

港股

大市趨穩 關注跟進內房股



葉尚志 第一上海首席策略師

港股繼續震盪企穩連升第二日，仍處漲後整固的階段，18,500點/19,400點依然可以是接下來的參考目標。恒指昨漲近140點，目前仍圍繞着10天線17,784點水平震盪，成交量縮減至不足900億元。可喜的是，最近兩日的沽空比率也同步回落至14%以下的新低，顯示多空雙方目前都有先離場的情況，市場在等待消息來作出後續的新一輪推動。

美聯儲加息步伐有望放緩以及內地防疫控制有望逐步開放，相信依然是後續推動港股的主要潛在因素。而最新消息方面，國務院常務會議提到要適時適度運用降準等貨幣政策工具，來保持流動性合理充裕，估計消息對市場引起有降準的預期機會，後續有繼續發

醇的可能。 港股繼續逐步企穩的行情，日內波幅再收窄至只有242點，仍守周二盤中低位17,287點之上，有慢慢盤穩的跡象，但是盤面彈性仍有待進一步增強。而美股進入感恩節的長周末假期，市場短期焦點將主要放在內部情況方面。

政策面回暖 支持內房股

指數股有從分化再次呈現普漲的傾向，其中，內房股表現最是突出，碧桂園(2007)和龍湖集團(0960)分別漲20.42%和12.21%，站到恒指成份股最大漲幅榜的前兩名。在過去的六個月，地產行業的政策面是已經有明顯的回暖了，包括有保交樓政策以擔保房企發展商發債等等。然而，市場信心是需要時間來重建，而我們目前估計該是已到了拐點，並且在近日人行、銀保監接連發出進一步支持的更細分工作通知，加上內地有再次適度寬鬆的機會，都是可以激發的後續消息因素。

沽空比率13.94% 持續低企

恒指收盤報17,660點，上升137

點或0.78%。國指收盤報5,992點，上升47點或0.79%。恒生科指收盤報3,582點，上升27點或0.79%。另外，港股本板成交量略進一步縮減至861億元，而沽空金額有120.1億元，沽空比率13.94%持續低企。

至於升跌股數比例是948:567，日內漲幅超過13%的股票有38隻，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。港股通連續第三日出現淨流出，在周四錄得有25億元的淨流出金額。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

股市 領航

中海外財務穩健 候低吸納



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

內地接連推出政策穩定內地房地產行業，人民銀行和中國銀保監會早前公布「金融16條」，要求金融機構全面支持房地產行業。有報道指，人行計劃向商業銀行提供2,000億元人民幣免息再貸款，專項用於「保交樓」。國務院表示，須加大對民營企業發債的支持力度，適時適度運用降準等貨幣政策工具；預期有助緩和內房融資情況，尤其是民營房企。受消息刺激，內房股近期顯著造好，中長線而言，具國企背景、較強的資產負債表的中海外

(0688)，防禦性較高。

10月合約銷售額達312億

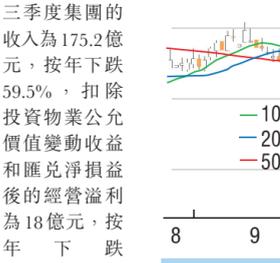
今年10月份，中國海外系列公司的合約物業銷售金額312.91億元(人民幣，下同)，按年上升15.1%，相應的已售樓面面積約145.6萬平方米，按年增加15.1%。今年首10個月，中國海外系列公司累計合約物業銷售金額2,325.94億元，相應的累計已售樓面面積1,068.2萬平方米，分別按年下跌23.1%和39.9%。

截至今年10月底，中國海外系列公司錄得已認購物業銷售約104.68億元，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。

截至今年9月底止九個月，集團的收入1,213.1億元，按年下跌19.7%，扣除投資物業公允價值變動收益和匯兌淨損益後的經營溢

利，下跌34.5%至258.1億元。單計第三季度集團的收入為175.2億元，按年下跌59.5%，扣除投資物業公允價值變動收益和匯兌淨損益後的經營溢利為18億元，按年下跌77.5%。於今年9月底，集團銀行結餘及現金為1,193.5億元，淨借貸比率為43.7%，遠較大部分同業為低，財務穩健。

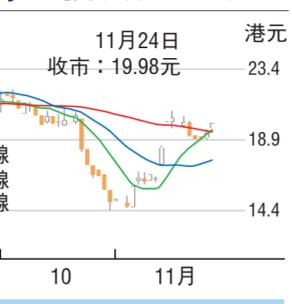
中國海外發展(0688)



走勢上，10月31日跌至14.4元(港元，下同)止跌回升，形成上升軌，10天線走高於20天和50天線，STC%K線升穿% D線，MACD維持牛差距，可考慮18.8元以下低吸，反彈阻力23.4元，不跌穿17.2元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

中國海外發展(0688)



線，STC%K線升穿% D線，MACD維持牛差距，可考慮18.8元以下低吸，反彈阻力23.4元，不跌穿17.2元續持有。

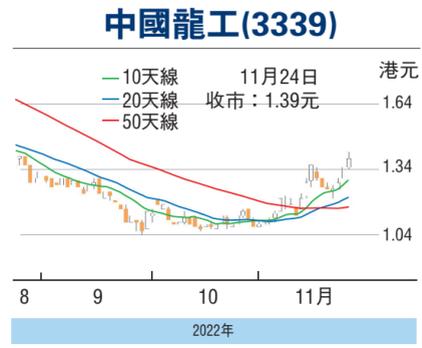
(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|--------------|--------|--------|
| 中國海外發展(0688) | 19.98 | 23.4 |
| 中國龍工(3339) | 1.39 | 1.8 |
| 中國中冶(1618) | 1.64 | 2 |

股市 縱橫

韋君



機械需求回升 龍工前景看好

人民銀行、銀保監推出措施支持民營房企發債融資，加上早前人行要求銀行落實房企長效機制支持開發貸款，內地房地產行業逐步走出低迷局面，將帶動今年四季度及明年工程機械需求回升，中國龍工(3339)業績改善可期。

中國龍工主要業務為製造及分銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其他基建機器以及為基建機器提供融資租約。

集團截至今年6月30日止中期業績，股東應佔盈利1.48億元(人民幣，下同)，按年跌84.3%。每股基本盈利0.0346元。不派中期股息。期內，收益下跌26.7%至60.1億元，毛利率減少3.99個百分點至14.7%。至於外銷則明顯增長，上半年外銷佔比從去年同期的8.76%提升16.65%，海外銷售收入按年增長39.40%。

集團上半年業績大倒退，主要是內地疫情多發、經濟下滑及房企財困引致建築工程普遍放緩，直接衝擊工程機械行業。業績報告顯示，佔集團營收47%的輪式裝載機的銷售收益28.48億元，按年減少26.9%。叉車產品的銷售收益減少6.7%至19.49億元。挖掘機的銷售收益減少56.5%至55億元。

值得一提的是，中國龍工的上海生產基地深受疫情影響，形成上半年業績雪上加霜。

踏入11月份以來，港股強力反彈，帶動價值股份自低位顯著回升。工程機械板塊受惠國務院一系列刺激內需、適度超前開展基建投資及人行銀保監解除房企融資的舉措，地產行業逐步走出低迷，帶動工程機械需求。此外，集團的海外銷售業務增長勢頭仍然樂觀，近期中國在中亞地區的經濟合作進一步發展，成為集團機械銷售的增長點。

上望50天線1.80元

中國龍工10月底跌至1.04港元新低後跟隨大市反彈，近期先後重上10天、20天線後，走勢轉強，昨天收報1.39港元，升2.9%，成交841萬港元。以該收市價計，預測市盈率(PE)約10倍，息率15厘，而市賬率(PB)只有0.48倍，估值有進一步上升空間，宜收集，上望50天線1.80港元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

工業和信息化部、國家發展改革委、國務院國資委等3部門日前聯合印發《關於鞏固回升向好趨勢加力振作工業經濟的通知》，加上中國證監會主席易會滿在內地發表演講時，首次公開提出「探索建立具有中國特色的估值體系」，都為投資市場帶來憧憬，刺激一眾基建、原材料及重工業舊經濟股紛紛借勢炒上。

中國中冶(1618)近日表現頗見吸晴，繼周二、周三分別急漲13%和升2.55%後，股價昨日仍見向，收報1.64元，再升3仙或1.86%，現時14天RSI已升至68.39近超買水平，但因估值仍然偏低，若遇調整不妨考慮逢低建倉。

業績方面，截至今年9月30日止3個月，中國中冶錄得純利按年跌29.43%至8.4億元(人民幣，下同)，基本每股收益為0.04元，營業收入按年升9.5%至1,078.42億元。截至今年9月30日止9個月，純利按年升9.52%至67.11億元，基本每股收益為0.28元，營業收入按年升13.61%至3,970.44億元。

首10月新簽合同逾萬億元

根據最新公告，今年首10個月，中國中冶新簽合同額為10,494.3億元，較上年同期的9,644.6億元增加849.7億元，同比增長幅度8.8%。這也是其首次首10個月簽下萬億合同。新簽超萬億合同，足夠中國中冶未來兩年經營業績繼續保持穩定增長。

就股價走勢而言，中國中冶於10月底回試1.25元獲支持，反映此52周低位的支持力經得起考驗，即使其近日升勢頗急，惟向好勢頭因而得以確認。該股往績市盈率僅3.83倍，市賬率0.33倍，在同業中仍然偏低，而息率近6厘，論股息回報也不弱。候股價回至100天線支持的1.53元(港元，下同)部署收集，中線上望目標為2元關，惟失守10天線支持的1.48元則止蝕。

看好阿里留意購輪25260

阿里巴巴(9988)昨續反彈，收報76.4元，升1.34%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意阿里摩通購輪(25260)。25260昨收0.082元，其於明年6月15日最後買賣，行使價92.05元，現時溢價31.22%，引伸波幅58.46%，實際槓桿3.93倍。

中冶估值偏低可續留意

輪證 透視

恒指處調整 看好可留意恒指牛60080

美國聯儲局會議紀錄顯示，局方官員同意在評估貨幣政策對經濟影響後，應盡快進行較小規模的加息。外圍股市靠穩，恒指續沿10天線整固，在約17,500點水平窄幅徘徊。恒指牛熊證貨分布方面，恒指牛證收回重貨區在16,500至16,600點，相對期指約1,030張；恒指熊證收回重貨區在18,100至18,200點，相對期指約960張。

如看好恒指，可留意恒指牛證(60080)，收回價17,200點，2023年4月到期，實際槓桿29倍。如看淡恒指，可留意新上市的恒指熊證(61944)，收回價18,000點，2023年6月到期，實際槓桿33倍。如認為近日市況較為波動，可考慮一對收回距離較遠的牛熊證，如看好可留意恒指牛證(60069)，收回價16,800點，2023年4月到期，實際槓桿17倍。如看淡可留意新上市的恒指熊證(50851)，收回價18,500點，2023年3月到期，實際槓桿19倍。

小米集團(01810)公布，第三季錄得虧損14.76億元人民幣，而去年同期錄得純利7.92億元人民幣，遠遜市場預期；以非國際財務報告準則計量，經調整淨利潤為21.17億元人民幣，按年跌59.1%。小米股價偏軟，連跌多日跌至50天線約9.5元水平爭持。如看好小

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

米，可留意小米牛證(58452)，收回價8.38元，2023年4月到期，實際槓桿5倍。如看淡小米，可留意小米熊證(61937)，收回價10.48元，2023年4月到期，實際槓桿6倍。

內銀股普漲 工行牛63302可吼

國務院常務會議部署抓實抓穩經濟一攬子政策和接續措施全面落地見效，加大對民營企業發債的支持力度，適時適度運用降準等貨幣政策工具，鞏固經濟回穩向上基礎。內銀股普遍上升，工商銀行(1398)連升多日，續於月內高位約3.82元水平整固。如看好工行，可留意工行牛證(63302)，收回價3.3元，2023年2月到期，實際槓桿6倍。如看淡工行，可留意工行熊證(67531)，收回價5.2元，2022年12月到期，實際槓桿2倍。

重要聲明本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

A股熱點持續性弱 宜謹慎追漲

A股昨日縮量調整，60日均線壓制明顯。上證指數收報3,089點，跌0.25%，成交額3,081.90億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,956點，跌0.15%，成交額4,398.69億元；創業板指收報2,335點，跌0.21%，成交額1,426.02億元；個股漲多跌少，北向資金淨流入12.36億元。房地產鏈、醫藥生物漲。

大市整體縮量調整

政策再提降準，穩增長年底收官。昨天市場窄幅震盪收跌，成交縮量，經歷前兩天的中國特色估值體系的探討擾動，股指重理性收斂，追漲吃套往往伴隨後市的陰跌，尤其是對於大市值公司。相對於政策面來說，市場昨日表現總體平淡，周三召開的國務院常務會議為年底經濟收官加碼穩增長，並再提央行適時降準，會議部署穩經濟一攬子政策和接續措施全面落地見效，向地方派出督導工作組，做好已出台政策的切實落地。

房地產方面，金融支持16項舉措正式發布，昨日人民銀行、銀保監會發布《關於做好當前金融支持房地產市場平穩健康發展工作的通知》，保持房地產融資平穩有序、積極做好「保交樓」金融服務等16項具體措施，近期龍頭房地產、建築開發以及建材等表現較好，除了估值修復風口外，還有基本面邏輯改善的因素。醫藥生物整體反彈，疫情散發頻發為防治、檢測等提供情緒氛圍，鋰電池、光儲盤中也有表現。總體上，指數波動收斂，熱點持續性弱，盤中對邏輯順暢的方向宜逢低左側布局，謹慎追漲。

積金 專欄

積金局鼓勵業界開發退休後投資產品



強積金制度已經實施接近22年，部分強積金計劃成員亦已踏入退休年齡，準備展開人生另一篇章。積金局一直鼓勵計劃成員要積極管理自己的強積金，所滾存的退休儲備將用以應付日後基本生活需要，因此在退休後亦要審慎部署如何運用這筆資金。維持強積金投資以充實退休儲備在強積金制度下，當計劃成員年滿65歲，可以有三種方法處理他們的

強積金，包括一筆過提取、分期提取或全數保留在強積金賬戶內繼續投資。 隨着香港人越來越長壽，退休後生活可長達20年以上，期間沒有固定收入，並需要面對長壽、通脹、投資及突如其來大額開支等風險。因此，積金局建議計劃成員退休後，除了一筆過提取強積金之外，可因應自己的財政狀況、風險承受能力及投資目標等，考慮將強積金留在原有計劃下繼續投資，好處是無須再花時間尋找合適的投資產品，加上強積金供應商及產品均受

嚴格監管，而且具透明度，對退休人士有充分保障。但計劃成員仍須留意相關的投資風險，資產價值將隨市場波動而變化。 臨近退休或已退休的計劃成員，可瀏覽積金局的「強積金投資教育專題網站」，獲取更多有關不同人生階段投資強積金的「貼士」。 配合計劃成員需要 增加退休投資產品在確保適度的風險可控性的同時，積金局鼓勵業界為計劃成員提供更多元化的退休投資產品，包括研發一些可幫助計劃成

積金局

員在強積金累積(退休前)及提取強積金(退休後)兩個階段的投資新方案，讓計劃成員有更多選擇。 積金局於2020年4月1日向強積金受託人發出指引，鼓勵他們研發可行的退休投資方案，例如以跑贏通脹、尋求中長線有穩定回報為目標的退休投資方案，並期望透過開發新的退休投資產品，為已退休和臨近退休的計劃成員提供更多選擇。至今業界已推出四個相關產品，當中包括目標為提供穩定投資回報的退休投資方案，積金局期望未來有更多相關產品面世，以配合計劃成員的不同需要。 積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk