

大市趨反覆 人氣待激發



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在 19,000 點關口找到支持後，上周五(11月29日)走勢趨向反覆，短期回穩狀態仍可保持。進入 12 月後，相信市場焦點逐步轉向中央經濟工作會議及政治局會議上，估計投資者對政策面的憧憬有所提升，可以繼續多加注視。恒指漲逾 50 點，以 19,400 點水平收盤，守穩近期低位 19,054 點之上，恒指需盡快重返 19,800 點，才可進一步確立穩好走勢。大市成交額亦回升至逾 1,300 億元，恢復到年內日均水平，但資金回流積極性有待觀察。



■ 珠海市明年起實施赴澳「一周一行」政策，帶動賭業股造好。 路透社

事實上，市場氣氛已從 10 月國慶前後的亢奮，轉到 11 月的觀望偏向謹慎，人氣相對轉弱，但未至於轉壞。人氣股如憧憬國產替代的中芯國際(0981)和反映 A 股流動性的中信証券(6030)，經歷 10 月初亢奮猛漲後，目前處於橫盤整固狀態，走勢未見明顯轉差，顯示市場人氣仍在，但有待進一步激發。

港股上周五先衝高後回順，盤中一度上升 291 點，高見 19,658 點，但午後受到業績焦點股美團(3690)由升轉跌的拖累，大盤升幅收窄。

指數股表現分化，其中，美團午後曾急挫 4%，最終收跌 2.03%，是跌幅第 2 大恒指成份股。

美團收市後公布第 3 季業績，收

入同比增 22.4% 至 935.77 億元人民幣。新業務虧損收窄至 10 億元人民幣，整體表現較預期好。

旅遊消費股造好

另外，國家出入境管理局決定，深圳 12 月起恢復赴港旅遊「一簽多行」政策，珠海市明年起則實施赴澳門旅遊「一周一行」政策，消息帶動相關旅遊消費股造好，銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)分別收漲 4.07% 及 4.42%。

恒指收盤報 19,423 點，上升 56 點或 0.29%。國指收盤報 6,946 點，上升 22 點或 0.32%。恒生科指收盤報 4,353 點，上升 45 點或 1.06%。港股主板成交金額回升至逾 1,335 億元。而升跌股

票分別有 1,067 隻及 572 隻。

日內沽空金額 199.4 億元，沽空比率 14.94%。當中，盈富基金(2800)沽空比率 39.4%，沽空金額 48.2 億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，上周五有 32.78 億元北水淨入，減少 58%。其中，美團獲淨吸 8.29 億元；阿里巴巴(9988)錄淨買 4.2 億元；騰訊(0700)亦有 3.6 億元淨入。

遭北水淨沽股份為盈富基金，涉及金額 15.16 億元；小米(1810)錄淨賣 2.52 億元；中海油(0883)也有 6,200 萬元淨走。



港股
動向
獎超

公司頻回購 蒙牛可跟進

內地 11 月製造業 PMI 指數為 50.3%，反映市場恢復擴張，有利社會經濟回升動力，消費板塊前景改善，蒙牛乳業(2319)低位回升可期。集團主要在內地從事生產及銷售乳製品，包括液體奶(乳飲料及酸奶)、冰淇淋及其他乳製品(如奶粉、奶酪等)。

於今年 6 月 30 日止，蒙牛於全國共設有 45 個生產基地，並在印尼、澳洲各有 2 個，在菲律賓及新西蘭各有 1 個生產基地，年產能合共為 1,390 萬噸。

大華繼顯日前發表報告引述蒙牛管理層表示，預期下半年出貨量增長持平或稍微增加，估計原奶會在 2025 年第 2 季達到供需平衡，大型企業會受惠。

報告指出，蒙牛乳業第 3 季起液體奶銷量穩定，價格亦輕微上升，主要因競爭者在消費者需求沒有明顯改善下已完成清理庫存。

該行表示，蒙牛目標今年下半

年經營利潤率改善 30 至 50 個基點。管理層預期，今年資本開支將低於 30 億元人民幣，並在未來數年維持在 20 億元人民幣水平。

大華繼顯維持蒙牛 2025 年至 2026 年收入及毛利率預測，但降低各年銷售開支預測及行政開支預測 0.1 個百分點，以反映成本減省及效率改善。而對集團明年及 2026 年純利預測分別調升 1% 及 2%。

股價上望 22 元

恒指於 11 月累跌近 900 點，蒙牛股價亦由 19.5 元跌至上周的 16.35 元獲承接。上月以來公司頻回購，上周合共回購 48 萬股，每股介乎 16.62 至 17.28 元。

蒙牛表示，自 6 月 12 日普通決議案通過授權 12 個月內最高可回購 20 億元股份後，公司累計購回 1,618.8 萬股，佔股本 0.411%。

值得一提的是，蒙牛於上周五



(11月29日)收市競價時段，錄得 170 萬股大手成交，每股成交價 16.98 元，涉資 2,288 萬元。上述成交料為蒙牛回購股份，有利支持股價低位反彈。

蒙牛上周五收報 16.98 元，升 0.34 或 2.04%，成交金額 2.17 億元。股價重上 10 天線，有利年結月股價延續反彈。集團現價市盈率 12.63 倍，預測市盈率 14.28 倍，息率逾 3 厘，市賬率 1.37 倍，估值不算貴，可伺機跟進，股價上望 22 元，若跌穿 16.3 元則止蝕。

潤電盈利能力提升



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

華潤電力(0836)持續在擴大裝機規模和推動可再生能源發展方面取得顯著成效。截至 6 月底，公司運營裝機容量達 80,314 兆瓦，運營權益裝機容量 62,758 兆瓦，較去年年底增加 2,994 兆瓦，其中，新增風電和光伏運營權益裝機容量 2,065 兆瓦，顯示公司在可再生能源領域快速發展。

截至 6 月底止上半年，潤電營業額 511.2 億元，同比降 0.7%，但淨利潤增 38.9% 至 93.63 億元，主要得益於附屬電廠售電量上升。

燃料成本下降

期內，公司附屬燃煤電廠平均單位燃料成本為每兆瓦時 276.5 元人民幣，按年降 10.7%；平均標準煤單價每噸 934.6 元，降 10.6%，顯示在成本控制取得進展，有助提升整體盈利能力。

潤電於 10 月下旬，通過配股集資約 72 億元，其中，華潤集團全資子公司認購 33 億元，除了優化集團資產負債結構，也體現大股東對其發展的高度認可與支持。

潤電上周五(11月29日)收跌 1.11%，報 17.78 元，可考慮待股價回調至 17.6 元水平買入，股價上望 19.5 元，若跌穿 16.2 元則止蝕。

(逢周一見報)
(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

了解「先買後付」特點

「先買後付」支付方式讓消費者在購物時先獲得商品或服務，再將付款分期完成，在網購及流動支付上愈見普及。對於收入不穩定或有短期資金需求的人來說，這是一種靈活支付方式。然而，消費者應先了解先買後付特點，再選擇合適的付款方法。

先買後付平台允許消費者在免利息及免服務費情況下，將消費金額分成多期還款。但如消費者未能按時還款，可能需支付高額罰款或利息。由於不需要立即支付全額費用，會容易疏忽自己的財務狀況而過度消費。

小心隱藏費用

消費者一旦多次逾期還款，其信貸評分或受負面影響。信貸評分差可能影響將來申請樓宇按揭、汽車貸款及信用卡等信貸產品。此外，信貸評分也有機會影響學生就業前途，因僱主可能要求查閱應徵者的信貸報告，以了解其信貸情況。

一些先買後付平台會以「免息分期」宣傳，但可能存在隱藏費用，例如手續費、逾期利息、延遲還款費用、提早清還費用或催收費用等。

使用信貸支付產品前必須先充分了解其特點及費用，要更好地評估自己財務和還款能力，可以使用投委會的貸款及債務計算機，確保在未來還款期內能夠按時償還款項，亦可幫助了解個人債務概況及妥善管理債務。

(每月首個星期一刊出)



理財智庫