

大市先高後回 探底行情未改



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌4個交易日後反彈修正，但出現先高後回走勢。恒指收漲不足100點，回企至17,000點關口上方，但大市成交金額持續不達標，錄得不足1,000億元，仍低於年內日均成交金額1,069億元。雖然港股已跌至18,000點以下的價值水平，但在市場於低位未見有效放量之前，階段性底部或所謂的黃金坑底，目前尚未可以確認。



■ 聯想屬低估值、高派息目標之選。

中新社

走勢上，恒指處於尋底過程，初步估計階段性底部介乎15,700點至16,700點，但最終還需要市場有效放量才能確認。

消息方面，香港特區政府昨發表新一份施政報告，當中港股相關措施，包括下調股票印花稅至0.1%；全面研究如何落實維持惡劣天氣下交易等措施，持續促進股市成交；以及改革創業板GEM市場，增加科研公司上市途徑。相信措施有利港股長遠健康發展，但由於為預期之內，估計帶來短期驚喜不大。

港股高開473點後升勢回順，投資者趁高套現較明顯，要注意市場未能擺脫探底格局。指數股繼續表現分化，其中，在我們關注名單的聯想集團(0992)

收漲7.33%報8.93元，見月內收盤新高，並為升幅最大恒指成份股。公司具有人工智能(AI)發展前景，屬低估值、高派息目標之選，建議可以繼續關注跟進。

另一方面，施政報告提及對港股相關的措施未能帶來驚喜，港交所(0388)先高後倒跌4.07%，收報278.2元，是兩個月來低位，不排除仍有下調空間，但正如我們早前指出，如股價進一步跌回到270元以下水平，中長線來說，逐步趁低配置價值將會浮現。

成交額仍不達標

恒指收盤報17,085點，上升93點或0.55%。國指收盤報5,853點，上升54點或0.94%。恒生科指收盤報3,700

點，上升78點或2.16%。港股主板成交金額逾954億元，依然不達標。沽空金額163.6億元，沽空比率17.14%。

至於升跌股票分別是834隻及718隻，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過11%的股票共40隻。

港股通轉為淨流出，昨錄得5,120.21萬元北水淨走。當中，中國移動(0941)遭淨沽6億元；中海油(0883)錄5.9億元淨賣；快手(1024)亦有4.49億元淨出。

不過，獲北水淨買入最多股份為美團(3690)，涉及金額3.28億元；理想汽車(2015)被淨吸1.47億元；中芯國際(0981)也有1.33億元淨入。



港股動向

基建板塊受捧 宏橋反彈力強

中央宣布增發1萬億元人民幣國債，以支持災後重建，消息帶動水泥基建板塊顯著造好，相關鋼鋁等資源股也受捧。中國宏橋(1378)續可看高一線。集團主要從事鋁產品生產與銷售，為全球特大型民營鋁業生產商。

宏橋旗下鋁產品包括液態鋁合金、鋁合金錠、鋁母線、鋁合金加工產品及氧化鋁產品。產品主要售予位於山東省內以及東北、華南、華東、華北及其他地區的內地客戶。

人大常委會剛宣布批准中央財政今年增發1萬億元人民幣國債，支持災後重建等工作，增發國債資金全部轉移支付安排方式給地方，集中力量支持恢復災後重建和彌補防災減災救災短板。據財政部介紹，資金將重點用於災後恢復重建、重點防洪治理等八大方面。

由於預期建材、鋼鋁產品需求面回升，有利行業未來數年業務增長。值得

一提的是，地方政府財政將受惠上述災後重建資金補助，而提升地方財政改善，拖欠基建資金可望一次性改善，有利相關基建企業呆壞賬轉為正數，鋼鋁行業受惠。

可趁低吸納

宏橋旗下山東宏橋今年首3季實現收入978.66億元(人民幣，下同)，淨利潤65.25億元，較上年同期增加226.2%，按季增幅亦達167.9%。

另一方面，新能源需求旺盛，拉動鋁價快速上升，9月底達19,910元/噸的年內最高點，上季長江鋁價噸單價按季上漲329元或1.8%，至18,856元。

今年6月底止中期業績，宏橋營業額按年減少4.4%至657.34億元；股東應佔溢利下跌68.7%至24.57億元。每股盈利25.9分，派中期息每股12港仙，另派特別股息每股22港仙，合共



34港仙，除淨日期為11月16日。

宏橋昨收報7.07元(港元，下同)，升0.32元或4.74%，成交金額3.63億元。按中期息0.34元計算，現價股息率5.09%，而市賬率0.7倍，估值吸引。

該股過去兩個月由8.6元急跌至6.21元後獲承接，在萬億國債支持災後重建帶動鋁產品需求下，可趁低吸納，上望8.6元。

歐元短線見喘穩跡象

美元周初爭持上落，美國10年期債收益率一度升上5%，令美元受支持；不過，市場整體尚處於觀望態度，投資者正在等待本周幾個重大數據，自7月中旬以來，美元指數上漲6.7%，但在本月已見升勢稍為放緩。

歐元區10月商業活動意外轉差，10月綜合PMI觸及近3年低位，歐元區10月服務業PMI初值從48.7跌至47.8低點，歐元區10月製造業PMI初值從43.4跌至43，連續第16個月低於50，也是自2020年5月疫情蔓延至全球以來的最低水平。受疲軟經濟數據打擊，歐元兌美元走低。

支持位料於1.0560

歐洲央行今日召開會議，雖然歐洲央行已完成加息，但估計至少要到2024年7月才會開始放寬政策。歐洲央行在9月份已將主要利率上調25個基點。

歐元兌美元走勢方面，技術上，1.06是近月下跌走勢中形成的下降趨向線位置，剛在本周早段已見破位，歐元短線呈喘穩跡象。

黃金比率計算，38.2%反彈幅度為1.0770，擴展至50%及61.8%幅度為1.0865及1.0970水平。至於支持位會先看1.0560及1.0440，其後將參考1.0280及1.0230水平。

聯塑受惠國家措施



證券智囊

岑智勇 獨立股評人

中國聯塑(2128)主要從事製造及銷售建材家居產品、裝修及安裝工程、環境工程及其相關服務、金融服務和物業租賃及其相關服務。

集團上半年收入同比增2.7%至152.97億元(人民幣，下同)；毛利增8%至42.59億元；股東應佔溢利增15.2%至14.94億元，每股基本盈利0.49元。

內地第4季增發2023年國債1萬億元，作為特別國債管理。增發的國債全部通過轉移支付方式安排給地方，集中支持災後恢復重建和彌補防災減災救災短板，整體提升抵禦自然災害能力。

具龍頭優勢

據財政部介紹，重點用於八大方面，包括災後恢復重建、重點防洪治理工程、自然災害應急能力提升工程、其他重點防洪工程、灌區建設改造和重點水土流失治理工程、城市排水防澇能力提升行動、重點自然災害綜合防治體系建設工程、東北地區和京津冀受災地區等高標準農田建設。聯塑為工程塑料管道行業龍頭，料可受惠。

聯塑昨急漲10.96%，收報4.15港元，近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團估值處於香港同業中間偏低水平。若以4.8倍市盈率作估值，目標價4.37元。

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。)