

港股 透視

實質沽壓開始有所表露



葉尚志 第一上海首席策略師

港股回吐壓力出現加劇，恒指昨跌逾600點，回到19,000點以下收盤，但總算守在10天線18,452點以上，大市成交量增至逾2,000億元，放量下挫說明了市場的實質沽壓開始浮現，正如我們指出，市場目前已進入了關鍵敏感窗口期，操作上是需要進一步提高警惕性的。

事實上，港股從10月31日的階段底14,597點、彈升至周三的盤中高位19,737點，已暴升了有5,140點或35.2%，修正幅度已不少，相信對市場目前的預期憧憬已有一定反映。

觀望美加息內地防疫進展

值得注意的是，美聯儲後續加息該是會有所放慢了，但總體還是要

進一步的小幅慢慢的加，至於內地精準防疫適度開放，對經濟產生的推動力亦需後續繼續跟蹤，這些都是市場早前炒預期、在彈高後接下來的觀察點。

目前，相對來說，美股是走得比較弱的。以美股三大指數近期的反彈來看，只有道指能夠稍稍升穿8月時的反彈高點，而標普500和納指是很明顯的低於8月時的反彈高

點，也就是說，美股近期的一波反彈未能走出同步向上的強勢，如果美股率先掉頭回落再次向下探底，要注意對近日展現出獨立行情的港股，也有可能帶來影響拖累。

碧桂園頻抽水影響氣氛

港股昨出現先升後下跌，盤中的高低位相差有幾近1,000點，並且以接近全日最低位18,799點來收盤，盤面的趁高回吐沽壓來得明顯，宜密切注視10天線（最新報）18,452點能否守穩。指數股出現普跌的狀態，其中，從11月出現大幅反彈修正的內房股，回跌幅度明顯，碧桂園（2007）和龍湖集團（0960）分別跌15.45%和12.06%，是恒指成份股最大跌幅榜的前兩名。碧桂園在短短一個月內進行第二次配股集資，對市場氣氛構成打擊影響。

恒指收盤報18,815點，下跌626點或3.22%。國指收盤報6,433點，下跌220點或3.3%。恒生科指收盤報4,004點，下跌157點或3.77%。另外，港股本板成交量增加至2,074億多元，而沽空金額有305.5億元，沽空比例14.72%未見明顯增加。至於升跌股數比例是588：1,069，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過11%的股票有40隻。港股通再次錄得淨流出並且出現放大，在周三錄得有逾50億元的淨流出額度。

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

中國龍工料將受惠於重卡行業回暖



岑智勇 百惠證券策略師

在中國國務院聯防聯控機制發布《關於進一步優化落實新冠肺炎疫情防控措施的通知》（下稱通知），通知一共有10條，以補充11月官方發布的優化防疫20條措施後，投資者或趁好消息出貨，使恒指指數走勢回軟，並且倒跌，全高低位都在下午出現，波幅937點。

好消息出貨 恒指走勢回軟

恒指收報18,814.82點，跌626.36點或3.22%，成交額2,074.16億元。國指及恒科指分別跌3.31%及3.77%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。思源雲（0909）及比亞迪電子（0285）分別跌11.37%

及6.53%，是跌幅較大的恒科指成份股。碧桂園(2007)在一個月內擬二度配股，集資約47.411億元，擬用於為境外債項進行再融資；碧桂園收報2.68元，跌15.46%，失守2.7元的配售價。

恒指升至9月2日以來高位，但最終以陰燭收市，並補回12月5日的上升裂口。MACD快慢線正差距離收窄，走勢轉弱。全日上升股份601隻，下跌1,105隻，整體市況偏弱。

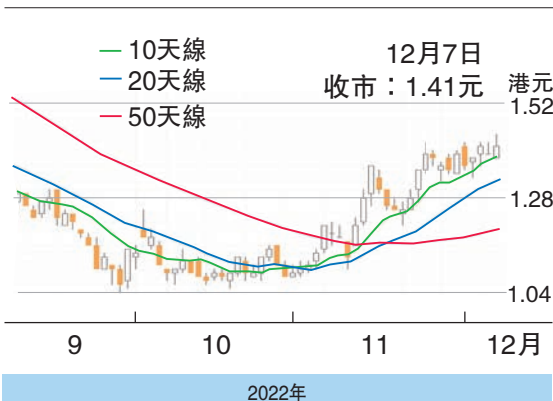
中國龍工（3339）的主要業務為製造及分銷輪式裝載機、叉車、挖掘機、壓路機及其他工程機械以及為工程機械提供融資租約。

集團在2022年中期實現營業收入總額為60.07億元（人民幣，下同），同比下降26.66%。2022年上半年集團產品結構以裝載機和叉車為主，裝載機仍是集團的拳頭產品和最主要的利潤來源，市場佔有率仍居行業前茅，銷售額佔集團整

體銷售額比重維持在47.4%左右。期內綜合毛利率14.70%，同比下降了3.99個百分點；實現淨利潤約1.48億元，同比下降84.35%。淨利潤降低主要是由於內地工程機械行業處於下行調整期、新冠肺炎疫情對集團上海基地的生產與經營活動產生負面影響及報告期金融資產產生的淨收益同比下降所致。

不過，近日有分析指出10月重卡銷量已基本探底，11、12月銷量有望隨行業旺季而反彈。並指基於2022年超低基數及國內經濟持續增長，預計2023年重卡銷量有望實現大幅增長。料集團也有望受惠於行業景氣改善。

中國龍工(3339)



投資 觀察

中國優化防疫政策步伐較市場預期快



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深股市周三表現各異，上證指數終盤失守3,200關，下跌0.4%至3,199點；深成指終盤升0.17%或19點；創業板指數升20點或0.87%；兩市成交金額為9,487億元人民幣。各板塊表現不一，房產、金融、煤炭股跌逾1%；石油、水泥股跌近1%；生物製藥、酒店旅遊股則升逾2%。

中國首11月貿易順差擴42.8%

國家海關總署公布，今年首十個月，中國進出口總值38.34萬億元（人民幣，下同），按年增長8.6%。當中，出口21.84萬億元，增長11.9%；進口16.5萬億元，增長4.6%；貿易順差5.34萬億元，擴大42.8%。若以美元計價，首十個月中國進出口總值5.78萬億美元，增長5.9%。當中，出口3.29萬億美元，增長9.1%；進口2.49萬億美元，增長2%；貿易順差8,020.4億美元，擴大39%。

一般貿易進出口呈兩位數增長。首十一個月，中國一般貿易進出口24.47萬億元，增長12.4%，佔外貿總值的63.8%，按年提升2.2個百分點。當中，出口13.91萬億元，增長17.2%；進口10.56萬億元，增長6.7%。同期，加工貿易進出口7.74萬億元，增長1.3%，佔20.2%。當中，出口4.93萬億元，增長3%；進口2.81萬億元，下降1.7%。

外電數據統計指，以美元計價，11月中國出口按年降8.7%，降幅創2020年2月以來最大。進口按年降10.6%。11月貿易順差698.4億美元，預期值781億美元；而前值為851.50億美元。

另一邊廂，內地發布進一步優化落實十條新的疫情防控措施，作為11月發布的優化防疫「二十條」的補充。值得注意的是，衛健委通知指出，須科學精準劃分風險區域，不得隨意擴大到小區、社區和街道等區域，落實高風險區「快封快解」，連續五天沒有新增感染者的高風險區，要及時解封。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

滬深股市 述評

興證國際

新十條帶動交運醫藥領漲

A股高位延續震盪。上證指數昨收報3,199.62點，跌0.40%，成交額4,021.46億元（人民幣，下同）；深證成指收報11,418.76點，漲0.17%，成交額5,465.30億元；創業板指收報2,414.04點，漲0.87%，成交額1,752.65億元；個股跌多漲少，北向資金淨流入2.73億元。新十條帶動交運、醫藥領漲。

A股市場料仍處整固

中央政治局會議定調明年工作穩中求進。兩市指數高位延續震盪，成交約9,500億元，當前指數層面要有大的漲跌均比較困難，風格上輪動較快，周二大盤價值強，昨天盤成長強，行業方面，受益政策層新發布的防疫新十條，進一步優化精準科學抗疫，疫後出行、治療藥物等細分受益方向領漲。市場修復後人氣上升和資金新增相對有限，市場要有一個整固過程，相對而言港股市場的彈性更受投資人關注。

昨日政治局會議召開，分析研究2023年經濟工作，基本可以視作中央經濟工作會議的定調。會議要求做好明年經濟工作，堅持穩中求進工作總基調，強調高質量發展，更好統籌疫情防控和經濟社會發展，更好統籌發展和安全，大力提振市場信心，實施擴大內需戰略同深化供給側結構性改革有機結合，突出做好穩增長、穩就業、穩物價，推動經濟運行整體好轉，對房地產政策未有提及。總體來看，明年經濟以穩為主，堅持底線思維，產業政策重視安全，利好硬科技和國產替代，隨着疫情防控優化，社會活力和市場信心值得期待。

凱基亞洲

板塊 透視

粵海投資（0270）首季收入為177.84億元，較去年同期減少19.7%。收入的減少主要來自物業投資及發展業務的收入減少。其間的未經審核綜合稅前利潤減少12.6%至70.71億元，其中水資源業務稅前利潤仍維持穩定增長，抵消了物業投資及發展業務減少的影响。

粵海投資股息率逾8厘 具吸引力

要是由於水資源以外的業務所拖累，尤其是其內房風險敞口。11月13日，央行和銀保監會聯合發布的《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》，包含16項舉措支援房地產市場平穩健康發展，當中涉及支援房地產開發貸款投放、建築企業信貸投放、支援存量融資發展展期、支持開發性政策性銀行提供「保交樓」專項借

款等。繼人行後，中證監決定即日起於在股權融資方面調整優化五項措施，包括恢復涉及房上市公司併購重組和配套融資，以及恢復H股內房再融資，支持房地產市場平穩發展。政策對內房板塊釋放出積極信號，雖然實質成效有多大仍有待觀察，但至少投資者對內房相關的企業態度未如以前般悲觀。

業務營運明年有復甦空間

另外，市場普遍估計中國內地明年將進一步放寬防疫封控措施，相信粵投的百貨公司、酒店和收費公路業務營運有復甦空間。粵海投資的水務業務增長穩定，支持其派息持續增長，中期派息0.1871元，按年增3%，現時股息率逾8厘，相比其它收益股有吸引力。

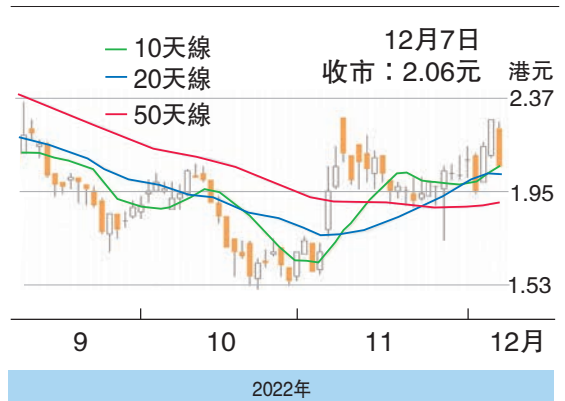
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國龍工(3339)	1.41	1.53
五礦資源(1208)	2.06	2.6
海爾智家(6690)	25.05	29.15

股市 縱橫

韋君

五礦資源(1208)



經濟復常 五礦資源可低吸

國務院聯防聯控昨日宣布取消跨境人員核酸陰性證明，新舉措將進一步推動經濟復常，加上早前銀保監大力支持房地產融資效應，資源材料板塊有正面影響，銅需求回升將吸引資金增持相關股份，五礦資源（1208）上月受基金拋售，近日補倉買盤入市，估值回升可期。五礦資源主要從事有色金屬經銷、製造及鋁、銅製品分銷。控股股東為中國五礦香港控股，持股67.68%。核心資產是持股62.5%的秘魯Las Bambas、剛果的Kinsevere以及澳大利亞的Dugald River和Rosebery等礦山項目，其中Las Bambas和Kinsevere主要為銅，而Dugald River和Rosebery主要為鋅、鉛和銀等。

上半年業績大倒退，主要由於Las Bambas發生小區堵路引致停產時間較長、以及產品價格下降影響。截至今年6月30日止6個月，集團營業額減少42.1%至14.08億元（美元，下同），股東應佔溢利減少80.1%至7,590萬元。毛利率減少14.5%至46.4%。

Las Bambas上半年生產10.1萬噸銅精礦含銅，較去年同期減少30；Las Bambas生產量大跌，主要是第二季度內，小區抗議活動導致礦山停產逾50天所致。至於Kinsevere生產2.2萬噸電解銅，較去年同期減少12%；產量減少主要為平均礦品位下降。Rosebery生產23,664噸精礦含鋅及9,324噸鉛精礦含鉛，較去年同期分別減少37%及32%。

隨着Las Bambas與多個社區達成協議，生產陸續恢復，第三季度公司銅總產量（電解銅加銅精礦含銅）為95,601噸，較第二季度增加115%，而Las Bambas及Kinsevere也實現年初至今表現最好的運營季度。

截至今年9月30日，Las Bambas銅精礦含銅的庫存減至大約4.5萬噸，季內重載道路受阻減少，令銅銷量達至10.16萬噸（應付金屬量），而產量為8.07萬噸。Kinsevere 擴建項目進展順利。

銅需求回升 2元邊緣吸納

隨着秘魯銅項目生產恢復及內地疫情防控放鬆帶動經濟復常，新能源基建擴大，銅需求回升，有利業績改善。昨天股價跟隨大市回調，收報2.06元，急跌9.25%，成交7,700萬元。股價回落至10天及20天線水位，而50天線在1.90元水平，2元或以可作為近期急升後回調吸納區，反彈目標2.60元，跌穿1.90元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

海爾智家銷售佳利走高

中央全力撐內房，推出的「三支箭」政策組合拳，有望為房地產市場注入新活力，從而帶動地產後周期屬性的家電行業需求增長，在板塊擁有龍頭優勢的海爾智家（6690），已於周一（5日）起正式成為藍籌股，加上早前公布的第三季業績對辦，在股價技術走勢向好的下，料都有利其後市向好勢頭有望延續。

海爾智家擁有全球家電品牌集羣，包括海爾、卡薩帝、Leader、GE Appliances、Candy、Fisher & Paykel及AQUA。其產品銷售量已連續13年，在全球大型家電企業中位列第一。當中，海爾品牌製冷設備和洗衣設備的零售量，在全球大家電品牌中分別連續14年和13年蟬聯第一。

集團早前公布截至9月底止第三季度報告，按中國會計準則，實現營業收入628.91億元（人民幣，下同），按年增加8.6%。錄得歸屬股東淨利潤37.17億元，增長20.3%，每股收益40分。今年首三季累計營業收入1,847.49億元，增加8.9%，錄淨利潤116.66億元，增長17.3%，每股收益1.25元。

海爾智家銷售業績延續高增長的勢頭，主要得益於其從產品研發到品牌推廣等一系列完備的結構化布局，同時公司加大數碼化轉型力度，加快下游終端市場的全渠道融合，實現渠道管理成本的大幅降低，與營運效率顯著提升。隨着數碼化賦能理念貫徹，銷售渠道進一步優化，加上原材料價格的逐步回落，成本壓力不斷釋放下，預計盈利能力可保穩定增長。

該股周一曾高見26.65元（港元，下同），此乃7月14日以來的阻力位，該股昨隨大市回落，收報25.05元，跌1.1元或4.21%，除失守10天線外，其餘多條重要平均線尚能守得住。可候股價調整伺機收集，若短期升穿26.65元阻力位，下一個目標將為6月底高位的29.15元，惟失守50天線支持的24.11元則止蝕。

看好騰訊留意購輪28339

騰訊(0700)周一升至317元週阻，大市昨日顯著調整，該股走低至300.2元報收，跌3.72%。若繼續看好該股後市升勢延續，可留意騰訊國君購輪(28339)。28339昨收0.192元，其於明年4月19日最後買賣，行使價350.2元，兌換率為0.01，現時溢價23.05%，引伸波幅57.46%，實際槓桿4.79倍。