

港股回好 熱點加快輪動



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

12月6日，港股回調了兩日後，出現進一步向上伸延，站上了19,800點水平收盤，是11月11日以來的首次，而市場對政策面的憧憬預期升溫，以及人民幣匯率表現回穩，相信都是目前推動港股的消息因素。恒指漲了有300餘點，由於升穿了19,800點關口來收盤，正如我們指出，走勢上可以發出進一步回好的技術信號，而19,300點可以看作為目前的好淡分水線，守穩其上，估計將有望朝着20,500點來進發。

另外，在市況從早前的反覆趨穩、進階至進一步回好的情況下，資金參與的積極性亦出現了加強，大市成交量增加回升至有逾1,600億元，而恒指成份股的季度調整，相信也是帶動成交量增加的另一原因。盤面上，市場焦點繼續在加快輪動切換，在周四比特幣概念股猛炒了一波之後，軟件股尤其是涉及到AI應用層面的，都出現了有資金追捧的跡象，其中，商湯(0020)漲14.76%，金蝶國際(0268)漲9.66%，微盟集團(2013)漲5.16%，市場預期AI浪潮將開始由硬件部分轉移至應用層面，估計是觸發資金開始流入部署的原因。

港股出現高开高走的行情，在盤

中曾一度上升375點，高見19,935點，市場憧憬內地快將進一步降準釋放更多流動性，權重中資金融股出現集體走高，是支持推升大市的動力之一。

美團連跌六日後回升

另外，在第三季業績公布後普遍出現回吐回整的互聯網龍頭股，亦開始出現承接表現回好，其中，連跌了六日的美團(3690)終於回升2.01%，而騰訊(0700)也漲了1.82%至412.6元收盤，回升修復至11月中公布業績前的水平。指數股方面，藥明系股份繼續有突出表現，藥明康德(2359)漲了9.2%，藥明生物(2269)漲了5.47%，又再站到恒



■藥明康德上周五勁升9.2%。圖為公司在無錫的生物醫藥實驗室。

指成份股最大漲幅榜的前三。市場傳出美國生物安全法案正考慮進行修改，估計有望達成妥協版本利好生物科技相關公司。

恒指收盤報19,865點，上升305點或1.56%。國指收盤報7,137點，上升122點或1.75%。恒生科指收盤報4,464點，上升94點或2.16%。另外，港股主板成交量增加至1,627億多元，沽空金額有223.6億元，沽空比例13.74%，而升跌股票分別有1107隻及539隻。港股通第二日出現淨流入，在周五錄得有接近50億元的淨流入額度。

港股動向

購日照港快完成 青島港轉強可捧

青島港(6198)上周四公布有關收購日照港發行A股將以詢價方式進行，意味近百億收購將快完成，可伺機跟進。青島港今年在港上市10周年，A+H股市值552.7億元。青島市國資委全資擁有的青島港(集團)持股54.26%，中遠海運港口(1199)持股17.1%。

青島港為全國首座國產全自主自動化碼頭，2023年貨物吞吐量突破7億噸、集裝箱吞吐量首次突破3,000萬標箱，分別位居全球第四位、第五位，實現歷史性跨越。

青島港業務有可喜發展。12月3日，在「馨城」輪作業中，自動化碼頭橋吊平均單機作業效率達到了60.6自然箱/小時，第十一次刷新單機裝卸效率世界紀錄。

在11月，「達飛路易斯」輪靠泊青島港前灣集裝箱碼頭，為青島港新添了一條東南亞航線。該航線經新加坡港南下，直達馬來西亞最大港口巴生港，為中國-東南亞貿易往來提供

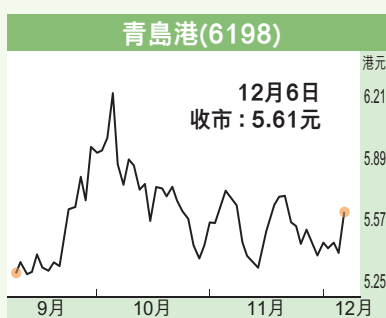
更加快速穩定的周班服務。

汽車滾裝作業創紀錄

同月，在青島港大港公司7號碼頭，「格蘭德宇宙」輪順利裝載完成近1,600輛商品車，此次作業一舉刷新了大港公司汽車滾裝作業最高紀錄，再次跑出港口滾裝效率「上揚曲線」，標誌着青島港「大港-土耳其」滾裝航線首航成功。

年終之際，青島港上周四披露《青島港國際股份有限公司發行股份及支付現金購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書(草案)(修訂稿)》，公司擬以詢價的方式發行股份募集配套資金。上周四青島A股(601298.SH)收報8.56元(人民幣，下同)。

換然之，今年1月向控股公司提出購入日照港碼頭、7月公布總對價94.4億元的收購大製作可望年終前收官。這宗近百億收購包括現金46.29億元、發行6.97億股A股支



付；同時發行新A股，集資最多20億元，用於支付現金對價。青島港通過收購，日照港集團、煙台港集團現有的優質油品碼頭資產將注入集團，實現對山東省優質油品碼頭的一體化整合，將躍升為東北亞碼頭重要樞紐。

青島港上周五急升3.8%，收報5.61港元，升越10天、20天線，50天線的5.63港元將突破，走勢轉強。現價市盈率6.7倍，盈利增長潛力大，可伺機跟進，上望6.40港元今年高位，跌穿5.20港元止蝕。

保誠資本管理優異



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

2024年上半年，保誠(2378)的年度保費等值銷售額增加6%至31.11億美元，經調整經營溢利達到15.44億美元，同比增長9%。新業務利潤為14.68億美元，同比增長8%，這表明集團的業務實力和發展潛力十分強勁。

保誠的增長亮點主要體現在幾個方面。首先，在亞太地區的業務表現卓越，尤其是在新加坡、泰國和中國台灣等地的業務增長迅速。這一戰略的成功實施，使得集團在這一地區的市場份額和業績都有所提升。其次，保誠通過多管道代理和銀行保險分銷，擁有超過200名銀行合作夥伴，並且在代理人管道上不斷提質增量，這為集團的NBP增長貢獻顯著力量。此外，保誠在科技創新的投入，如PRUForce數位化代理平台的升級和PRUServices數位化服務平台的推出，有效提升業務效率和客戶體驗。

保誠的資本覆蓋率達到282%，顯示出集團在資本管理方面的優異表現，這為集團的長期發展提供了堅實的保障。通過穩定的股息政策和股份回購計劃，保誠積極回饋股東，這顯示集團對未來發展的自信。

建議可於64元買入

總體來看，保誠有望繼續保持穩健的發展勢頭，為股東和客戶創造更多價值。建議可考慮於64元買入，上望68元，跌穿62元則止蝕。(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

同程核心業務強勁



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

同程旅行(0780)於內地提供旅遊相關服務，包括機票、火車票、汽車票、船票、旅遊保險，以及住宿預訂服務。內地旅遊消費市場暢旺，已超越疫情前水平，成為內地在線旅行社(OTA)第1梯隊。

集團今年第3季業績經調整EBITDA達13.19億元(人民幣，下同)，按年大升51.6%，交易額升2.4%至728億元，年付費用戶增3.4%至2.324億，每用戶平均收入(APRU)增53.2%。

期內，同程在線旅遊平台核心業務顯著增長，當中，國際機票票量同比升1.1倍，帶動市場份額穩步擴大。

受惠旅業復甦

同程現時將高頻和高客單APP流量，作為重點培育管道，雖然透過應用程式吸客成本較高，可能拉長投資回收期，惟有助提升長期ARPU和用戶黏性，早前國慶假期，其APP日活量創300萬新高。

內地旅遊業強勁復甦，已回復並超越疫前水平，加上內地將法定假期增加兩日至13天，其中，除夕首次納入法定假期，勞動節假期由1日增至兩日。反映內地政府銳意推動旅遊消費，催谷內需加強內循環，對同程未來發展有利，前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)