周二進一步遠離多年高點，促使市場重新對黃金產生興趣。現貨金周二亞洲時段每盎司曾高見1,710.99美元，為9月13日以來高位。金價造好，對金價升跌較敏感的招金礦業(1818)，股價近日出現三日連升，周一收報5.47元，升0.11元或2.05%。值得一提的是，招金上週三所造出5.16元的2016年2月18日以來低位，即使其連續3日反彈，較低位只是回升了6%，相比金價尚企於2年多以來水平，表現也有落後感。

復星減持影響股價表現

招金近月來反覆尋底，相信部分原因與主要策略股東大手減持不無關係。據港交所(0388)股權披露資料顯示，復星國際(0656)旗下上海豫園旅遊商城(集團)於9月1日，在場內以平均價每股5.77元，減持招金6,800萬股或2.61%，套現約3.92億元，最新持股量降至28.47%。業績方面，截至今年6月底止，招金上半年股東應佔溢利1.08億元(人民幣，下同)，按年飆4.93倍，主要是黃金銷量增加及綜合成本下降所致；每股盈利0.03元，不派中股息。期內收入35.36億元，上揚1.41%；毛利率擴3.86個百分點，達到37.69%。
在黃金開採和冶煉業務方面，招金礦業上半年共完成的黃金總產量約43.46萬盎司，較去年同期減少約0.25%，其中礦產黃金約27.82萬盎司，增加62.23%，冶煉加工黃金15.64萬盎司，下跌40.8%。至於銅開採和冶煉業務，期內共完成銅總產量約為2,463噸，較去年同期下降33.79%，當中礦產銅68噸，冶煉銅為2,395噸。
儘管招金上半年業績增長強勁，惟依然遜於市場預期，亦導致其績後表現欠佳。不過，招金走低，南向資金近期有跡象在市場密密收集，截至10月3日，港股通共持有招金329,643,670股，佔流通股12.63%。候股價反彈勢頭漸現吸納，上望目標為9月初以來阻力的6元(港元，下同)關，惟失守年內低位的5.16元則止蝕。

看好恒指反彈留意購輪24780

恒指周一收報17,080點，為11年以來的低位。若看好恒指短期反彈行情，可留意恒指掛鉤購輪(24780)。24780周一收報0.065元，其於明年3月24日最後買賣，行使價19,600，現時溢價17.8%，引伸波幅29.26，實際槓桿8.92倍。

金匯 出擊 英皇金融集團 黃楚淇

加息幅度小於預期 澳元呈回調壓力

美元周二續呈回落，受制於市場風險情緒回溫，但各主要貨幣則個別發展，歐元進一步脫離多年來的低點，日圓續見承受於24年低位附近，澳元紐元走低，英鎊則持於1.13水平附近。在最近由政府舉措引發的動盪之後，英國公債市場平靜下來讓英鎊獲得喘息。美元的回調與美國收益率的大幅走低相吻合，部分反映出市場參與者更加相信美聯儲正在接近加息周期的終點。市場對美聯儲明年終端利率的預期已經從4.75%左右降至4.39%。
澳元周二回落，因澳洲央行公布的加息幅度小於預期，澳元兌美元回見至0.6450水平附近，又復接近上週觸及的兩年半低位0.6364。澳洲央行將官方隔夜拆款利率提高25個基點至2.6%，升幅小於市場預期的50個基點。利率期貨跳漲，市場預期利率峰值將為較低的3.6%，之前預期的利率峰值為4.1%左右。
有機會展開另一波跌浪
技術走勢而言，在近兩周的時間，澳元兌美元處於低位區間盤整，並未能顯著擴大反彈幅度，而圖表見RSI及隨機指數正作調頭回落，或許澳元再有探低風險。向下要矚目0.6364這個兩年半低位能否守住，一旦失守，澳元有機會將開展另一波下跌跌浪。較大支撐預估在0.62以至0.60關口，進一步看至0.58。阻力先看0.6550，關鍵料為25天平均線0.6670，自8月以來匯價屢次受制此指標，故後市能回返此區之上才可確立澳元重新走穩；較大阻力將會指向0.70關口。
紐元兌美元同樣在低位區間徘徊，周二掙扎於0.57水平附近。人們普遍預計新西蘭央行將在周三政策會議上將利率提高50個基點至3.5%，以控制通脹。技術圖表可見，RSI及隨機指數亦呈回調，而匯價近日受制於0.5760水平之下，若短線亦未能破位，需慎防引發較大沽壓。下方支撐將看至0.5580水平，下一級指向0.55以及0.50關口。至於較大阻力則估計為25天平均線0.5910以至0.60關口。

今日重要經濟數據公布

時間	項目	預測值	前值
20:15	9月ADP民間就業崗位	預測增加20.0萬	前值增加13.2萬個
20:30	8月國際貿易收支	預測逆差677億	前值逆差707億
21:45	9月綜合採購經理人指數(PMI)終值	前值49.3	前值49.2
美國	9月服務業採購經理人指數(PMI)終值	前值49.2	前值49.2
	9月供應管理協會(ISM)非製造業指數	預測56.0	前值56.9
	9月ISM非製造業企業活動分項指數	前值60.9	前值60.9
	9月ISM非製造業就業分項指數	前值50.2	前值50.2
22:00	9月ISM非製造業新訂單分項指數	前值61.8	前值61.8
	9月ISM非製造業投入物價分項指數	前值71.5	前值71.5

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。