

# 資金續觀望 大市成交縮



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股日前低位反彈後，昨天再現回吐整理行情。恒指跌近240點，仍守穩於近期低位19,054點以上收盤，短期回穩狀態得以保持，需盡快升穿19,800點，才可以進一步確立穩好走勢。值得注意的是，大市成交金額明顯縮降至不足1,100億元，低於年內日均1,308億元，也是「9·24」政策市以來最低，顯示資金參與積極性未有持續增強，未能打破總體謹慎觀望氛圍。

內地將在周末公布11月製造業PMI數據，預期升至50.2，至於能否進一步強化市場對政策成效的信心，將是投資者觀察重點之一。

外圍方面，美國10月核心PCE物價按年上升2.8%，符合預期。據利率期貨交易情況顯示，市場最新估計美聯儲在12月進一步減息的機率達68%。在減息預期下，美元近期強勢有所收斂，而美國10年國債息率亦從月中的4.5厘，回落至4.3厘以下水平。

港股急彈後回壓，盤中一度下跌290點，低見19,312點，午後主要在19,300點水平徘徊，短期穩定性未受嚴重破壞，但動力有待增強。

指數股普遍向下，其中，汽車和內需消費股跌幅較大。比亞迪股份

(1211)收挫2.63%，在盤中曾見近期低位248.4元。市場傳出內地車企要求供應商降價，消息加劇投資者對行業競爭的憂慮。

不過，吉利汽車(0175)卻逆市上升4.87%，公司主席近日斥資逾3億元增持，相信是刺激推動的消息。

## 內需股反覆調整

此外，內需消費股反彈一天後回壓，總體反覆調整行情仍未過去，華潤啤酒(0291)收挫4.28%，海爾智家(6690)跌2.77%，海底撈(6862)跌2.1%。

恒指收盤報19,366點，下跌236點或1.21%。國指收盤報6,924點，下跌102點或1.46%。恒生科指收盤報4,307點，下跌67點或1.52%。港



■ 吉利獲主席增持，帶動股價逆市造好。

路透社

股主板上成交金額縮降至逾1,082億元。

日內沽空金額184.1億元，沽空比率17.02%。當中，美團(3690)沽空比率27.2%，沽空金額11.4億元。

至於升跌股票分別有542隻及1,048隻，漲幅超過11%的股票有41隻，而跌幅逾10%的股票共44隻。另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有78.1億元北水淨入，增加48.2%。其中，阿里巴巴(9988)獲淨吸5.61億元；美團錄淨買5.49億元；中移動(0941)亦有3.46億元淨入。遭北水淨沽最多股份為小米(1810)，涉及金額6,400萬元。



## 港股動向

# 股價超賣嚴重 洛鋁趁低收集

港股昨在期指結算日，恒指退至19,300點水平，11月淡倉獲利逾千點。洛陽鋁業(3993)股價自高位回落逾三成，超賣嚴重，有利低吸博反彈。

洛鋁在國內外擁有多個優質礦山，包括非洲銅鈷(TFM+KFM)、中國鋁鎢(三道莊+上房溝)、巴西鈦磷，其中TFM是全球最大銅鈷礦之一，KFM是全球第一大鈷礦、巴西鈦礦是世界第二大鈦礦，中國三道莊鋁鎢礦是世界最大的鋁礦之一。

公司全資擁有全球第三大基本金屬貿易商IXM，形成「礦山+貿易」雙輪驅動的業務發展模式。

東北證券發表報告指，TFM混合礦項目20萬噸銅+1.7萬噸鈷產能，已於2024年3月實現達產，目前TFM具備45萬噸銅+3.7萬噸鈷產能。而KFM現具備年產15萬噸銅、5萬噸鈷以上的生產能力。

洛鋁今年首9個月業績，營業額1,547.55億元(人民幣，下同)，按年升17.5%，歸屬股東淨利潤82.729億元，增2.38倍，每股盈利0.39元。

## 銅鈷產品產銷增長

單計第3季，收入同比升15.5%至519.4億元；扣除非經常性損益的經調整純利增158%至29.3億元，主要是銅鈷產品產銷均見增長。

上季，集團鋁產量11,334噸(跌6.34%)；鎢產量6,129噸(增3.79%)；鈦產量7,682噸(增5.4%)；磷肥產量89.56萬噸(增2.3%)；銅產量47.6萬噸(增78.2%)；鈷產量84,722噸(增1.27倍)。

洛鋁股價10月初攀8.49元(港元，下同)高位後，連續下滑近兩個月，周三(27日)跌至5.6元回穩反彈，期間累跌34%，尤以港股通持



續近兩月減持受注目。

該股昨天收報5.69元，跌8仙或1.39%，成交金額8,203.47萬元。現價市盈率13.3倍，預測市盈率8.6倍，息率2.9厘，市賬率1.9倍，以其銅鈷鎢鎳礦產能而言，估值不貴。

洛鋁14天RSI跌至33，技術走勢超賣，現價已回落至9月底至10月初大升的起步位5.38元，勢必帶動補倉及低價建倉買盤入市，可低吸博反彈，上望7元，若跌穿5.4元則止蝕。

## 攜程整固後或再上



## 凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

內地近月擴大免簽國家範圍，另將2025年全年放假天數由11天增至13天，相信對旅遊相關行業帶來正面影響。攜程集團(9961)為一站式旅行服務提供商，擁有攜程、去哪兒、Trip.com和Skyscanner四個主要品牌。

今年第3季，攜程淨營業收入247億元(人民幣，下同)，按年升16%，主要得益於強勁的旅遊需求。純利68億元，增48%。

## 國際業務快速增長

上季度，經調整EBITDA同比升24%至57億元。集團兩大主要收入來源，住宿預訂和交通票務營收分別達68億元和57億元，升22%和5%，收入佔比為42.8%和35.5%。

期內，國際各項業務板塊呈現快速增長態勢，出境酒店和機票預訂全面恢復至2019年疫情前同期的120%；公司國際OTA(Online Travel Agent)平台酒店和機票預訂增逾60%。

走勢上，股價在10天和20天線反覆整固，MACD熊差距收窄，惟STC%K線回落至接近%D線，宜候低470元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力548.5元，若不跌穿436元則繼續持有。

(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)

## 比亞迪電子潛力佳



## 方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

比亞迪電子(0285)業務表現穩健，有較佳增長潛力，值得關注。公司專注電子設備組裝業務，亦為母公司比亞迪股份(1211)供應部分汽車零部件。

比亞迪電子已形成消費電子、汽車電子及AI三大方向布局。今年首3季，營業額1,221.27億元(人民幣，下同)，按年升32.5%；純利30.63億元，升0.6%；每股盈利1.36元，主要得益於捷普(Jabil)盈利能力及利用率提升所帶動。

## 經營前景樂觀

隨着4季度安新機密集發布，料安卓客戶需求穩中有增，帶動安卓組裝及零部件穩中有升。比亞迪電子旗下電子業務方面，母企汽車銷量保持高增長，隨着熱管理、空氣懸架等產品加速上車提升盈利能力，未來智能駕駛滲透率提升亦有助公司域控產品開拓。

至於AI業務，公司為英偉達在數據中心領域合作夥伴，加上母企與英偉達在自動駕駛持續深化合作，亦為比亞迪電子帶來潛在合作機會。

隨着捷普科技整合、AI智能手機熱潮加速換機周期、母企新車型上市等帶動，比亞迪電子進入消費電子旺季，成為其新增長點，明年經營前景樂觀，有能力實現盈利增長。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)