

大市反覆下探未能扭轉



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師 19,800 點以下收盤，大市成交金額則升至逾 1,400 億元，明顯增加 33%。至於港股通錄得超過 140 億元大額淨流入，值得注意。

受美聯儲明年可能放慢減息步伐的消息影響，港股未能延續升勢，總體仍處於短期反覆整理狀態。恒指回落逾 110 點，跌至



■市傳蘋果與騰訊洽談將其人工智能模型，整合到在中國內地銷售的 iPhone，消息帶動騰訊股價逆市走高。

美聯儲主席鮑威爾表示，局方已連續減息 3 次，累計下降 1 厘後，未來在考慮進一步調整利率時將更加謹慎。利率期貨交易資料顯示，市場預期美聯儲在 2025 年 1 月議息會議，將暫停減息，而明年可能只降息兩次，較原先估計的 4 次要少。

在美聯儲或暫緩減息影響下，加上近期各國主要央行採取積極寬鬆貨幣政策，導致息差擴闊，刺激美元展開新一輪升勢，美元指數昨曾高見 108.26，為兩年來高位，要注意情況有加大全球金融市場震盪風險的可能。

隔晚美股急挫，港股亦低開 254 點，惟盤面主要跟隨 A 股上落。走勢上，恒指受制於 10 天和 50 天線以下，需要盡快回企至 20,000 點關口以上，否則的話，短期反覆下探傾向未可扭轉。

指數股方面，市場傳出蘋果正與騰訊（0700）洽談，將其人工智能（AI）模型，整合到在中國內地銷售的 iPhone，但相關討論處於非常早期階段。然而，消息帶動騰訊股價逆市放量走高，是護盤主力，收漲 2.27%，是升幅第 2 大恒指成份股。

內房股進一步受壓

此外，外電報道，中國銀行業監管機構要求內地大型保險公司上報在萬科（2202）的債務敞口，受消息影響，萬科急挫 4.71%。令近期持續弱勢的內房股進一步受壓，中國海外（0688）跌 1.74%，龍湖集團（0960）跌 0.98%，華潤置地（1109）亦跌 1.55%。

恒指收盤報 19,752 點，下跌 112 點或 0.56%。國指收盤報 7,152 點，

下跌 28 點或 0.4%。恒生科指收盤報 4,439 點，下跌 29 點或 0.65%。港股主板成交金額回升至逾 1,428 億元。升跌股票分別有 542 隻及 1,098 隻。

日內沽空金額 247.4 億元，沽空比率達 17.32%，處於偏高水平。當中，盈富基金（2800）沽空比率 28.8%。騰訊沽空比率 24.6%，沽空金額 35.2 億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有 146 億元北水淨入，大增 605.4%。其中，盈富基金獲淨吸 40.87 億元；恒生中國企業（2828）錄淨買 16.18 億元；騰訊亦有 12.7 億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中海油（0883），涉及金額 2.5 億元；協鑫科技（3800）也錄淨賣 1.18 億元。



京東物流整固後再上



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

京東物流（2618）提供一體化供應鏈物流解決方案和服務。集團月初公布向胡海建、徐鰲鳳夫婦收購跨越速運餘下 36.43% 股權，總對價不逾 64.84 億元（人民幣，下同）。交易完成後，將持跨越速運 100% 權益。令公司能更好綜合資源、降低成本，以及提升規模經濟效益。

截至 9 月底，京東物流倉儲網絡接近覆蓋全國，包括集團運營逾 1,600 個倉庫；由雲倉生態平台第 3 方業主經營超過 2,000 個雲倉，倉儲網絡總管理面積逾 3,200 萬平方米。第 3 季，公司在馬來西亞和美國分別開設新倉庫，擴大全球布局。

候 13.5 元以下買入

此外，京東物流早前與淘天達成合作協議，京東物流全面接入淘寶天貓平台，有望帶來新的增長動力。上季來自一體化供應鏈客戶收入按年增 5.4% 至 207 億元，佔總收入比例 46.5%。

走勢上，京東物流於 10 月 28 日升至 16.84 元（港元，下同）遇阻回落，其後失守 10 天、20 天和 50 天線，STC%K 線略走低於 %D 線，MACD 維持熊差距，宜候低 13.5 元以下吸納，反彈阻力 16.84 元，若不跌穿 12 元可繼續持有。（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）

強積金迎來優化改革

剛於 12 月 1 日實施 24 年的強積金制度，與其他退休保障支柱相輔相成。截至今年 9 月，強積金總資產逾 1.32 萬億元，比 10 年前增長 143%，成為打工仔女重要基本退休保障資源。

此外，在 2017 年推出俗稱「懶人基金」的「預設投資策略」，由推出至今年 9 月，旗下核心累積基金平均年化淨回報達 6.4%，遠高於同期年化通脹率（1.9%），亦跑贏其他基金種類（0.5% 至 5.1%）。

減費效應陸續顯現

懶人基金採用環球及資產分散投資原則，並設有收費上限，規定不可高於基金每年淨資產值的 0.95%。隨著個別受託人和計劃轉移到「積金易」平台後，收費上限更下調至 0.85%，增加投資淨回報。

強積金即將迎來更多優化改革，包括積金易平台今年 6 月投入運作所帶來的減費效應陸續顯現；明年 5 月 1 日取消強積金「對沖」安排，進一步壯大打工仔女的退休儲備；及明年為強積金「全自由行」制定具體方案和完成法例修訂，在積金易平台全面運作後盡快實行，讓打工仔女可更靈活管理強積金，同時增強市場競爭，進一步創造減費空間。

（逢周五、隔周刊出）

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



港股動向
獎超

百白破申上市 康希諾可低吸

港股昨相對抗跌，康希諾生物（6185）剛公布嬰幼兒百白破疫苗獲批上市申請，代表明年業績轉盈可期，不妨低吸。集團主要於內地從事研發疫苗產品。

康希諾 5 年前在港上市集資公布的商業化在研疫苗，其中腦膜炎球菌結合疫苗、針對白喉、破傷風及百日咳的 DTcP 疫苗組合（嬰幼兒用在研 DTcP）在今年 12 月進入收末期。

嬰幼兒疫苗中的百白破疫苗 DTcP（預防白喉、破傷風和百日咳），臨床 III 期完成基礎免疫疫苗接種及數據收集達標下，已獲國家藥監局受理疫苗新藥上市申請，目前該疫苗定位為可替代進口疫苗，意味康希諾即將進入嬰幼兒用疫苗的數十億元大市場。

康希諾周一（16 日）宣布，公司研發的嬰幼兒用吸附無細胞（組分）百白破聯合疫苗（DTcP）（2 歲以下）（嬰幼兒用 DTcP）新藥上

市申請，已於近日獲得國家藥監局出具的受理通知書。

集團指，目前內地在售的共純化百白破疫苗的製造過程，使用百日咳抗原共純化工藝，公司嬰幼兒用 DTcP 為組分百白破疫苗，每種百日咳抗原可以單獨純化，以確定比例配製，從而可以確保產品質量批間的一致性，使產品的質量更加穩定。

腦膜炎疫苗受理

此外，康希諾 12 月 5 日宣布，旗下 ACYW135 群腦膜炎球菌多糖結合疫苗（CRM197 載體，簡稱 MCV4）藥品補充申請於近日獲國家藥監局發出《受理通知書》。

集團表示，MCV4 曼海欣是內地首個腦膜炎球菌四價結合疫苗產品，其上市縮小內地該領域與發達國家的差距，填補內地在該領域缺乏高端疫苗的空白，為嬰幼兒流腦疾病的預防提供更優解決方案。

康希諾生物（6185）



集團今年首 3 季營業額 5.67 億元（人民幣，下同），按年增 2.2 倍；股東應佔虧損收窄至 2.22 億元。

康希諾昨跌至 29.65 元（港元，下同）獲承接，收報 30.45 元，跌 0.55 元或 1.77%，成交金額 1,737.31 萬元。集團股價自上月 35 元持續回調，昨守在 20 天線，上述嬰幼兒疫苗明年上市帶動業績轉盈前景下，不妨收集，股價上望 38 元，倘失守 26.4 元則止蝕。