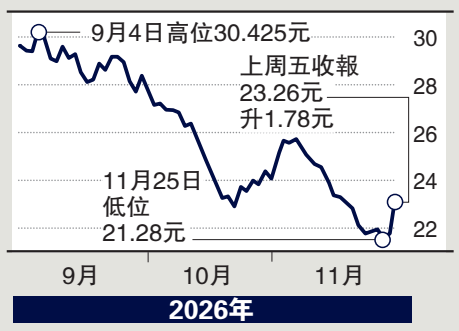
港股續反彈 黑期升見22800
A股轉強 國壽料追落後



港股上周五V形反彈，黑期（恒指外圍期貨）接近於22800點水平上落，較港股收盤高出約百點。專家估計短期有望收復10天線約22730點，但11月跌市幾乎成定局，故入市資金未必太積極。選股策略上，A股轉強有利內險股追落後，龍頭股國壽（02628）看高一線，高息股可攻可守留意中移動（00941）。

▲中國人壽投資資產規模冠絕同業，最受惠A股回暖。 資料圖片

中國人壽（02628）



買入價：22.5元

目標價：25元 止蝕價：21元

評論：中國人壽投資資產規模冠絕同業，直接受惠A股回暖，且首三季新業務價值按年穩增13.1%，基本面具支撐。目前其股價走勢仍落後，估值修復空間可期，股價有望反彈。建議可候22.5元買入，目標價25元，跌穿21元止蝕。



獨立股評人 熊麗萍

小米集團（01810）



買入價：26元

目標價：30元 止蝕價：23元

評論：小米近年憑高階化突破與營運效率改善，令核心業務展現出較強經營韌性。「新能源汽車及AI等創新業務」分部季內收入239億元人民幣，毛利率保持在19.2%的穩健水平。建議可候26元買入，目標價30元，跌穿23元止蝕。



光大證券國際證券策略師 伍禮賢

華虹宏力（01347）

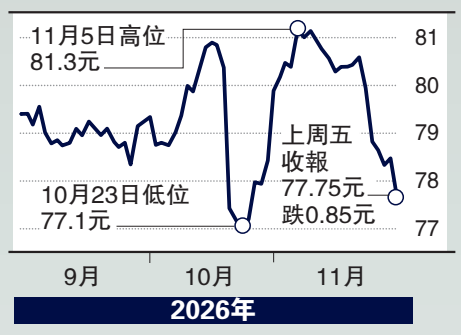


買入價：71.2元

目標價：83元 止蝕價：60元

評論：內地大力推動科技自主及鼓勵採用本土晶片，國產替代進程全速推進，刺激半導體板塊受資金追捧。華虹半導體作為內地晶圓代工龍頭之一，直接受惠內地採購需求急增。建議可候71.2元買入，目標價83元，跌穿60元止蝕。

中國移動（00941）



買入價：現價 止蝕價：75元

目標價：先看80元，突破後看83元

評論：中移動作為電訊龍頭，核心業務不受經濟周期影響，現金流極為穩健，加上管理層維持逾75%的高派息率政策，現價股息率接近7厘，防守力十足，屬進可攻退可守之選。建議可現價買入，目標先看80元，突破後看83元，跌穿75元止蝕。

掃碼睇片



意博資本 董事總經理 郭思治

中芯國際（00981）



買入價：現價

目標價：60元 止蝕價：50元

評論：內地最新出台國產半導體設備與零部件質量行業標準，國產替代浪潮持續升溫。中芯國際作為最受惠的股份之一，短期上升動力增加，雖上周五股價已發力，料短期內仍有上升空間。建議可現價買入，目標價60元，跌穿50元止蝕。

石藥集團（01093）



買入價：7.9元

目標價：8.7元 止蝕價：7.2元

評論：石藥集團首九個月業績表現強勁，集團不僅與阿斯利康進一步拓展至siRNA藥物發現平台合作及在石家莊成立合資生產基地，亦獲得美國FDA授予12項臨床批件及1項快速通道資格。建議可候7.9元買入，目標價8.7元，跌穿7.2元止蝕。

韓加碼救市 擬倍增股市穩定基金

【大公報訊】據外電報道，因應韓國股市近期大幅波動，韓國政府正研究推出新一輪穩定股市措施，包括討論把股市穩定基金金額提高一倍至20萬億韓圜（約1182億港元），以及放寬市值未達標企業的退市規則等。

外電引述韓國當地媒體報道，全國五大金融集團據報正考慮對穩定股市作出更大承擔，把股市穩定基金提高至20萬億韓圜，而其他借貸機構、保險商和證券公司亦將會加大承擔，令目前的10.76萬億韓圜救市基金得以接近翻倍。業內消息稱，韓國多家金融機構將於周日開會，研討股市穩定基金的相關細則。而金融業界和監管機構亦將於周一開會評估最近市場的形勢，但股市穩定基金並非主要的議題。

花旗料最快12月開始部署

韓國股市近日再急劇波動，令人再度關注救市基金的最新動向。近日即使全球股市急劇波動，但少見到有其他指數像韓國Kospi般，在一年內錄得如此大幅度的升跌。韓國股市自從在年初至6月份大升了116%後持續急跌，高位累挫48%，現時全年升幅已減少至只有約17%。

現有穩定基金的承諾規模約佔Kospi市值的0.3%。韓國曾於1990年、2003年及2008年市場動盪期間動用該基金。2020年及2022年雖曾準備啟動，但最終均未實際進行股票購買。

花旗集團估計，救市基金規模最終或可擴大至40萬億韓圜，最早可能於12月開始部署。花旗集團韓國首席經濟學家金鎮旭表示，更大規模的資金承諾及更早介入，將向投資者傳遞更強烈的信號，並有助提升市場穩定措施的實際效果。

放寬市值不達標企業退市規則

另外，消息指出，韓國交易平台決定大幅放寬市值不達標企業的退市規則。企業若可錄得盈利，即使市值低於門檻，也不會被列為行政監管對象；交易平台新增退市決定申訴機制，並設置整改期。

與此同時，對退市決定提出異議申請的企業，將獲得約180日的改善期限。異議申請資格不設限制，只要提交改善計劃，均可獲准。交易所將以是否滿足恢復條件作為判斷改善情況的依據。被列為管理類股票後達到利潤條件的企業，即使仍處於改善期限內，也將解除指定。

韓交所表示，將於本月30日至下月7日在官網公報主板與科斯達克市場（KOSDAQ）上市規則修訂草案。交易所計劃12月取得金融委員會批准，明年1月1日正式實施。

韓國救市新措施

1	研究把股市穩定基金由目前的10.76萬億韓圜提高至20萬億韓圜
2	韓國交易平台據報決定大幅放寬市值不達標企業的退市規則。企業若可錄得盈利，即使市值低於門檻，也不會被列為行政監管對象
3	交易平台新增退市決定申訴機制，並設置整改期



◀韓國正研究將股市穩定基金金額提高一倍至20萬億韓圜。 美聯社

幣安轉型金融平台 增設港股與ETF買賣

【大公報訊】幣安計劃由加密貨幣交易所，轉型為金融平台。幣安聯合首席執行官兼聯合創辦人何一表示，首階段將擴大股票商品服務，包括由12月1日起提供過千隻港股和交易所買賣基金（ETF）交易。不過，因為司法管轄區差異，港股交易服務不向香港公眾提供。據了解，相關服務是與香港持牌券商合作接入。



▶幣安計劃轉型為金融平台，可買賣港股。 資料圖片

因應監管 服務不向港公眾開放

何一在曼谷舉行的一場行業會議上宣布，幣安用戶可在原本交易加密貨幣及美國上市股票的同一賬戶中操作，直接以美元穩定幣USDC買入港股和ETF，部分指定的港股將以代幣化股票形式提供，該類代幣化證券可24小時全天候買賣，入場門檻低至5美元（約39港元），並可按1兌1比例自由兌換為相關正股。

何一表示，「All Finance on Binance」策略的目的在於將用戶希望持有的資產，以及使用資產的方式整合至單一平台，從股票市場、個人化AI服務，到以當地貨幣進行支付及賺取收益，以及聚焦於金融市場建立的社群等，幣安希望整合用戶的各項金融活動。何一續指，現時加密貨幣市場與傳統金融正逐漸融合，因此幣安打造的平台，不只着眼於用戶如何開始，更要滿足用戶未來的金融需求，而新策略正是幣安從加密貨幣交易所，轉型為全金融平台的第一步。

四大見頂指標未響警號 摩通：AI行情持續至後年

【大公報訊】儘管美國費城半導體指數自高位回調約40%，跌幅超越金融海嘯以來歷次下行周期，但摩根大通亞太區科技研究團隊最新報告指出，衡量行業見頂的四大關鍵指標尚未發出警訊。受人工智能（AI）算力需求的結構性帶動，該行預期半導體上行周期有望延續至2028年，市場現時定價已過度反映下行風險，板塊具備反彈空間。

AI生態系統庫存極低

摩通從庫存、產能、交貨期及長約定價四大指標分析，料未來三至四個月大幅下調每股盈利（EPS）預測的機會偏低。第一是庫存方面，AI生態系統庫存極低，雲端服務供應商（CSP）僅持有2至3周AI相關存貨，遠低於2018年記憶體下行周期時的10至12周。雖然消費電子及個人電腦存貨略為外溢至記憶體市場，但小型AI實驗室仍難獲取算力；加上美國雲端巨頭及SpaceX持續吸納產能，緩衝了出口管制及融資收緊的潛在風險。

第二是產能方面，本輪資本開支於2026年才啟動，新增產能預計2028年初方會釋放。行業在晶圓製造設備（WFE）開支僅較2022年低位回升約60%，增幅克制，有效避免產能過剩。第三是交貨期方面，英偉達（NVDA）競爭對手正爭取台積電（TSM）及儲存廠商產能，前段晶圓、封裝及載板交貨期依然偏長。

第四，摩通對儲存板塊廣泛推行長約鎖價及部分領域出現資本開支預付款抱持審慎，視之為「黃燈」警訊。總體而言，行業過去兩年資本紀律嚴謹，邏輯芯片增長料延續至2027年，現時股價提前反映2028年後的惡化實屬過早。



▲摩根大通預期，半導體上行周期有望延續至2028年。 資料圖片

責任編輯：許偉生