

港股大瀉 盤點八大下跌因素



▲恒指9月以來，由19954點插至17250點，共挫2704點，總跌幅13.5%。

增所致。

粵海息率近10厘 長線持有

昨日，我在6.17元買入少少粵海（00270），準備持有至10月7日後收取0.1871元中期息。以昨日收市價6.19元計，周息率達9.89厘，半隻公用股而有這麼高的息率，未見過也！因供港水費是不會收不到的，這已保障了半壁收益，收費公路、酒店、地產都會逐步改善，作長線持有，也可心安理得。

日起連跌2日，失去515點。8月31日升5點，翌日起連跌6天，失去1100點。9月以來，恒指由19954點插至昨日的17250點，共抹去2704點，總跌幅13.5%，數據已說明跌勢是如何慘烈了。

以前我講大市是「陰陰跌」、「緩緩落」，昨日就一改作風，變為山崩地裂式的滑坡，全日挫609點，最低報17184，跌676點，收市為17250點，總成交升至1087億元，自然是拋售激

時，樓價會跌20%。總之，淡友得勢不饒人，熊影森森，此時此刻，好友唯有避其鋒芒，再作觀望了。

9月恒指累跌13.5%

說來不由你不信邪。恒指近期只得一日的反彈，翌日即惹來大跌，前日恒指升5點，昨日就跌609點。9月20日升215點，翌日起連跌4日，失去926點。9月15日升83點，翌日起連跌2日，失去365點。9月9日升507點，翌

股市大瀉，有人總結出八點原因，且錄下供眾讀者參考：

一：美股隔晚先揚後挫，走勢惡劣。

二：昨日內地股市也走下坡。

三：今日（29日）起北水暫停來港買賣，內地周六起放國慶長假。

四：今日乃9月期指結算，淡友操控大局，得寸進尺下，「趁你病攞你命」，在結算前打殘大市，不少好友已平倉投降了。

五：昨日傳出消息，謂俄羅斯的北溪天然氣管道遭到破壞，市場人士擔心會使歐洲人「這個冬天更難捱」。

六：本以為恒指17500關可以守一守，殊不知竟是「豆腐防線」，一跌即散，這令市場好友更加恐慌。

七：淡友在很多板塊都施壓，實力股沽空盤齊出，舉幾個例，滙控（00005）繼日前跌7%後，昨日再挫5.7%；友邦（01299）跌3.4%，創52周新低；長實（01113）跌6.6%；恒地（00012）跌4%；阿里（09988）跌近4.1%，在過去的81天內，此股跌去19.17%；比亞迪（01211）跌4.3%，過去81天內，跌了29%。

八：市場人士包括地產業人士在內，都擔心本地樓市會受到股市暴跌的影響，資產價值下降，有人估計最惡劣

頭牌手記

港股昨日重挫，跌勢恍如飛瀑瀉下，恒指由頭跌到尾，先是戳穿17500點關口，再演「屠牛記」。這一關口又有數千老牛被殺，繼而進逼17300點關口。這一回合，好友全無還擊之力，成了任人宰割的羔羊。

沈金

心水股

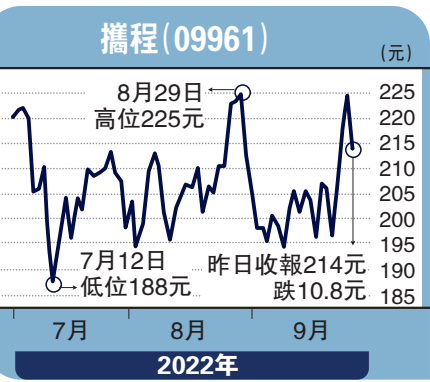
攜程(09961) 中國中免(01880) 理想汽車(02015)

憧憬旅業復甦 攜程上望268元

營日本旅行團的東瀛遊（06882），4個交易日累計升逾30%，單是昨日（28日）進賬近10%。

攜程（09961）今年第二季業績轉虧為盈，賺6900萬元（人民幣，下同），疫情影響住宿預訂營業收入按年跌45%至14億元，雖然交通票務營業收入按年跌15%至18億元，但按季回升6%，主要受惠海外市場機票業務復甦。

除了海外旅遊復甦，攜程亦有望受惠國慶「十一黃金周」。攜程《2022年國慶預測報告》顯示，截至9月14日前一周，預訂國慶出遊訂單量按周升64%，日均訂單增逾30%，大部分以



長線遊為主。

攜程昨日收報214元，跌4.8%，建議調整至210元以下水平可留意，分段短線吸納，目標價268元。

理想受惠國策 候91.2元吸納

港股昨日再跌逾600點，基本上各板塊也全線下跌，就連被視為資金避風港的公用股如中電（00002）及煤氣（00003）也分別跌5.195%及3.819%，而周初曾作出反彈的新能源汽車股如小鵬汽車（09868）、理想汽車（02015）及蔚來（09866）亦分別跌7.3%至9.7%，但由於新能源汽車股有利好政策支持，股價有望見底回升，當中可首選理想汽車。

內地日前公布新能源汽車免徵汽車購置稅政策延長至明年底，消息曾刺激新能源汽車股急升，但昨日在岸及離岸人民幣失守7.22水平，創2008年初以來新低，令市場憂慮汽車股的產業鏈受到影響，生產成本會因而增加。但人民幣貶值同時會令進口汽車價格吸引力下降，抑制進口汽車銷量進一步擴大，在競爭激烈的新能源汽車市場上，反而也屬利好因素。

若比較各大新能源汽車股，理想汽車的產品明顯越來越受市場歡迎，早前該公司曾調低第3季的預期交付量，但只是因為供應鏈限制所致，單單是旗下L9車型的訂單已積壓強勁，而且理想汽車又於本月推出全新的家庭智能豪華六座SUV L8（替代Li

One），今年第4季交付量很大機會作出反彈。

此外，中國為了維持新能源汽車產業的成長，自2014年以來除了多次擴大購置稅的豁免外，也推出其他激勵措施，如逐步取消各地新能源車輛購買限制；促進充電設施規範及有序發展，加快推進居住社區充電設施建設安裝等。

目前理想汽車的股價已呈嚴重超賣，估計在保歷加通道底部約91.2元會有支持，建議可在該水平分批吸納，反彈目標104元，跌穿87元止蝕。



▲理想汽車已呈嚴重超賣，建議可在91.2元水平分批吸納。

英滯脹風險加劇 英鎊短線下試一算

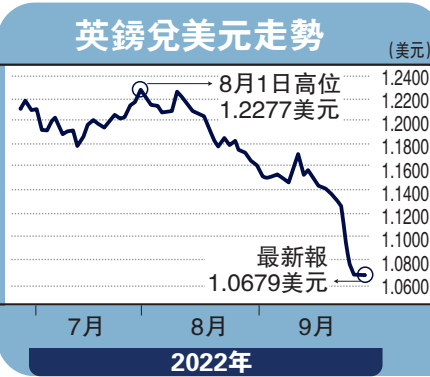
政部跟英倫銀行在政策上的矛盾情況，絕對不容忽視，因為英倫銀行一邊廂需要積極加息去壓抑居高不下通脹，然而仍未見有任何成效之際，英國政府另一邊廂卻又希望透過減稅而刺激消費的如意算盤，卻又只會對降低物價的方向背道而馳。如是者糾纏下去，物價必然居高不下，從而助長通脹在高位企穩，無論英倫銀行怎樣再進一步積極加息，對降低通脹肯定是無補於事。事態發展似乎，英國財相親手促成英國無可避免地步入滯脹的局面。

減少稅收勢加劇財赤

另一方面，英國政府減少稅收而引發財政赤字絕對是意料中事，不要忘記，英國政府表明需要增加發債規模，但經過英倫銀行多次加息後，發債成本已經上升，對英國財赤是火上加油，面對着英國通脹有機會無休止的攀升、英國政府會出現嚴重財政赤的困境，以及英倫銀行不斷加息而對經濟產生負面拖累，可想而知，投資者現階段不會對吸納英鎊產生興趣。

市場出現不安的劇烈波動後，英國財相及英倫銀行行長不得不站出來試圖安撫市場，英倫銀行行長表示，將會在下次會議上推出重大貨幣政策措施，而英國財相表示他跟英倫銀行行長每一天都會商討對策。投資者到目前為止，應該對英國面對滯脹的擔憂有增無減，英鎊短期間應該會出現小漲大回的走勢，極有機會不斷測試一算水平，然而，投資者或會在一算水平趁低吸納，把英鎊推升回1.1300附近。

（作者為實德金融策略研究部首席分析師）



中免利潤復甦 大摩：H股目標215元

得正面盈利增長，店舖的擴張和營運效率提升支持其健康的中長期增長前景。該行首予集團H股「增持」評級，目標價215元。該行又指，中免目前的估值反映其復甦疲弱且時間上的不確定，又認為海南及集團的競爭力自2020年以來有所增強，並有可持續的錢包份額。該行認為，集團AH股的估值均具有吸引力，而A股估值的上升空間略高於H股。

此外，瑞銀亦首予中國中免「買入」評級。該行預計，集團在未來3至5年於中國免稅市場將保持主導地位。海南免稅銷售的快速增長和利潤率的提升，可能帶動其2022至2024年淨利潤複合年增長率達45%，又認為市場仍然低估了公司盈利增長的可持續性，相信潛在的通關及免稅購物政策可能成為其盈利和股價的催化劑。該行予集團目標價222.2元。

股海篩選

心水清

在過去兩年多疫情的困擾下，旅遊業儼如一潭死水，不過，整個行業終於有轉機。本港上周五（23日）宣布4項放寬旅客入境措施，包括本周一（26日）起放寬從機場抵港人士檢疫安排，由「3+4」改為「0+3」，刺激港人「報復式」出外旅遊的意欲，尤其是日本、韓國及東南亞等目的地。

根據旅遊服務平台Trip.com香港數據顯示，剛過去周末（9月24至25日），出境航班訂單量按周增近4倍，入境航班訂單量升近1.6倍。

旅遊相關股份上周已應聲彈高，專

實德攻略

郭啟倫

才靠穩，並且顯著反彈。英鎊當時基本上是延續9月23日以來的下挫走勢，主要是因為英國政府在上周五宣告自1970年初以來，推行最激烈的減稅方案，與此同時又表示將會計劃增加發債數量，希望以寬鬆的財政政策去刺激英國經濟增長。英國政府的一系列刺激措施，包括取消45%的最高稅率和取消國民保險稅1.25%的增幅。另外，又取消公司稅上調計劃及放寬購買房屋印花稅，希望能夠減輕置業人士的負擔。以上這些方案涉及接近450億英鎊的規模，同時幫助英國家庭及企業應對能源費用高企的問題，預計在未來六個月將會有600億英鎊的支出。

然而，此舉剛好跟英倫銀行在9月22日的貨幣政策會加上加息0.5厘的行動構成矛盾，導致投資者對貨幣政策及財政政策互不協調下，對英鎊即時存有悲觀態度，從而紛紛沽出英鎊。英國財

大行報告

半新股中國中免（01880）上月底掛牌，首日收市持平於上市價158元，期後股價低見120元水平後獲買盤吸納，最高升至193.8元，該股昨日跌0.5%，收報190元，仍比招股價高20%。

大摩發表研究報告指，由於中國中免的需求及利潤復甦，預期第4季將錄