

美國大選逼近 短期觀望趨濃



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

隨着美國總統選舉逐步逼近，相信市場短期觀望氣氛趨濃，港股走勢繼續反覆，總體處於平穩整固階段，惟不排除大市波動性增加，估計恒指主要上落範圍維持在19,700點至21,133點，投資者繼續炒股不炒市。恒指昨回吐逾270點，以貼近20,500點收盤。大市成交金額逾1,600億元，有逐步回降趨勢，但仍高於年內日均1,270億元，盤內流動性合理充裕，市場積極性有望隨時獲得激發。

值得注意的是，雖然A股及港股處於政策市行情，但在外圍市場偷步進行「特朗普交易」情況下，美元及美國債息顯著回升至3個月以來最高水平，特別是市場已調整早前估計，最新預期美聯儲減息步伐節奏放慢，將增加港股後市不確定性。港股昨低開低走，以接近全日低位20,448點收盤，日內高低波幅不足240點，短期缺乏方向，但相信總體處於階段平穩期，並以反覆整固運行。



大市反覆，內需消費股普遍回吐。 彭博社

指數股普遍回吐，其中，內需消費股跌幅居前。從事4S汽車經銷店的中升控股(0881)收挫7.26%，周大福(1929)也跌5.73%，是恒指成份股最大跌幅前兩名。

在周三(23日)掛牌的華潤飲料(2460)，股價掉頭下跌9.59%至15.08元收盤，但總算仍守於14.5元招股價以上。

蘋果概念股受壓

此外，市場傳出蘋果iPhone16在第4季有砍單跡象，相關股份出現沽壓，比亞迪電子(0285)收挫4.08%，瑞聲科技(2018)跌5.73%，舜宇光學(2382)跌2.7%。

恒指收盤報20,489點，下跌270點或1.3%。國指收盤報7,359點，下跌119點或1.59%。恒生科指收盤報4,483點，下跌121點或2.64%。港

股主板成交金額再回降至逾1,652億元。

沽空金額217.3億元，沽空比率13.15%。當中，恒生中國企業(2828)沽空比率48.1%，沽空金額34.1億元。

至於升跌股票分別有493隻及1,190隻。漲幅超過10%的股票有39隻，而跌幅逾11%的股票共45隻。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨有4.69億元北水淨走。其中，盈富基金(2800)遭淨沽19.58億元；騰訊(0700)錄淨賣4.93億元；美團(3690)也有4.7億元淨走。

獲北水淨吸最多股份為小米(1810)，涉及金額5.42億元；阿里巴巴(9988)有2.44億元淨入；十月稻田(9676)亦錄淨買1.24億元。



中海油整固後再上



凡不可失

黃德凡
金利豐證券研究部執行董事

地緣政局不穩，影響原油供應。中海油(0883)主要從事油氣勘探、開發和生產，較集中上游業務，對油價走勢敏感度較高。

集團預計今年全年資本支出1,250億至1,350億元人民幣，產量目標7億至7.2億桶油當量，儲量替代率不低於130%。

中海油日前宣布，西江30-2油田西江30-1區開發專案提前投產。該項目位於南海東部海域，預期2027年實現日產26,000桶油當量的高峰產量。

股息率具吸引力

另外，集團全資子公司CNOOC Petroleum Brasil Ltd與巴西國家石油管理局及佩羅塔斯盆地的合作夥伴，就4個巴西海上勘探區塊分別簽訂礦稅制石油合同，涉及巴西第4輪開放區塊(礦稅制)招標中標的桑托斯盆地S-M-1813、佩羅塔斯盆地P-M-1737/39/97，共計4個區塊，均位於巴西海域。

以現價計，中海油預測股息率7.6厘，具有吸引力。走勢上，目前失守多條主要平均線，惟STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，宜候低18.5元以下吸納，反彈阻力22.25元。

(逢周五刊出)
(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

善用強積金資料金字塔

市面上有關強積金投資的資訊眾多，大家可參考「資料金字塔」了解三個層次的資訊。

資料金字塔最底層是宏觀數據資料，例如整體回報率及不同基金類型的平均回報數字。然而，投資市場波動，短期表現及數據對個別計劃成員規劃退休，或投資參考價值其實不大。而且強積金整體投資回報反映逾400萬打工子女集體投資平均數，與個人投資回報沒有直接關係。

了解投資目標和風險

第二層資訊包括基金詳情及表現等資料，主要列出基金便覽、強積金計劃、基金資料，以及強積金基金平台等。能適當協助了解投資目標和風險級別、開支比率及在不同時期的表現等，有助建立個人化投資組合。打工子女挑選強積金基金時，第二層資訊更切合需要。

至於最頂層的個人化資料，可以在受託人每年發出的周年權益報表內找到，因為它是度身訂造的強積金投資「成績表」，當中記錄投資組合最新情況，以及過去一年的供款和投資概況，包括賬戶收支、結餘、投資回報等，就像強積金投資「年度驗身報告」。

打工子女在管理強積金時，應以長線投資的態度看待強積金，切忌盲目跟風、嘗試捕捉市場。

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpf.org.hk



港股動向
榮超

候醫保新目錄 國藥分段收集

醫藥板塊昨隨港股回調，國藥控股(1099)可候低分段收集。集團主要向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷醫藥製劑。於6月底，旗下零售藥房店舖總數12,366家，國大藥房10,702家，專業化藥房1,664家，業務覆蓋全國。

內地媒體報道，根據工作安排，2024年醫保目錄現場談判/競價將於周日(27日)至下周三(30日)在北京開展，預計11月份公布調整結果，新版藥品目錄將於2025年起實施。

按照《2024年國家醫保藥品目錄調整工作方案》，從7月起正式啟動國家醫保局成立以來的第七次國家醫保藥品目錄調整，經形式審查、專家評審及結果確認，共有162個通用名藥品確認參與談判/競價。

現行國家醫保藥品目錄在2023年3月起實施，當時新增111個藥

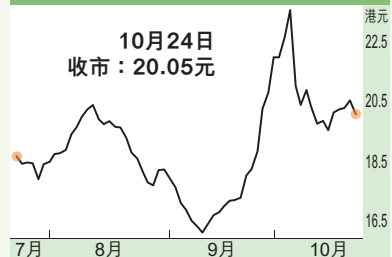
品，談判和競價新准入藥品價格平均降幅達60.1%。國家醫保藥品目錄內藥品總數達到2,967種，其中，西藥1,586種，中成藥1,381種；中藥飲片保持892種。

現價估值不貴

醫保藥品新版目錄關乎13.3億醫保人士福祉。國藥控股2023年醫藥分銷營業額達4,237.57億元(人民幣，下同)，按年升8.2%，佔集團總營業額達71%；經營溢利增長2.2%至132.16億元，反映去年初實施的新版醫保藥品目錄，量增抵消售價下降的背景，集團2023年度股東應佔溢利錄得90.54億元，增長6.2%。

國藥控股周三(23日)公布，附屬國藥股份(600511.SH)首9月業績，營業收入380.29億元，同比增加4.1%。歸屬股東淨利潤14.81億

國藥控股 (1099)



元，增長1.3%，每股收益1.9632元。

國藥昨收報20.05元(港元，下同)，跌0.45元或2.2%，成交金額1.49億元。新版醫保藥品目錄即將出爐，加上藥品競價減幅，引致股價下跌。

國藥現價市盈率6.3倍，息率4.76厘，市賬率0.77倍，估值不貴，昨失守10天線，料下試19元水平，可分段收集，股價上望23元，若跌穿19元則止蝕。