

# 港股六連升進一步試高



葉尚志  
第一上海首席策略師

10月12日。港股進一步彈升試高，恒指走了一波六連升再漲近350點，並且站上18,000點水平上方，正如我們指出，恒指向上的空間是有所打開了，守穩17,500點好淡分水線的話，近日展現的反彈勢頭將可望保持持續。至於大市成交量方面亦見進一步提升，而港股出現持續彈升後，港股通轉為淨流出有接近55億元，北水有趁高先鎖定下倉位的操作。

走勢上，恒指在上周三下探至貼近17,000點水平後展開反彈，正如我們一直指出，一方面，恒指跌至18,000點以下是具有配置價值的；另一方面，近日市場對美國進一步加息的憂慮是有所收斂了，而中美高層的會面也有利氣氛，加上中央匯金公司入市增持內銀股，相信都是觸發港股反彈的消息因素。

## 階段性底部未確立出現

目前，由於港股近日的回升依然是欠缺成交量的有效支持，因此，我們對港股現時的走勢維持以反彈行情來看待，而由8月開始形成的

探底格局行情仍未可改觀，在相對低位有效放量的市場狀況未出現之前，我們仍未可確認港股的階段性底部已確立出現。

港股出現跳升後以保持高位整固來運行，日內波幅僅有115點，加上大市成交量也有所提升，顯示恒指連升六日累積了有1,200點後，多空雙方有出現階段性博弈的傾向。指數股普遍繼續反彈修正，其中，受匯金增持的消息刺激，建行(0939)和工行(1398)分別漲5.63%和4.81%，都站到了恒指成份股最大漲幅榜的前五。

另外，在我們優先關注名單裏的藥物生物

(2269)，也繼續有突出表現，再漲5.75%進一步創出了六個月來的新高，並且站上了250天線水平，是今年2月14日以來的首次。

## 港股通轉錄近55億淨流出

恒指收盤報18,238點，上升345點或1.92%。國指收盤報6,267點，上升134點或2.19%。恒生科指收盤報4,019點，上升67點或1.68%。另外，港股主板成交量增加至1,011億多元，而沽空金額有174.4億元，沽空比率17.26%。

至於升跌股數比例是982:627，日內漲幅超過12%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。港股通轉為淨流出，在周四錄得接近55億元的淨流出。

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。

### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
百勝中國(9987)	435.00	484.00
華潤置地(1109)	31.35	35.00
中國銀行(3988)	2.85	3.45

### 股市縱橫

韋君

### 華潤置地(1109)



# 撈底資金入市潤地反彈力強

中央匯金入市增持內銀四大行A股，帶動港市四大行H股顯著反彈。匯金的入市行動，讓投資者增強信心之外，也予市場率先「撈底」的信號，形成外資沽空盤回補，有利大市延續反彈，藍籌內房龍頭之一的華潤置地(1109)挺升2%，正處超賣回升走勢，可伺機吸納。

華潤置地(簡稱潤地)控股公司為華潤(集團)，持股59.5%，屬央企。在港上市27周年。集團主要從事發展及銷售已發展物業、物業投資及管理、酒店經營及提供建築、裝修及其他物業發展相關服務。華潤系在內地及本港擁有八家上市公司。

潤地日前公布，9月份實現總合同銷售金額約266.1億元(人民幣，下同)，銷售建築面積約104.77萬平方米，分別按年減少13.3%及16.2%；權益合同銷售額183.2億元，涉及建築面積約77.49萬平方米，分別減少4.4%及8.1%。首9個月，累計總合同銷售額2,343.3億元，涉及銷售面積約991.81萬平方米，按年分別增加16%及7.5%。在9月，投資物業實現租金收入約22.7億元。今年首9月累計實現租金收入187億元，增加40.5%。

今年6月底止中期業績，潤地收入729.71億元，按年升0.1%；股東應佔溢利增加29.6%至137.38億元。每股盈利1.93元，中期息每股0.216港元(已除淨)。期內，整體毛利減少4.7%至187.22億元，毛利率下跌1.3個百分點至25.7%；扣除投資物業評估增值後的核心股東應佔溢利為112.7億元，增長10.9%。

## 上半年銷售簽約1702億

上半年開發銷售型業務收入下跌8%至546.3億元，佔總營業額74.9%，分潤溢利減少37.2%至85.18億元；結算面積下降25.5%至382萬平方米。期內，集團實現簽約額1,702.4億元，實現簽約面積701萬平方米，分別增加40.6%及19.4%。

截至6月底，集團鎖定已簽未結算開發物業營業額3,304.2億元。其中，1,423.5億元將於2023年下半年結算。集團上半年新增總計建築面積達797萬平方米。6月底止，集團總土地儲備面積6,548萬平方米，權益土地儲備面積3,785萬平方米。去年12月底，集團負債率68.39%。

潤地昨收報31.35元(港元，下同)，升0.75元或2.45%，成交2.47億股。現價市盈率7.3倍，預測7倍，息率5厘，市賬率0.81倍，估值吸引。該股重越10天、20天線，伺機吸納，上望35元。

### 紅籌國企 高輪

張怡

# 中行估值偏低可追落後

中國匯金公司場內增持四大國有銀行A股，為2015年以來首次集體增持，並預告未來60個月會在二級市場繼續增持。國家隊出手撈市，對昨日港股有正面的提振作用，刺激恒指連升第6個交易日，收市再漲345點或1.93%，報18,238點。

內銀股成為昨日市場熱捧對象，四大國有銀行之一的中國銀行(3988)在過去的6個交易日，出現3升3跌的走勢，表現在同業中並不突出，該股昨收報2.85元，升0.11元或4.02%，因其估值仍處於偏低水平，在資金對板塊的投資意慾回升下，料其後市上升的空間仍有待擴大。

根據中行的通告顯示，集團接到控股股東中央匯金公司通知，匯金公司於2023年10月11日通過上海證券交易所交易系統增持該行A股2,488.79萬股。本次增持後，匯金公司持有該行A股股份188,486,421,507股，約佔總股本的64.03%。匯金公司又表明，擬在未來6個月內以自身名義繼續在二級市場增持該行股份。

業績方面，截至今年6月底止上半年，中行股東應佔稅後利潤達1,200.95億元(人民幣，下同)，按年升0.8%；每股盈利37分。不派中期息。中期營業收入為3,197.07億元，按年升8.9%。實現淨利息收入達2,339.92億元，升4.8%。非利息收入為857.15億元，增長22.2%；當中手續費及佣金收支463.76億元，增長4.3%。

就估值而言，中行往績市盈率3.46倍，市賬率0.34倍，在同業仍屬偏低水平，而息率9.18厘，論股息率回報則具吸引。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為52周高位的3.45元(港元，下同)，惟失守20天線支持的2.73元則止蝕。

## 看好建行留意購輪18702

作為內銀龍頭的建設銀行(0939)昨走高至4.69元報收，升5.63%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意建行華泰購輪(18702)。18702昨收0.179元，其於明年3月11日最後買賣，行使價5.09元，兌換率為1，現時溢價12.35%，引伸波幅26.92%，實際槓桿9.26倍。

# 餐飲業復甦 百勝中國看漲



黃德凡  
金利豐證券  
研究部執行董事

百勝中國(9987)擁有肯德基(KFC)、必勝客(Pizza Hut)在內地的獨家經營權，另有塔可鐘(Taco Bell)、Lavazza、小肥羊和黃記煌等多個連鎖品牌。今年上半年，集團的總收入55.7億元(美元，下同)，按年上升16%，若不計及外幣換算的影響，錄得增幅24%；系統銷售額按年增加24%，其中肯德基和必勝客分別增加24%和23%，不計及外幣換算的影響。期內，同店銷售額按年上升11%，其中肯德基和必勝客分別增加11%和10%，不計及外幣換算的影響。

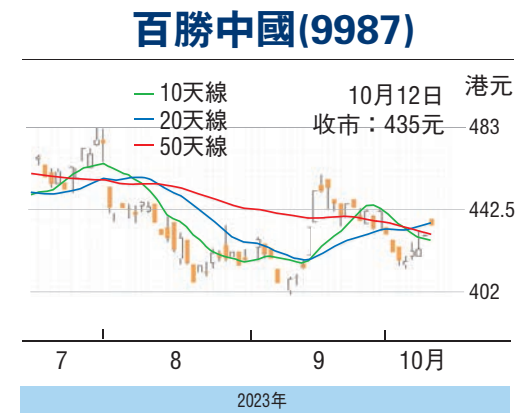
今年上半年，集團的經營利潤6.73億元，按年增加147%，主要得益於銷售額上升和利潤率提升；純利上升1.7倍至4.86億元。按非公

認會計準則計量指標，期內，餐廳利潤率為18.3%，按年擴張5.3個百分點；經調整EBITDA增加49%至9.27億美元。截至今年6月底，門店總數13,602家，其中自營餐廳11,747家和加盟店1,855家。另外，集團調升全年淨新增門店目標，由之前的1,100至1,300家提高至1,400至1,600家；而資本支出口標則維持7億至9億美元之間。

## 受惠內地擴大消費措施

內地今年8月份的社會消費品零售額3.79萬億元人民幣，按年增加4.6%，較上月加快2.1個百分點。內地早前首階段出台的政策是20項恢復和擴大消費的措施；當中餐飲業範疇，提出延長餐廳營業時間，以創造就業和收入，建設24小時生活等。

按2022年系統銷售額計，百勝中國(9987，美國上市代號：YUMC)已發展成為內地最大的餐飲企業，有望受惠餐飲業復甦。



隨著同Tim銷售增長加快，內地餐飲市場要有持續增長空間。

走勢上，重上10天及50天線，STC%K線升穿%D線，MACD呈牛差距，宜候低435元以下吸納，反彈目標484元，不跌穿405元可續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

### 論證 透視

# 內銀受捧 看好工行留意購輪19005

外圍股市靠穩，加上中央匯金增持內銀，利好市場氣氛，恒指連升六日，收復萬八點關口及重越50天線，高見18,290點。

如看好恒指，可留意恒指牛證(52184)，收回價17,000點，2024年3月到期，實際槓桿12倍。或可留意恒指認購證(20163)，行使價20,100點，2024年4月到期，實際槓桿9倍。如看好淡恒指，可留意恒指熊證(54401)，收回價18,700點，2024年3月到期，實際槓桿32倍。或可留意恒指沽證(19372)，行使價16,000點，2024年6月到期，實際槓桿6倍。

中央匯金近日在二級市場增持四大國有銀行A股股票，合計涉資約4.77億人民幣，並且表示未來六個月還會繼續增持。內銀股普遍造好，工商銀行(1398)升逾5%高見3.95元，創3個月新高。如看好工行，可留意工行認購證(19005)，行使價4.41元，2024年4月到期，實際槓桿9倍。

## 看好建行留意牛證55155

建設銀行升逾半成，曾高見4.71元並創三個月新高。如看好建行，可留意建行牛證(55155)，

### 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

收回價4.15元，2024年5月到期，實際槓桿6倍。如看淡建行，可留意建行熊證(69117)，收回價5.25元，2024年4月到期，實際槓桿7倍。

A股及港股連日向好，內險股普遍上升，中國平安(2318)連升多日，升至20天線約44.9元水平整固。如看好平安，可留意平安認購證(17495)，行使價58元，2024年1月到期，實際槓桿11倍。或可留意平安牛證(52671)，收回價40元，2024年3月到期，實際槓桿7倍。

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，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責任。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

# 匯金入場信號強 逢低尋找做好機會

匯金入場，滬深兩市昨日寬基指數悉數收紅。截至收盤，上證指數收報3,108點，漲0.94%，深證成指收報10,168點，漲0.83%，創業板指收報2,019點，漲0.76%，兩市共成交金額8,318億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少75億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.88:1。資金面上，北向資金淨流入66.17億元。

近期指數觀察下來仍然走得較弱，內地經濟先行指標回升和資本市場政策積極落地，從宏觀的降準減息、房地產放鬆以及股市的融資端、投資端及交易端改革，總體市場籌碼改善，疊加國慶前後城投債化債方案實質推進，系統性風險降低，但北向資金仍一味流出成為做淡重要力量，一旦扭轉這個變量那麼市場返身上水到渠成，這在昨日盤面得以驗證。

## 國家隊入市助增強市場信心

昨日市場轉強，直接受益於匯金周三宣佈入場增持四大行，歷史上匯金增持政治意義強，標誌着類國家隊資金直接干預市場，其影響不僅限於公告的匯金這些資金，還有各類央國企、社保及公募機構主體行為等，這有助於增強市場信心、共同承接北向做空力量。

歷史上來看，匯金幾次重要增持動作後市場底顯現，當前市場相比8月份那次降低印花稅明顯更理性和冷靜，策略上後續對指數逢低尋找做好機會為主。從昨日盤面來看，大金融、鋰電和光伏是上漲主要貢獻者，市場類資金集中在電子、醫藥及人工智能類，資金難以形成合力，未來格局估計仍是大金融穩指數、成長、題材活躍，建議關注汽車及手機銷量上行帶動的消費電子、創新藥如減肥藥、CXO等，鋰電光伏超跌反彈以跟蹤持續性為主。

女，老闆更加可藉此留住好員工，創造雙贏局面。

## 助增挽留及吸引人才優勢

近年有不少調查結果亦顯示，除了薪金、福利，打工一族亦十分看重企業提供的退休保障，所以僱主在員工退休保障上多行一步，有助增加挽留及吸引人才的优势。

「積金好僱主」嘉許計劃邁向十周年，如僱主在2023-24計劃年度內符合指定條件便有機會獲嘉許，積金局將會適時公布詳情，並呼籲僱主盡早為員工退休福祉多行一步。!2022-23年度的嘉許名單可參閱「積金好僱主」專頁。

積金局熱線：2918 0102

www.mppa.org.hk



### 積金 專欄

### 積金局

# 成為「積金好僱主」與員工雙贏

積金局一年一度的「積金好僱主」嘉許計劃，旨在促進僱主履行強積金責任，並表揚致力保障及加強僱員退休福利的模範僱主。今屆計劃已經踏入九周年，以「僱現在·顧未來」為主題。即使過去三年受到疫情困擾，但獲獎的公司及機構數目仍然連續九年創新高，反映越來越多僱主關顧員工的退休福利。今屆一共有2,134間公司及機構獲得嘉許，比上一屆增加12%，當中更有326間公司或機構為首次參加，佔獲獎人數的15%。計劃自2015年舉辦以來，已近3,100名僱主獲

此殊榮。要成為「積金好僱主」，僱主需要符合以下三項條件，包括 (一) 參加強積金計劃一年或以上、(二) 為僱員參加計劃及準時供款及(三) 提供額外退休保障，例如多於一個強積金計劃、為僱員作自願性供款，或提供其他與強積金有關的退休福利。

事實上，據積金局的數據顯示，於2022年，有近2萬名僱主為員工工作自願性供款，超過41萬名僱員受惠，供款總額超過146億元，可見香港越來越多僱主重視僱員的退休福祉，更願意投入額外的強積金供款，加強僱員的退休保障。為員工作自願性供款，得益的不僅是打工仔

