

# 港匯轉強利好港股後市



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股走勢反覆震盪，但現時仍有承接力。在大市基調已見改善場景下，相信港股目前下調幅度有限。事實上，港匯延伸11月開始的強勢，最新報1美元兌7.7891港元，見年內最強水平，顯示資金繼續回流香港，情況對港股正面利好。

恒指收跌逾30點，仍處17,600點以下收盤，大市成交金額進一步回降至不足800億元，資金入市謹慎態度趨濃。值得注意的是，美國國債息率已掉頭回落，提供有利氛圍，加上互聯網科技股陸續公布季績，相關股份表現相對堅挺突出。其中，權重股騰訊(0700)繼續充當領漲信心指標股的角色，騰訊仍在延續一級高於一級的中短期向好勢態，估計對整體盤面構成穩定作用。

此外，在我們關注名單的聯想集團(0992)和百度(9888)也受惠AI長遠賽道的發展，分別收漲2.1%和1.35%，表現維持強勢，建議可以繼續關注跟進。恒指收盤報17,525點，下跌34點或0.2%。國指收盤報6,025點，下跌15點或0.26%。恒生科指收盤報4,031點，上升6點或0.17%。港股主板成交金額進一步縮降至逾759億元，未能達標。

指數股表現分化，其中，互聯網科技股相對突出，中芯國際(0981)收漲3.02%，是升幅最大恒指成份股。有報告指出，在人工智能(AI)需求持續推動下，半導體行業總產值在第3季增長8.4%至1,390億美元，相信是刺激中芯股價大升的原因。

聯想百度受惠AI發展



中芯昨日升幅為藍籌最大。

彭博社

日內沽空金額139.2億元，沽空比率回降至18.34%，但處於偏高水平。盈富基金(2800)被沽空金額最多，達20.26億元，沽空比率69.8%。至於升跌股票分別有572隻及971隻。

聯想百度受惠AI發展

此外，在我們關注名單的聯想集團(0992)和百度(9888)也受惠AI長遠賽道的發展，分別收漲2.1%和1.35%，表現維持強勢，建議可以繼續關注跟進。

不過，騰訊為北水淨走最多的股份，有4.05億元淨沽；中國移動(0941)錄淨賣出2.52億元。理想汽車(2015)也有2.2億元淨走。

不過，騰訊為北水淨走最多的股份，有4.05億元淨沽；中國移動(0941)錄淨賣出2.52億元。理想汽車(2015)也有2.2億元淨走。

另一方面，港股通第2日錄得淨流入，昨有3.48億元北水淨入，減少96%。當中，中芯獲淨吸2.16億元；中海油(0883)錄2.04億元淨入；小鵬汽車(9868)獲淨買近1億元。

不過，騰訊為北水淨走最多的股份，有4.05億元淨沽；中國移動(0941)錄淨賣出2.52億元。理想汽車(2015)也有2.2億元淨走。



## 消費需求上升 新奧能源低吸

港股昨偏軟，燃氣板塊互有升跌，新奧能源(2688)先漲後回，股價有低吸價值。集團在內地擁有逾190個城市燃氣項目，分布17個省市及自治區，覆蓋可接駁人口近億。上半年，集團天然氣零售銷售量按年跌6.9%。新開發天然氣家庭用戶升1.9%至99.8萬；累計家庭用戶按年升7.9%至2,891.9萬。

中共中央政治局昨日召開會議，審議《關於進一步推動長江經濟帶高質量發展若干政策措施的意見》，其中加強區域創新鏈融合，大力推動產業鏈供應鏈現代化，勢必提升長三角經濟、消費，集團天然氣業務長期增長態勢樂觀。

新奧能源日前宣布，以現金購買2030年到期2.625厘優先票據之要約，截至提早參與日期，本金額約2.1億美元之票據已有效提交，且並無撤回，並將收購上限由1.5億美元提高至2億美元。

公司指，按票據本金額每1,000美

元支付總代價831.82美元，票據的提早結算預計於本月28日或前後進行。於提早付款日期結算後，公司購回票據將被償還和註銷，並不再屬於尚未償還款項，剩餘未償還票據本金額5.5億元。加碼購回額凸顯公司財政雄厚實力，消除坊間對民企償債能力的猜疑。

大股東回購股份

另一方面，大股東對於股價被過度拋售作出的回購行動持續，本月9日至13日，分別按每股平均價60.01元、57.88元及57元，合共增持公司210萬股，涉資1.2億元，持股量增至34.06%。

新奧能源上半年營業額541.11億元人民幣，按年跌7.2%。純利33.33億元人民幣，升7.3%。下半年尤其是第4季度在中央大力促進經濟及消費舉措下，業績增長可期。

新奧能源昨收報56.75元，跌0.25



元或0.44%，成交額6,461.89萬元。過去兩個月，股價自67.45元下滑至55.75元喘定，期間急跌逾17%。該股52周高低位分別為127.2元和53.8元，現水平處於低位區，與公司盈利持續增長相連，主要受大市低迷影響，作為藍籌成份股亦難逃沽壓，大市一旦回升，其反彈力必強。

該股現價市盈率9.67倍，息率逾5厘，市賬率1.46倍，估值不貴，可趁低收集，上望67.45元，跌穿53.8元則止蝕。

## 中國電信攻守皆宜



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中國電信(0728)積極作業務升級轉型，聚焦數字化及雲等領域，成效持續彰顯。基於數字化及雲等方面增長能力，估值有一定程度調升空間；加上重視股東回報，未來有增加派息機會，為當前港股進可攻，退可守的佳選之一。

集團首3季營業額同比增6.4%至3,942.54億元(人民幣，下同)。期內經營費用僅增6%，為2020年同期以來首次低於收益增幅。淨利潤增10.4%至271.01億元。

升級轉型見成效

中國電信新興業務貢獻持續提升，反映升級轉型已見成效。首3季產業數字化收入997億元，佔服務收入28.5%，按年增加2.4個百分點。集團一直以5G、雲、數據中心、物聯網、人工智能(AI)、大數據、網絡安全等元素按客戶需求組合成一站式解決方案，目標為2025年產業數字化佔收比達35%以上。

值得留意得是，當前集團已提供全面AI服務，今年上半年相關AI產品項目已逾500個，前景值得期待。

此外，雲市場拓展迅速，上半年中標項目達2.2萬個，簽約項目金額264億元；行業客戶350萬戶，按年增17.4%。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 捕捉債券入場良機

歷史數據顯示，過去幾次加息周期，美債息率走勢與聯邦基金利率有密切關係。其中美國10年期債息往往升至聯邦基金利率峰值附近便見頂。市場現時普遍預期美聯儲未來兩個月不會加息，因此，美國10年期債息可能已於10月份5%時已觸頂。

最近，美國孳息率曲線走勢較以前相對正常，令美國孳息率曲線逐漸走出深度倒掛的情況，從6月的-1.06%，大幅回落到現在的-0.4%左右。

投資高質素資產避險

現時中長期高評級企業美元債的收益已相當接近短期債，並處於近年高位水平，加上中東地緣政治事件對環球經濟蒙上巨大不明朗因素，市場資金流向或轉趨審慎，追逐高質素資產作避險，料將逐漸令中長期高評級企業美元債需求增加。

有興趣布局債券的投資者，可留意木星動力債券基金。截至10月31日，基金有57.5%投資於企業債券，42%在債券期貨、36.8%在政府債券。

按地區分布，當中有66.4%資產是投資於北美地區債券。基金每月進行派息，派息率達7.4%。現時美聯儲加息接近尾聲，大多數企業財務質素已經加強，投資者留意此基金買入時機。

(逢周二刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部