

港股上月跌948點 五連升斷纜

證券界：短線或下試25500點 科企巨頭業績成焦點

大市受壓

利好消息盡出，港股連跌三日。恒指昨收市跌376點，失守二萬六心理關口，並以全日低位25906點報收，令10月跌幅擴大至948點，五個月連升紀錄斷纜。大市走低，惟近40隻藍籌逆市向上，獲提私有化的恒生(00011)月升27.9%，成為10月藍籌股王。展望後市，證券界人士相信，恒指11月初將會在25500至26500點區間上落。中信証券看好受惠出口關稅下降的資訊科技、消費、工業等板塊。

大公報記者 劉鑛豪

港股在4月份觸底後，展開超過五個月的上升行情，在10月終於出現整固。恒指在10月份最後交易日跌市收官，全日回吐376點或1.4%，收報25906點。科技股跌幅較大，科技指數昨日跌143點或2.3%，收報5908點。綜合整個10月份表現，恒指累跌948點或3.5%，但跌市不乏逆市造好股份，88隻藍籌成份股中，37隻股份逆市向上。

理想與小米月跌兩成

環顧逆市造好藍籌，傳統產業股表現較佳。恒生銀行獲滙控(00005)提私有化，股價在10月份累升27.9%，是表現最佳藍籌股；而提出私有化的滙控，股價則累跌1.1%。中石油(00857)股價上月累升13.2%，僅次於恒生銀行。汽車股近段時間弱勢，理想汽車(02015)股價上月累跌21.3%，在藍籌股中敬陪末席。小米(01810)股價連跌四周，整個10月份累跌20%。

至於科技指數，10月份累跌557點或8.6%，同樣結束連升五個月紀錄。科指拋售壓力沉重，30隻成份股中，只有兩隻股份逆市上升，分別是哩哩哩(09626)、美的集團(00300)，累升3.4%、2.1%。科指10月份跌幅最大兩隻成份股，無獨有偶與恒指成份股相同，分別是理想汽車、小米集團。

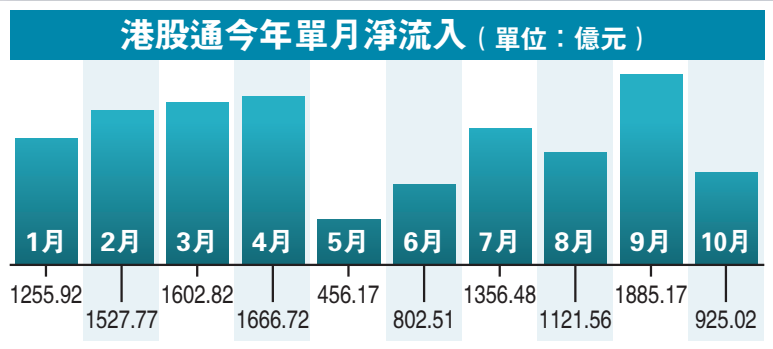
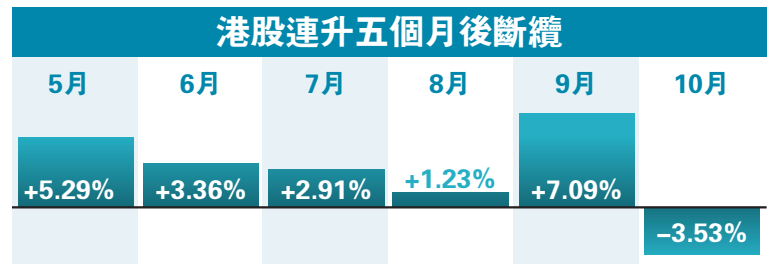
展望後市，中信証券表示，由於投資者對中美兩國元首會晤的期望較高，

所以當利好消息出盡後，大市出現調整。不過，伴隨貿易不確定性在短期顯著下降，或有助港股上行。中信証券指出，美國市場佔營業收入比重較高的港股行業，例如資訊科技、消費、工業等行業將受惠出口關稅下調。

另外，博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，大型科網股將於11月中旬公布季績，投資者或偏向等待業績公布後再作部署，相信現時觀望氣氛將會延續，恒指短線料在25500點至26500點區間上落。板塊方面，聶振邦看好醫藥股。另外國際金價若回調至3900美元，投資者可以留意金礦股的機會。

金價震盪 趁低買金礦股

富途證券首席分析師譚智樂表示，港股市底已由強轉至中性，科技指數則轉向偏弱。港股短線料在25300點至26600點區間上落，年底仍有機會上試28000點，只是市場並不會恢復亢奮情緒。個股方面，阿里巴巴(09988)、騰訊(00700)、網易(09999)等有業績支持的重磅科網股表現會繼續偏強。譚智樂提醒，恒指一旦跌穿100天線支持位置，投資者需要對後市持審慎態度。



◀恒指昨日失守兩萬六關口，以全日最低位收市。 中新社

主要藍籌10月份升跌幅榜			
股份	昨收(元)	昨變幅	全月變幅
升幅榜			
恒生(00011)	151.6	-0.06%	+27.93%
中石油(00587)	8.02	+0.62%	+13.28%
中國宏橋(01378)	29.52	-1.33%	+11.73%
國壽(02628)	25.52	-0.81%	+10.95%
跌幅榜			
理想(02015)	79.75	-0.99%	-21.35%
小米(01810)	43.2	-2.17%	-20%
龍湖(00960)	9.61	-1.23%	-19.11%
石藥(01093)	7.65	+2.41%	-18.36%

11月份港股投資展望	
機構與專家	評論
中信証券	中美兩國元首會晤後，兩國經貿摩擦不確定性將顯著下降，或助力港股向上行；關注受益出口關稅下調的資訊科技、消費、工業等板塊
博威環球證券 聶振邦	港股觀望氣氛或延續至11月中旬，等候阿里、騰訊等重磅股公布季績；恒指料在25500點至26500點上落；關注醫藥股，金價回落至3900美元可關注金礦股
富途證券 譚智樂	恒指短線料在25300點至26600點區間上落，年底前仍有機會見28000點；若跌穿100天線就需要對後市審慎；阿里、騰訊、網易料偏強

A股滬指月升1.85% 連漲半年

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：A股10月在震盪中收官，截至昨日收盤，上證指數收報3954.79點，單月累升1.85%，最高曾升見4025.7點，創十年以來新高，月線更錄得「六連漲」；深證成指收報13378.21點，月跌1.1%，終結此前連續五個月的上漲。分析稱，獲利盤了結疊加技術阻力，或是上證指數升穿重要點位後出現盤整的主因，市場短期波動不會改變後續「長牛」趨勢，科技行業仍是絕對主線，傳統「白馬股」也有望迎來輪動機會。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，上證指數升穿4000點整數關後，市場多空分歧相對較大，大盤或圍繞關鍵點位階段性震盪，待充分蓄勢後再度上攻，「短期震盪反覆不改A股中長期向上趨勢，投資者應保持信心和耐心」。他續稱，臨近年末，不少投資者已着手布局明年行情，在居民儲蓄持續向資本市場轉移，以及外資延續淨流

入的環境中，A股或在不久的將來啟動新一輪向上行情。

楊德龍補充說，剔除虧損後，上證指數市盈率尚不足15倍，處於2000年以來歷史均值。另一方面，A股兩融餘額雖升至2.5萬億元（人民幣，下同）的歷史新高，但因市場總市值已達120萬億元，兩融餘額在流通市值中的比例僅2.55%，顯著低於2015年4月指數突破4000點時的4%，「現時A股槓桿水平相對可控，估值更具吸引力」。

科技行情看高一線

隨著美聯儲10月降息的落地，及中美經貿談判取得階段性成果，A股市場關注點逐步切換至中國經濟發展。申萬宏源證券市場研究資深高級分析師姚立琦認為，從三季報情況看，投資、消費等行業的業績增速仍待提振，先進製造、大科技仍延續較高景氣度，表明實體經濟處在結構分化的狀態，「市場對上述情況有較充分定價，後續料重新

審視成長性與估值的匹配度，以及投資的性價比」。

策略方面，姚立琦提醒，市場近期熱點主要集中在新能源和上游資源品行業，風格上，大盤藍籌表現偏弱，中小盤股仍有超額收益，建議重點關注「十五五」規劃對相關產業的刺激作用，「滯脹的機器人、軍工、智能汽車等板塊，均有望迎來補漲」。

「本輪行情由科技股主導，科技創新行業有望繼續領漲。」楊德龍解釋，「十五五」規劃重點支持人工智能、人形機器人、生物醫藥、深海經濟、低空經濟、固態電池等方向。他相信，以算力、人工智能為代表的科技板塊彈性最大，緊隨其後的當屬新能源板塊，且後續市場輪動或傳導至傳統的消費「白馬股」。總體看，TMT、電子信息、芯片、半導體等科技行業板塊，未來有較高的上漲確定性，傳統行業目前估值處在歷史低位，後期也有板塊輪動機會。

北水上月淨流入925億買港股

【大公報訊】內地A股震盪向下，南下資金入市意欲減弱，港股通昨日淨買入規模下降，由上日逾百億元，降至昨日的87.18億元，但仍高於10月份日均淨買入額。北水昨日顯著減持騰訊(00700)，淨賣出12.19億元，明顯高於周四的2.64億元。中芯國際(00981)亦是北水主力減持標的，昨日淨賣出7.11億元，上日為淨買入2629萬元。小米(01810)股價持續尋底，北水則連日淨買入，昨日獲淨買入6.46億元，金額高於上日2.01億元，連續第三日有北水淨流入。

綜合上月港股通數據，10月份北水合計淨買入約925.02億元，即今年10個月，每個月都錄得資金淨買入。然而，相比9月份1885.17億元，淨買入額出現減半情況，一方面因10月份國慶中秋長假，港股通交易日總共有16天，低於9

份的22個港股通交易日。撇除交易日因素，10月份日均淨買入57.81億元，9月份為85.69億元，相差幅度32.5%。

南向通新增6隻ETF

ETF通再度擴容，滬深交易所昨日宣布，將「南向ETF通」名單新增6隻ETF，將於11月10日起生效。此次優化擴容後，南向ETF通產品數目，將由目前17隻增加至23隻。

是次新增ETF包括南方東英恒生生物科技ETF(03174)、工銀南方東英標普中國新經濟行業ETF(03167)、南方東英MSCI港股通精選ETF(03432)、招商恒生科技ETF(03423)。

另外，首次納入非港股資產ETF，分別為南方東英富時東西股票精選ETF(03441)、南方東英恒生港美科技ETF(03442)。

香港寬頻純利飆19倍 新管理層：無意改名或裁員

【大公報訊】自從被中移動香港收購逾七成股權後，香港寬頻(01310)新管理層趁公布業績首次與傳媒見面，董事會主席凌浩表示，香港寬頻仍有改善之處，例如提升客戶服務回應效率、減少產品線重複，強調香港寬頻無計劃改名或裁員。

凌浩表示，對香港寬頻「總體滿意」，又提到香港寬頻與中移動香港仍會各自獨立營運，惟在網絡、研發等方面可以互相協同。

行政總裁李昕補充指出，香港寬頻將繼續聚焦企業和家庭業務，在市場份額、網絡建設及每個用戶平均收入(APRU)等仍有進一步發掘空間，惟強調不會以減價搶佔市場份額，而是繼續升級網絡及改善用戶體驗。

對於香港寬頻一直沿用的「持股管理人」計劃會否持續，凌浩回應表示，董事會及管理層將重新思考及研究如何推動員工獎勵，現階段暫未有定論。

另外，香港寬頻公布截至8月底止全年業績，總收益111.3億元，按年升4%，純利急升19倍至約2.1億元，主要受惠息稅折舊攤銷前利潤增長及融資成本減少，每股基本盈利為15仙。派末期息每股18.9仙，升近15%。香港寬頻昨日股價走勢波動，先升近3%後，收市跌2.3%。



▲香港寬頻新管理層首次與傳媒見面。左起：總裁及營運總裁葉成輝、行政總裁李昕、董事會主席凌浩、財務總裁雷立群。 大公報記者李潔儀攝

同期路演掀摩擦 文遠：小馬材料失實

【大公報訊】市場熱炒回港上市的自動駕駛技術企業小馬智行(02026)和文遠知行(00800)，惟兩者在招股期間發生衝突。據了解，文遠知行CFO李璇在分析師群發長文，直斥小馬智行的路演材料中，存在針對文遠知行的虛假數據，形容此舉已超出正常競爭範疇。

李璇表示，文遠知行App已公開在北京、廣州提供純無人Robotaxi服務，而非小馬智行所稱「僅有北京一個地區」，直言該說法誤導消費者。李璇指出，文遠知行旗下700+Robotaxi車隊、超過2200天的公共運營紀錄，以及在北京、廣州、中東等多地的商業化Robotaxi運營，在招股書中清晰可查，稱「已完成單數為0」是虛假指控。值得一提，這份路演材料還

波及百度旗下蘿蔔快跑，後者被標註為僅在「北京和上海兩座城市運營」，最為核心的武漢運營區被排除在外。有內媒引述百度投資者關係人員回應：「過往，面對某友商在資本市場罔顧事實的詆毀，我們不屑回應。如今，不實之詞愈演愈烈，我方已依法維權。」

根據招股資料核算，文遠知行和



▲文遠知行CFO李璇在分析師群發長文，直斥小馬智行的路演材料失實。

小馬智行是次來港IPO分別集資30.9億元和75.5億元。截至昨日，文遠知行已獲得48.77億元孖展資金申購，小馬智行則錄得64.11億元孖展申購額。

旺山旺水超購2000倍

除兩者外，近期還有三隻新股正在申購中。生物醫藥公司旺山旺水(02630)表現最勁，該股已獲券商借出1198億元孖展資金，超額認購逾2000倍。券商中以富途證券借出最多資金，約731.6億元，輝立證券和老虎國際分別借出192億元和135.7億元。

智能汽車科技解決方案提供商均勝電子(00699)昨天第四日招股，共錄得140.2億元孖展額，超額認購37.3倍。嬰兒紙尿片製造商樂舒適(02698)昨天首日招股，共取得20.3億元孖展申購，超額認購7.5倍。