

盤面傾向再現回整弱勢

股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

在經歷了由9月尾展開的一波反彈修復後，港股出現明顯的掉頭回跌，恒指跌了逾500點，24,200點支撐初步失守，要注意早前指出的階段性穩定期已有結束可能，尤其是美國總統選舉日已來到最後的倒數第三周，估計市場謹慎觀望的氛圍將更加趨濃。



內地傳出計劃修改賭博刑法，令銀河娛樂股價受挫。

走勢上，我們相信恒指最近一波反彈、已於周三的盤中高位24,808點結束完成，如果進一步跌穿24,000點關口的話，也就是10日和20日線的交匯處水平，盤面的回整弱勢將更明顯。

恒指出現低開低走，在盤中曾一度下跌565點低見24,102點，三隻互聯網龍頭先後成功創出新高後，終於掉頭回吐調整，加上未見有其他權重指數股能夠接力跟上，是令到盤面出現轉弱的綜合原因。

焦點股未能接力上

恒指收盤報24,158點，下跌508點或2.06%。國指收盤報9,762點，下跌158點或1.60%。另外，港股主板成交金額1,305億多元，而沽空金額175.9億元，沽空比例13.47%。至於

升跌股數比例是569：1,121，日內漲幅超過10%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。

從近期市況觀察，恒指在9月25日下探至23,124點的3個半月新低後，在互聯網龍頭的再次領漲下，展開了急跌後的反彈修復行情，恒指在周三盤中曾高見24,808點，在三周內反彈回升了接近1,700點。然而，在這一波反彈修復的行情中，以焦點權重股的範圍來看，除了三隻互聯網龍頭包括阿里巴巴（9988）、美團（3690）以及騰訊（0700），能夠先後成功向上突破創新高之外，其他的焦點權重股都是未能接力跟上、甚至有出現弱勢再度加劇的情況。

空軍囤積滙豐淡倉

其中，滙豐（0005）又再跌回30

元以下，而其過去三日的沽空比例都持續高企於34%以上，空頭有再次囤積建倉的情況。另外，中國恒大（3333）在宣布配股集資後亦再現弱勢，股價連續第二日受制於16.5元的配售價以下，而情況對其他內房股也帶來了負面影響，如中國海外（0688）和融創中國（1918），股價都又再向下跌近9月份的低位。

至於澳門博彩股方面，受到中國人大常委會計劃修改賭博刑法的消息打擊，都出現了進一步破底而落的情況。兩隻指數成份股，銀河娛樂（0027）再跌0.68%至51.05元收盤，盤中曾下探至過去5個月的平台區下限50元關口，而金沙中國（1928）更是再創6個月新低，收盤報27元。



港動向

獎超

疫苗傳佳音 康希諾可吼

受到新冠疫苗有新進展的消息刺激，康希諾生物（6185）早市曾搶高至195元，但大市投資氣氛欠佳，該股升幅也告逐步收窄，收市報180.1元，僅升3.8元或2.16%，但因圍繞公司的消息仍屬正面，不妨伺機部署作中線收集。

據內媒報道，由中國工程院院士陳薇團隊與康希諾生物合作研發的重組新冠疫苗（腺病毒載體）Ad5-nCoV國際三期臨床試驗在墨西哥取得進展。此外，墨西哥與康希諾生物簽署框架協議，向康希諾生物採購3,500萬劑新冠疫苗。據悉，該疫苗將在康希諾天津總部生產，目前其中試線的產能已達千萬級，另有上億級規劃產能在建中。康希諾方面表示，集團已開始就疫苗供應鏈等開展戰略布局，包括和上海醫藥（2607）簽訂了戰略

合作協議，以提高疫苗產業鏈的供應保障能力。

A股上升8.8%

值得一提的是，在上海掛牌的康希諾A（688185.SS）也受相關消息刺激造好，在早市搶高至389.18元人民幣後有所回吐，收報370.01元人民幣，仍漲8.83%，似乎當地市場對公司正面消息的認受度明顯較高。事實上，面對全球感染新冠肺炎後死亡人數已突破109萬人，確診人數則逾3,900萬人，具潛力的疫苗股自然備受市場關注。講開又講，康希諾A股是於8月13日在上海證券交易所科創板上市，發行價格為209.71元人民幣，涉及發行2,480萬股股份，集資52億元人民幣。

除了成功發行A股外，康希諾擬



將H股所得款項部分，原計劃用於在研MCV的研發及商業化的4.2億元未使用所得款項，轉為在研疫苗開發及收購相關資產，相信都有助應付未來對疫苗產能需求的提升。康希諾現價已較高位285.8元回落約37%，現水平部署吸納，上望目標200元，中線則睇230元，失守10天線支持的172.33元則止蝕。

疫情大選變數大

證券透視

投資者目前特別關注美國紓困方案，現在談判還是沒有新的進展。美國財長表示，兩黨在大選前達成全面紓困協定困難大，擔憂情緒增加。美聯儲副主席表示，美國經濟還需要再多一年，甚至更長時間，才能恢復到疫情前的水平。再加上大選等地緣政治風險，投資者更多願意保持謹慎的態度，資產價格對於消息非常敏感。

恐慌指數VIX在10月第二周下跌近一成，第三周已經連續上漲3日至26.40。不過，美匯指數結束兩日連陽，金價則反彈回1,900美元樓上。美股雖然有樂觀業績支持，但三大指數還是連跌兩日。

走勢須成交配合

香港股市在休市一日後，周三做出調整。一早高開159點，已經是全日高位，隨後升幅不保，低見24,498，好在之後又重拾5和10日線，最終收漲17點至24,667，科技股表現強勁，大市成交增加至1,543.49億元。

從10月開始，恒指走勢就在改善，加上內地股市結束假期，成交進一步配合，後市有望延續升勢，挑戰25,000點水平，但還不到非常樂觀的時候，畢竟疫情和美國大選等變數仍大。

（逢周五刊出）

（權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及/或本人之聯繫人並無直接持有上述股份，本人所投資及管理的基金持有SPDR金ETF（2840）/招金（1818）/紫金（2899）/江銅（0358），港股市場以外的黃金ETF/白銀ETF/礦業股，以及港股及美股市場的科技股之財務權益。）



涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

鞍鋼3季大反彈

大行報告

鞍鋼股份（0347）預計今年頭九個月盈利13.25億元（人民幣，下同），下跌23.1%，主要受累新冠肺炎疫情影响令上半年鋼材產品需求減少。單單第三季，預計盈利8.25億元（約9.488億港元），大幅增長177.8%，原因是疫情於內地受控，市場需求和鋼材價格相應回升。

摩根士丹利報告表示，鞍鋼第三季盈利8.25億元，按年增長177%、按季增幅更達297%，優於市場預期。

報告表示，業績勝預期原因每噸毛利高於預期，其中受惠於汽車市場改善，冷軋鋼（CRC）盈利在第三季復甦，估計冷軋鋼季度毛利每噸350至400元，而集團毛利亦按季增加100元，至每噸370元至380元。

冷軋鋼需求增

大摩維持鞍鋼股份「增持」評級，目標價2.7元，基於目前鋼價和下游需求結構，平板類產品企業盈利勢頭可望持續至第四季。瑞信證券報告表示，鞍鋼第三季盈利增長來自鋼鐵價格上升，尤其是冷軋鋼產品受惠汽車銷售復甦。

瑞信把鞍鋼2020年至2022年盈利預測分別上調46%、44%和40%，目標價由原來2.2元上調至2.3元，維持「中性」投資評級。

