

大市已回穩 有利再上衝



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股走了一波兩連升，是11月初以來首次，已見投資者起動，我們對後市維持正面看法，估計港股在年底前有機會進一步上試高位。恒指連升第2日，上周五（15日）再漲近400點，以貼近16,800點水平收盤，升穿16,600點好淡分水線。走勢上，可以發出回穩信號，有利港股進一步上衝。



京東股價超跌後，展現較強彈性。 法新社

此外，大市成交金額繼續增加配合，錄得近1,400億元，高於年內日均成交金額1,052億元近三成，顯示資金參與積極性正在提升。此外，富時指數調整成份股也是刺激成交增加的原因之一。

事實上，港股目前估值偏低，外圍股市在近期因預期美國加息周期到頂，已率先反彈，令港股表現更見落後，不過，可以為投資者帶來追落後機會。

值得注意的是，北水在這兩天均錄得淨流出，但以港股仍能放量上漲的行情來看，估計推動力主要來自外資。

港股上周五跳升，盤中一度飆562點，高見16,964點，市場氣氛尚未完全扭轉之前，在17,000點關口回吐也是合理，總體回好狀態仍在運行。

指數股普漲，其中，技術性超跌的股份展現較強彈性。京東集團（9618）創始人劉強東表明不會躺平，並要繼續創新，集團股價漲6.98%，是升幅第2大恒指成份股。

此外，信心指標股如港交所（0388）和騰訊（0700），也分別升4.42%及2.61%，顯示總體市況正在恢復。

成交額達標

恒指收盤報16,792點，上升390點或2.38%。國指收盤報5,700點，上升126點或2.28%。恒生科指收盤報3,780點，上升82點或2.22%。港股主板成交金額進一步增至逾1,362億元達標。

日內沽空金額190.9億元，沽空比

率14.01%。騰訊涉及沽空金額最多，達6.5億元，沽空比率12.3%。

至於升跌股票分別有1,105隻及506隻。日內漲幅超過14%的股票有48隻，而日內跌幅逾10%的股票共26隻。

另一方面，港股通連續第2日錄得淨流出，上周五有39.63億元北水淨走，惟減少59.1%。當中，騰訊遭淨沽18.39億元；小米集團（1810）錄淨走2.42億元；建設銀行（0939）亦有1.46億元淨賣。

至於獲北水淨買最多股份為中海油（0883），涉及金額2.27億元；美團（3690）錄淨吸1.59億元；東方甄選（1797）亦有1.24億元淨買。



行業前景改善 中建材順勢吸

港股上周尾段造好，帶動行業龍頭股技術回升。中國建材（3323）見底反彈，可以順勢收集。集團為央企，為內地最大水泥、商品混凝土、石膏板、玻璃纖維、輕鋼龍骨生產商，以及全球最大水泥技術裝備工程系統集成服務商。

中建材所屬咸陽陶瓷院科源新材裝備自主研發的國內首台年產萬噸鋰電負極材料連續迴轉爐於12月初成功交付，標誌著內地鋰電池材料生產實現重大突破。

該萬噸級鋰電負極材料窯爐直徑突破2米，長度突破36米，較原有成熟設備的直徑放大30%，長度增加40%。迴轉爐成功運行提升鋰電池負極材料生產效率，降低生產過程15%的能源消耗，為新能源汽車產業鏈的健康發展提供有力支持。

此外，中國建材集團與中國中鐵股份（0390）於11月底簽署戰略合作

框架協議。雙方將建立溝通和協調機制，推動戰略採購、資本與股權、新材料研發與場景應用、綠色低碳、國際化運營、創新研發等領域全面深度合作。

中建材今年首3季，營業額按年下降9.5%至1,295.81億元（人民幣，下同），股東應佔溢利下跌67.3%至23.53億元。相較上半年股東應佔溢利下跌74.9%至14.04億元，業績有所改善。

料行業明年走出低谷

據水泥網數據顯示，11月初全國水泥價格指數（CEMPI）為109.69點，月末報收113.13點，按月上升3.16%，按年下跌25.74%。展望12月，供需關係將維持供需雙弱局面。

水泥價格走私疲弱，拖累近月中建材股價持續下滑，惟中央近期支持房地產多項舉措，以及擴大區域基建等，相信有助水泥建材行業明年走出



低谷。

中建材上周五（15日）收報3.3元（港元，下同），升0.11元或3.45%，成交額1.24億元。該股過去3個月從4.23元跌至上周3.17元的52周新低後喘定，期間累跌25%，現時14天RSI跌至32.4%，超跌嚴重。

現價預測市盈率6.5倍，預測息率5.9厘，市賬率只有0.23倍，已具備大跌後技術反彈條件，可順勢跟進，股價上望4元水平，跌穿3.1元則止蝕。

攜程受惠旅業復甦



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

攜程集團（9961）為一站式旅行平台，提供全面的旅行產品、服務及差異化旅行。集團在內地及海外市場均處於領先地位。

今年首3季，集團收入137.5億元（人民幣，下同），按年增6.3倍；淨利潤46.2億元，增6.3倍。隨着國內外旅客回復增長，料可提升收入。

攜程合作夥伴橫跨多個領域，包括住宿預訂、交通票務、旅遊度假及目的地內活動等，其生態系統為合作夥伴提供各項技術解決方案，可對接攜程全球用戶群體，內容分享進一步豐富生態系統，實現正向循環。

股價上望278元

內地中產階級人口佔比逐步增長，並願意花錢在有品質服務及體驗，帶動對旅行及高質量用戶體驗需求，故消費模式正在改變；攜程的平台促成偏好多樣性旅遊選擇的群眾消費。

此外，內地旅遊以短線為主、而本地遊、精品遊及優質住宿體驗等新興需求更是大趨勢。集團把握趨勢，推出新產品及積極利用直播功能推廣景點和活動，有助增加收入。

攜程上周五（15日）收報266.6元（港元，下同），可考慮待股價回落至258元買入，上望278元，跌穿250元則止蝕。

（逢周一見報）

（本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

旺旺產品持續創新



證券智囊

岑智勇

獨立股評人

中國旺旺（0151）主要從事製造、分銷及銷售食品及飲料。截至9月底止，上半年度總收益112.75億元（人民幣，下同），按年增4.1%，其中，乳品及飲料類得益於銷量增長，帶動收益同比增長7.1%；米果主品牌和糖果均再創上半年度收益新高；海外市場亦呈高雙位數增長。

受惠於持續的產品創新和研發投入，集團近5年內推出新產品佔2023財年上半年度集團收益近雙位數。

營運利潤增加

旺旺上半財年毛利率同比升2.4個百分點至45.2%，主要因持續優化產品結構，以及部分大宗原物料單價回落。

期內，營業費用率因供應鏈持續優化及渠道費用管理得宜，按年降0.3個百分點至26.2%。營運利潤則升19.5%至24.76億元。

由於利率影響淨利息費用增加，上半財年股東應佔利潤額同比增8.5%至17.322億元；權益持有人應佔利潤率升0.7個百分點至15.4%。

旺旺上周五（15日）升0.65%，收報4.63港元，集團近日股價向好，在金融科技系統出現信號。目前估值處於香港同業的中間水平。若以15倍市盈率估值，目標價4.86港元。

（筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見）