

後市料震盪整理機會大



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股走了一波6連跌後，昨天反彈修正，恒指漲150點，以靠近19,600點水平收盤，成交金額進一步縮減至逾1,400億元，是兩周以來最少日成交量。大市總體謹慎觀望氛圍仍未散去，相信後市以震盪整理運行機會較大。在投資者普遍觀望期間，估計恒指波幅介乎18,247點至20,500點。近期市場主要關注美元升勢及內地政策成效。



■ 聯想公布業績後股價受壓。

彭博社

證監最新發布《上市公司監管指引第10號—市值管理》，要求上市公司提升經營效率和盈利能力，結合運用併購重組、現金分紅、股份回購等方式，推動上市公司投資價值得以合理反映。

消息引起市場關注價值偏低的股份，尤其是現時市賬率不足1倍的股份，如內銀股和內險股因而獲得資金追捧。

其中，建設銀行(0939)收漲2.9%，工商銀行(1398)升3.04%，中國銀行(3988)揚4.16%。至於中國平安(2318)及中國人壽(2628)分別升0.88%及1.3%。

港股昨先衝高後回順，盤中一度上升354點，高見19,781點，但其後A股回吐，最終由升轉跌，相信是令港股升幅收窄的原因。

指數股走勢分化，其中，業績股表現反覆，上周公布業績的吉利汽車(0175)和京東集團(9618)均見跌後反彈，分別收漲4.4%和3.62%，都站在恒指成份股升幅榜三甲之內。

此外，聯想集團(0992)公布業績後，股價連跌第2日，昨再挫2.07%，收報8.98元，下探至6個月來最低水平，是跌幅第2大的藍籌。截至9月底止，聯想中期純利6億美元，按年增41.3%，由於公司現時收入和供應鏈已全球化，公司認為，即使美國調高關稅，料對其業務影響不大。

北水淨入大增逾13倍

恒指收盤報19,576點，上升150點或0.77%。國指收盤報7,057點，上升77點或1.1%。恒生科指收盤報

4,341點，上升13點或0.32%。主板成交金額跌至逾1,410億元。

日內沽空金額211.2億元，沽空比率14.98%。當中，阿里巴巴(9988)沽空比率19.4%，沽空金額11.7億元。

至於升跌股票分別有815隻及817隻，漲幅超過10%的股票有42隻，而跌幅逾10%的股票共48隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有近136億元北水淨入，大幅增加13.7倍。其中，盈富基金(2800)獲淨吸41.88億元；恒生中國企業(2828)錄淨買11.53億元；阿里亦有7.56億元淨入。遭北水淨沽最多股份為融創中國(1918)，涉及金額4,900萬元。



港股動向

農機具舊換新 中聯重科低吸

港股回升，恒指企穩19,500點水平。機械板塊中，農機更新消息利好，中聯重科(1157)可候低收集。集團以工程機械、農業機械+智慧農業、建築新材料三大板塊發展與布局。

今年湖北省將農機報廢機具種類從國家補貼範圍的9類擴大至15類，同時爭取1.47億元(人民幣，下同)國債資金，用於支持農機報廢更新。

預計年內報廢更新機具台數達3.5萬台，惠及超過1萬農戶。中聯重科近年在湖南打造智慧農業示範基地，農業無人機大派用場。

中聯重科首9個月營業額343.86億元，按年跌3.2%；純利31.39億元，升9.9%；每股盈利0.38元。單計第3季，淨利潤8.51億元，升4.42%。每股盈利0.1元。營收98.5億元，跌13.89%。

中金發表報告，上調中聯重科H

股目標價36.1%至6.6港元，A股目標價亦升至8.65元。維持其「跑贏行業」評級。基於產品拓展帶動收入，同時上調其2024年每股盈利預測5.3%至0.45元，2025年每股盈利預測0.58元。

看好海外業務

報告指，公司在過去2年力拓海外市場，出口增長率維持三位數字高增長，2024年前3季公司國際化收入176.4億元，同比增35.42%。看好其海外業務持續發展。

此外，中聯重科10月中公布回購H股上限10%的建議，已在11月11日股東特別大會通過。公司回購採取註銷股份增厚每股盈利為目的，並適時進行，最高可回購1.58億股股份，若以每股4.5元至5元(港元，下同)計，市值介乎7.11億元至7.9億元。

中聯重科昨平收5.08元，成交



額5,320.83萬元。股份於9月底10月初曾在5個交易日內大升五成，高見6.6元，其後急回至4.61元再反彈，升上5.77元後再度回落。上周沽空盤活躍，不排除是為打開「回購窗口」計價的操作。近日股價失守10天及20天線，處於「死亡交叉」技術弱勢，料下試50天線4.86元支持。

中聯重科預測市盈率10.19倍，息率6.9厘，市賬率0.71倍，估值不貴，可候低收集，股價上望6元，若跌穿4.6元則止蝕。

騰訊作中長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

騰訊(0700)第3季收入符預期，經調整淨利遠勝預期，料遊戲收入增長勢頭加快，繼而帶動今明兩年經調整營業利潤持續呈高雙位數增長，以昨收報404.2元計，現價市盈率31倍，預測市盈率19倍左右，建議吸納作中長線投資，12個月目標價485元。

集團上季網上遊戲收入按年升13%，主要受惠本地及國際市場遊戲收入分別升14%及9%。本土遊戲收入增長勢頭加速，得益於爆款遊戲《地下城與勇士》(簡稱《DNF手遊》)全季度收入貢獻，以及《王者榮耀》等收入增加所帶動。

料可跑贏行業

另一邊廂，騰訊上季營銷服務(原網絡廣告)業務收入同比增長17%，略優於市場預期。儘管整體廣告市場表現主要取決消費者信心，但騰訊管理層強調，現時聚焦廣告技術，提高點擊率，以轉化更多收入，其次是適度增加視頻廣告。

隨著廣告數目增加，相信集團表現可繼續跑贏行業。此外，新推出的微信小商店(Weixin Mini-Shops)可以為客戶提供索引商品、質量監控系統及售後服務等功能，微信小商店的目標為整體電子商務市場，料未來增長潛力大。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美元續呈上行趨勢



外匯薈萃

姜靜

王灝庭
華僑銀行經濟師

美聯儲主席鮑威爾表示，美國經濟表現良好，就業市場穩健，通脹仍高於2%目標，並未發出需要急於減息信號，以目前的經濟實力，有能力謹慎作出決定。有關言論令利率期貨市場對局方下月減息預期降溫，美元指數靠近107關口。

另一邊廂，德國央行行長納格爾(Joachim Nagel)表示，美國總統大選當選人特朗普的新關稅計劃一旦落實，可能對德國經濟造成1%影響，德國經濟會陷入負增長。經濟和央行分歧為美元形成支撐。技術上，美元指數支持和阻力位，分別留意106、105.6及107、107.4。

美元維持強勢，市場加大歐央行持續減息押注，估計明年7月前或減息6次，利淡歐元走勢。歐元兌美元一度跌穿1.0500關口。

人幣持續承壓

美元和美債收益率呈上行趨勢，美日息差因素令日圓受壓，市場對日本干預匯市風險保持警惕，美元兌日圓觸及156.75水平後在高位整固。日本財務大臣加藤勝信早前表示，當局將對外匯市場的任何過度波動作出適當反應，估計任何口頭干預或限制美元兌日圓上行空間。

另外，市場對中美貿易衝突風險升溫，人民幣走勢偏軟。在美元保持堅挺的情況下，人民幣短期走勢繼續承壓。