

港股

港股期待終極一跌到來



葉尚志 第一上海首席策略師

10月20日。港股繼續延尋底行情，但是在終於下探至16,000點關口後，來回雙向波動性表現得更加激烈。恒指連跌第二日再跌逾230點，而大市成交量也增加至逾1,220億元，終於超越了年內的日均成交量，顯示市場資金有開始趁低抄進的跡象，也就是說，

施，跌幅曾大幅收窄但最後還是以跌市收盤。

醫藥相關股續表現突出

指數股表現分化，其中，醫藥相關股繼續有突出表現，翰森製藥(3692)和石藥集團(1093)逆市漲2.98%和2.08%，是恒指成份股最大漲幅榜裏的首兩名，進行了有4年時間的內地醫藥集採有新進程，是刺激推動消息。

另一方面，在利率持續趨升下，成長型股份的壓力未除，互聯網龍股繼續領跌，百度-SW(9888)和網易-S(9999)，都跌了超過8%。

恒指收盤報16,280點，下跌231點或1.39%。國指收盤報5,512點，下跌85點或1.52%。恒生科指收盤報3,121點，下跌76點或2.37%。

另外，港股主板成交量增加至

1,267億多元，初部符合我們的參考標準，而沽空金額有268億元，沽空比例21.15%繼續超標。

至於升跌股數比例是482:1046，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過11%的股票有40隻。

錄逾70億元大額淨流入

港股通連續第九日錄得淨流入並出現放大，在周四再錄得有逾70億元的大額淨流入。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

心水股

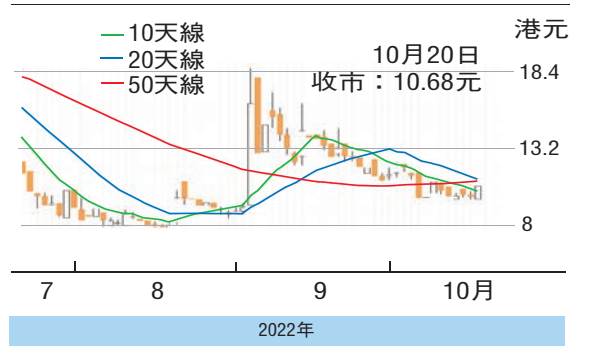
股份	昨收報(元)	目標價(元)
京東健康(6618)	47.65	55.00
香港航天科技(1725)	10.68	13.00
比亞迪電子(0285)	20.05	26.20

股市縱橫

韋君

力拓衛星業務 香港航科可吼

香港航天科技(1725)



國家首次在港澳地區選拔航天載荷專家，引起本港社會、尤其是創科界的熱烈關注，招募期將於下周四(27日)為止。本港涉及航天科技的公司並不多，香港航天科技(1725)為其中之一。香港航科4月初及9月初均曾見大幅搶上，惟其後都逐步回吐升幅，但因市場對行業前景樂觀，加上其早前獲深交所調入港股通名單，在市場漸消化上半年業績虧損擴大的不利因素下，可考慮趁大市調整期部署小注收集。

有港股「太空概念第一股」之稱的香港航科早於今年2月宣布，集團全資子公司深圳航科再與內地央企中國長城工業集團訂立第二份衛星發射服務確認協議。根據該協議，深圳航科於今年7月份再發射「金紫荊衛星三號」及「金紫荊衛星四號」衛星，加速其為促進粵港澳大灣區智慧城市應用的衛星項目「金紫荊星座」組網進程。今年全年內，香港航天科技計劃發射25顆衛星。

尋求合作發展海外市場

此外，集團於上月底與D-Orbit就衛星製造及衛星技術之戰略合作訂立諒解備忘錄，雙方擬探討的合作機會包括：由D-Orbit提供衛星及載荷發射服務；提供每年20顆衛星的衛星製造服務，並協助D-Orbit開拓亞洲市場；及D-Orbit為公司提供D-Orbit雲端平台等。

另一方面，集團日前發公告表示，已與Silver Rock Group Ltd就戰略合作訂立諒解備忘錄，內容有關於阿拉伯聯合酋長國建立商業衛星製造中心。待訂約雙方簽署正式協議後，擬於阿聯酋設立一間阿聯酋控股公司，集團及SilverRock分別認購其已發行股本總額的95%及5%。集團指出，若落實合作，將能夠充分利用Silver Rock於阿聯酋的業務關係以獲得市場優勢，並使其能夠進入阿聯酋航天及科技市場。

業績方面，截至今年6月底止，集團上半年營業額3.24億元(人民幣，下同)，按年升25.5%。不過，受到航天業務的快速擴張導致行政開支顯著增加，令虧損擴大至4,661.5萬元，上年同期虧413.7萬元；每股虧損15.086分。不派息。

就股價走勢而言，香港航科9月初搶上18.8元(港元，下同)遇阻，過去個多月來的回吐，在退至9.18元重獲承接，近期兩度回試9.6元附近獲支持。該股昨收10.68元，升0.73元或7.34%。趁股價逆市彈力不俗跟進，博反彈目標為13元，宜以失守9.6元支持則止蝕。

事實上，每波尋底行情都是以拋售來終結，市場通過放量下挫來把潛在沽壓釋放完了之後，就有機會找到階段性底部。

最新消息方面，市場傳出內地正考慮縮減入境人員的隔離時間，若屬實，對市場可以是正面因素。而內地中共二十大會議以及香港特區施政報告上的規劃措施，對A股及港

股市領航

活躍用戶續增 京東健康走勢改善



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

中國市場監管總局早前發布《藥品網絡銷售監督管理辦法》，當中提出指明確第三方平台責任，並提供3個月的寬限期，有助緩解市場對監管的不確定性。京東健康(6618)為內地大型的在線醫療健康平台，借助母公司京東集團(9618)廣泛的供應鏈和全國性網絡進行直銷，有望產生協同效應。另外，集團在2021年首次推出其線上寵物醫院，今年上半年與京東集團簽訂寵物健康品類資產收購協議，為用戶提供更全面的寵物醫療健康一站式解決方案。

今年上半年，集團的收入202.25億元(人民幣，下同)，按年增加48.3%，並成功扭虧為盈，錄得純利2.24億元，去年同期虧損4.55億元；非國際財務報告準則盈利12.11億元，按年上升82%。不過，受產品組合變動及促銷影響，整體毛利率由去年同期的24.3%，下降2.5個百分點至21.8%。期內，醫藥和健康產品銷售的收入增加48.6%至174.82億元，平台、廣告及其他服務的收入上升46.2%至27.43億元，分別佔總收入的86.4%和13.6%。

逾千服務商家入駐平台

截至今年6月底，集團的年度活躍用戶數量1.31億，按年淨增加2,270萬，而期內日均諮詢量快速增長，已超過25萬。今年6月底，有超過1,000家服務商家入駐集團

的平台，覆蓋全國範圍內超過500個城市和地區的4萬家線下門店。另外，截至今年6月底，集團使用京東物流全國範圍內的20個藥品倉庫和超過450個非藥品倉庫。集團的藥品「自營冷鏈」能力已覆蓋超240個城市，繼續擴充冷鏈藥品種類和履約能力。

走勢上，昨日呈「大陽燭」重上10天和20天線，MACD牛差距擴大，STC%K線續走高於%D

京東健康(6618)



線，短線走勢料有改善，宜候低45元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力55元，不跌穿38元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

輪證透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

英國通脹持續高企，市場憂慮環球央行或需繼續進取加息，美國十年期債息曾升越4.12厘，為2008年7月以來最高。恒指開市跟隨外圍下跌，早段一度跌逾500點低見16,011點，創逾13年新低，午後跌幅明顯收窄，在16,300點水平好淡爭持。

恒指牛熊證貨分布方面，恒指牛證收回重貨區在較貼近的16,000-16,100點，相對期指約1,080張；恒指熊證收回重貨區在17,200-17,300點，相對期指約1,080張。

如看好恒指，可留意恒指牛證(51666)，收回價15,800點，2023年3月到期，實際槓桿23倍。或可留意恒指認購證(25711)，行使價18,550點，2023年3月到期，實際槓桿10倍。

如看淡恒指，可留意恒指熊證(54411)，收回價17,000點，2023年3月到期，實際槓桿20倍。或可留意恒指認沽證(26651)，行使價15,288點，2023年4月到期，實際槓桿5倍。

科技股普遍下跌，騰訊(0700)曾跌至231元創逾5年新低，其後在約233元水平好淡爭持。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(25781)，行使價290元，2023年4月到期，實際槓桿6倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(26649)，行使價160元，2023年10

月到期，實際槓桿3倍。

看好阿里留意購輪 25498

阿里巴巴(9988)旗下物流平台菜鳥宣布開通「歐洲取暖」物流專線，提供海陸空多式聯運物流解決方案，兼顧國際貨運及跨境電商物流。阿里股價下跌，曾跌至68元，創上市新低。如看好阿里，可留意阿里認購證(25498)，行使價88.93元，2023年2月到期，實際槓桿6倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(25270)，行使價69.69元，2023年6月到期，實際槓桿2倍。

美國(3690)好倉連日錄得資金流入，唯公司股價續偏軟，一度跌逾7%低見133.7元，創近半年新低。如看好美國，可留意美國認購證(26767)，行使價166.98元，2023年4月到期，實際槓桿4倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責上責任。

滬深股市述評

興證國際

電子及社服引領大盤探底回升

A股昨日盤中震盪回升。上證指數收報3,035點，跌0.31%，成交額3,400.91億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,965點，跌0.56%，成交額4,561.51億元；創業板指收報2,402點，跌1.00%，成交額1,583.59億元；個股跌多漲少，北向資金淨流出62.24億元。電子、社會服務領漲行業。

淨流出規模加大影響信心

滬指存量博弈大盤探底回升，港股流動性擠壓持續弱勢。滬指受隔夜離岸美元兌人民幣升至高，日內更是摸高7,2790，夜間熱門中概股也是跌幅較大。

香港三大指數均跌出新低，近期港股維持弱勢下跌格局未有變化，且日內大漲大跌、波動加大，顯示多空爭奪劇烈，對中小投資者而言，儘管處於下跌末端，但迴避當前波動加大的盤面仍是上策。

從北向資金流動來看，滬指在騰龍利好刺激下翻紅，並未改變資金流動意願，相反午後淨流出規模加大，這對場內存量博弈資金而言明顯打壓信心。昨日盤面上，光伏、鋰電等季報業績好、估值低的偏上游公司繼續殺跌，這一賽道持股較多人氣容易受損，邏輯來自於對未來業績的不可持續或下跌預期。

受國家政策支持預期以及國產替代大邏輯下，半導體設備前期受利空衝擊超跌，昨天普遍大漲，而入境旅客隔離期限可能調整也利好航空、旅遊等板塊。

但總體上，外圍美國加息未變美元強勢，非美資產承壓，港股受流動性擠壓格局不變，A股綜合底部區域，除經濟本身穩增長外，市場層面受回購、增持、自購等多方主體呵護，震盪反彈仍在，可關注部分主題如國家安全、糧食安全、信息安全等。

證券分析

凱基亞洲

港交所受惠跨國公司納入「滬港通」

港交所(0388)第三季度利潤較上年同期下降30%，至22.6億元。這一結果與彭博社(Bloomberg)追蹤的分析師得出的22.3億元的市場共識一致。恒生指數於第三季度暴跌21.2%，為2011年同期以來的最大跌幅。第三季股票市場的平均每日成交額較去年同期減少41%，至976億元。由於交

易、新股市場和投資收入萎縮，盈利大幅下滑，連續第6個季度業績下滑。

第三季業績符合市場預期

今年前九個月，港交所淨利潤從上年同期的98.6億元下降28%至71億元。期間股票市場的日均成交額較去

年同期減少31%，至1,241億元。

行政總裁歐冠昇對港交所前景表示樂觀。上個月，中國證監會(CSRC)表示，在香港上市的國際公司可以加入「滬港通」計劃。進一步的細節和實際名單尚未公布。歐冠昇表示「將在香港上市的跨國公司納入滬港通計劃，對香港而言是一個重要的里程碑」。

另外，特首周三發布的施政報告提出，於明年修改主板上市規則，以便利尚未有盈利或業績支持的先進企業融資。建議擴大現有上市制度，允許5大類特專科技企業來港上市，同時分為「已商業化公司」及「未商業化公司」，兩類企業具有不同上市門檻，諮詢期為2個月。此外，港交所正考慮在海外設立辦事處，以吸引國際公司來港上市。

紅籌國企 高輪

張怡

比亞迪電子(0285)

產品多樣化 比電有力彈



比亞迪電子(0285)近期因消息面利好而展開反彈。集團旗下再獲電子煙相關專利，市傳特區政府考慮恢復電子煙轉口貿易，以及有北水密密增持，都成為股價得以逐步擺脫頹勢的藉口。值得一提的是，比電上月底公布的中期業績出現大倒退，惟股價回氣後即見發力炒上，一度直逼6月下旬以來的高位，觀乎其後的調整，已因近日圍繞公司的消息面利好而重獲買盤追捧，故不妨考慮續加留意。

今年上半年，比電營業額436.9億元(人民幣，下同)按年下跌1.9%，純利倒退61.4%至6.34億元；整體毛利率按年下降1.54個百分點至5.33%；每股盈利28分，不派中期息。不過，集團致力於產品組合多樣化，以及開拓海外市場，新型智能產品業務包括智能家居、無人機、電子霧化等產品的出貨量將持續增加，支持收入增長，因此對其業績中長線前景不宜看得太淡。

消息方面，據媒體報道，特區政府考慮研究修訂法例，於年底起撤銷電子煙及其他加熱煙產品的陸路、海路轉口禁令，以刺激經濟增長。此外，內媒日前報道，比電旗下比亞迪精密製造「電子煙煙盒」外觀設計專利獲得授權，顯示外觀設計產品用於電子煙專用收納盒。專利信息顯示，目前比亞迪精密製造已取得逾百款電子煙相關專利。

根據資料顯示，南向資金周三(19日)再度增持比亞迪電子44.85萬股，連續5日增持。目前港股通共持有比亞迪電子16,746.42萬股，佔流通股7.42%。該股10月12日退至16.54元(港元，下同)獲支持後展開反彈，股價昨曾高見20.4元，低位回升了23%。該股收報20.05元，升0.91元或4.75%。可候股價走勢改善跟進，中線上望目標仍看上月初高位的26.2元，惟失守昨日低位支持的18.5元則止蝕。

看好港交所留意購輪 25550

港交所(0388)昨逆市造好，收報255.8元，升1.19%，為少數表現較佳的權重藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意港交國君購輪(25550)。25550昨收0.13元，其於明年4月17日最後買賣，行使價300.2元，兌換率為0.01，現時溢價22.44%，引伸波幅40.61%，實際槓桿6.29倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。