

港股11月開局重越兩萬六



證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員

港股昨反覆高收。恒指高開92點，初段走勢一度回軟，升幅曾收窄至13點，見全日低位25,920點後反彈，午後最多升310點，見26,217點。全日收漲251點或0.97%，報26,158點。大市成交額2,286.76億元。至於國企指數升90點或0.98%，收報9,258點。恒生科指升14點或0.24%，報5,922點。



■白雲山旗下王老吉進軍中東市場。

恒指以陽燭收市，收市重上50天線(26,056點)及10天線(26,092點)，但仍受制於20天線(26,163點)。若配合前交易日走勢一併參考，則譜出「身懷六甲」待變形態。MACD牛差略擴闊，全日上升股份1,004隻，下跌股份882隻。

整體市況偏好，當中以國指走勢較佳。建設銀行(0939)、小米(1810)及工商銀行(1398)收市分別揚3.12%、3.52%及2.49%。此外，OPEC+在線上會議後表示，考慮到季節性因素，將於明年1月至3月暫停增產。消息帶動油價向好，中海油(0883)及中石油(0857)分別升3.49%及3.37%，都是表現較佳的國指成份股。

國家財政部及稅務總局日前發布《關於黃金有關稅收政策的公告》，明確黃金有關稅收政策，旨在通過增值稅優惠政策引導黃金交易向標準

化、規範化方向發展。消息利淡金飾股，老鋪黃金(6181)、六福集團(0590)及周生生(0116)，分別收挫7.16%、6.91%及6.1%；周大福(1929)與創輝珠寶(8537)亦跌8.67%及4.19%。

白雲山開拓海外市場

個股方面，白雲山(0874)主要從事中西成藥、化學原料藥、天然藥物、生物醫藥、化學原料藥中間體的研究開發、製造與銷售；西藥、中藥和醫療器械的批發、零售和進出口業務；大健康產品研發、生產與銷售；以及醫療服務、健康管理、養生養老等健康產業投資等。

白雲山今年首三季，營業收入616.06億元(人民幣，下同)，按年增4.31%；股東應佔淨利潤33.1億元，增4.78%；基本每股收益2.036元。

集團旗下大健康業務由王老吉涼

茶支撐，其為內地涼茶業龍頭。而王老吉涼茶正積極開拓海外市場，集團於2024年啟動海外品牌標識「WALOWI」，並已在美國、泰國、意大利、沙特阿拉伯、馬來西亞等多國陸續發布，尤其是主攻東南亞與北美市場，並與美國Costco、亞馬遜展開深度合作，以擴大海外商機。

白雲山旗下王老吉大健康參加《財富》全球論壇，期間舉辦王老吉WALOWI國際罐裝沙特阿拉伯上市儀式，意味王老吉國際罐正式在沙特銷售，帶領集團進軍中東市場。

白雲山昨收報19.07港元，升1.65%。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率10.28倍，在同業處於中間偏低水平，可予留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

香港數字資產制度領先

香港作為國際金融中心，正處於一次深刻的金融結構轉型中，數字資產已從邊緣投機品逐步成為機構投資與資產配置新焦點。從特區政府政策到監管機構動態，可以看出政府正積極建立一套「既監管、又支持」的數字金融框架，為未來的金融市場奠下基礎。

財經事務及庫務局局長許正宇早前表示，建議納入破信用額、數字資產等作為合資格資產，將合資格的稅務優惠給予基金及單一家族辦公室，目標將修訂建議在明年上半年提交立法會，一旦獲通過，相關措施將在本課稅年度生效，即追溯至今年4月。

筆者認為，這項稅制修訂傳遞出極為正面信號。香港不再只把虛擬資產視作高風險產品，而是正式將其納入主流金融體系，不但體現政府對新興財富管理模式的敏銳洞察，也反映香港在「亞洲數字資產

中心」定位上的決心。

與此同時，證監會亦研究如何為上市公司參與數字資產投資，尤其是轉型為數字資產財庫(Digital Asset Treasury - DAT)，提供明確監管指引。此舉正呼應家辦稅務優惠：一是針對企業端的監管創新，另針對資金端的誘因設計，兩者共同構建香港數字金融政策的框架。

秉持「穩中求進」

政府在推行任何金融創新時，背後皆秉持「穩中求進」理念。若香港能以有序方式逐步開放虛擬資產用途，並配合透明的披露及會計準則，將能同時維護市場信任與制度權威，成為持續支持創新的基石。

其實，國際家族辦公室的投資觀念快速轉變，新一代重視數字資產、可持續投資與影響力投資。筆者觀察到，這正是全球資本流動的

趨勢核心—科技世代的家族財富，正在尋找新形態、高透明度與高增值潛力的資產配置工具。

香港憑藉法制完善、資金自由流動，以及與國際市場高度互通的優勢，如今在政策上對數字資產作出有條件的開放，令本港在與新加坡、迪拜等新興金融中心的競爭中，站上更為穩固而具前瞻性的定位。若能在未來可訂立清晰的監管框架與稅務優惠政策，香港將不僅是虛擬資產交易重心，更可成為家族資產配置與數字金融共融的國際樞紐。

在全球數字資產監管格局尚未完全成熟之際，香港選擇以制度穩健為基礎、以創新為驅動，正是其重新凸顯「國際金融中心」優勢的黃金機遇。若此政策能如期落實，香港將有望成為亞洲最具制度信任、最具創新活力的數字資產樞紐。

中國龍工受惠行業回暖



證券透視

曾永堅

香港股票分析師協會副主席

中國龍工(3339)主要從事銷售輪式裝載機、挖掘機、叉車及壓路機、滑移裝載機等工程機械，亦為工程機械提供融資租賃以及金融投資。旗下挖掘機業務受惠行業回暖，上半年業績表現優於市場預期。當中，出口表現反映其國際化戰略成效浮現。

中國工程機械工業協會資料顯示，7月內地挖掘機主要製造企業銷售各類挖掘機17,138台，按年增25.2%，增速為近兩年高位。反映行業下行周期已呈見底信號，加上西藏雅魯藏布江下游水電項目已於7月中動工，其裝機容量為三峽工程的3倍。中長線將帶動市場對工程機械需求持續回升，而龍工屬行業龍頭，可望較大幅度受益行業回暖大趨勢。

待股價回落收集

龍工今年上半年業績已初步反映其銷售受惠行業回暖情況，中期淨利潤同比增37.8%至6.32億元人民幣。毛利率20.28%，提升1.82個百分點。

集團現金及經營活動現金流大增，財務成本顯著下跌，在盈利能力提升的背景之下，以3.1元計，預測市盈率10倍左右，低於行業平均市盈率14倍水平。其預測股息率4.9%，具一定投資價值，建議待股價回落時收集，12個月目標價4.3元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

澳元兌美元轉趨調整

美聯儲減息為市場意料之中，主席鮑威爾的講話令投資者對12月進一步減息預期減弱，並且推升美元。美國利率期貨定價顯示，局方下月再降息25個基點的機率，由85%降至67.9%。由於美元走強，令澳元兌美元繼續承壓，上周五(10月31日)低至0.6531。

澳減息機會不大

澳洲第三季消費者物價指數(CPI)見逾兩年最大漲幅。對於澳洲央行明日議息，市場普遍預期減息機會不大。澳洲聯邦銀行認為，今輪寬鬆周期已結束，而澳洲國民銀行和澳新銀行則料明年還會減息1次。

澳元兌美元上周多次上闖0.66關口，隨後展開調整，上周五尾盤回落至0.6540水平附近。技術圖表顯示，RSI及隨機指數已掉頭回落，預料短線澳元尚有進一步下調壓力。

當前支撐先看100天平均線，近幾個月此指標均為澳元走向的重要依據，目前100天線處於0.6535。其後更為關鍵水平將是200天平均線0.6420及0.64關口。過去三個月，澳元力守此區上方，要慎防後市一旦失守，或將迎來較大型的下跌浪。其後較大支撐料於0.6370及0.6180。阻力估計在0.6560及0.6630水平，下一級看0.67關口。

數字世界

諸承譽

小組成員、DYA愛達聯合創始人
香港特區政府第二代互聯網發展專責

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團