



港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

擠壓加劇 資金流向優質股

10月18日。港股連續第二日出現窄幅震盪的行情，恒指日內波幅僅200餘點，仍企17,500點的短期好淡分水線以上，總體觀望氣氛依然濃厚，而科網股則是領跌板塊品種。雖然「雙11」促銷日正逐步逼近，但是在市場氛圍影響下，相關互聯網平台公司的股價都普遍受壓，建議可以留意相關股出現超跌時的交易機會。恒指跌40點，仍企10天和20天線交匯處17,650點水平以上來收盤，但正如我們指出，恒指宜盡快回企至18,000點水平來扭轉近日展現出的下壓弱勢，否則的話，要注意17,500點好淡分水線失守的可能性就會有所增加了。

內地公布了最新的宏觀經濟數據，第三季GDP按年增長了4.9%，9月零售銷售和工業產量按年分別上升5.5%和4.5%，表現都是優於預期的，顯示內地經濟已有觸底的機會。

個股分化行情更見凸顯

如果美聯儲正在採取的高利率政策能夠確認到頭了，我們可以進一步加強適度寬鬆力度空間的話，相信內地經濟復甦增長速度將有望更加提振加快。

港股本盤繼續窄幅震盪，但是在目前成交量流動性仍弱的情況下，盤內的擠壓狀態是加劇了，分化行情更見凸顯，然而，卻是市場篩選後續好股的時點。

指數股表現分化，其中，在我們關注名單裏的比亞迪股份(1211)發了第三季盈喜，漲了6.89%是漲幅最大恒指成份股。

藥明生物聯想可續跟進

另一方面，在我們關注名單裏的藥明生物

(2269)和聯想(0992)跌幅卻居前，分別跌了5.39%和10.11%，估計是由於他們股價在近日都已上衝至六個月來的最高水平，市場因而出現趁高回吐是可以理解的操作，建議可以繼續關注跟進。

恒指收盤報17,733點，下跌41點或0.23%。國指收盤報6,076點，下跌17點或0.27%。恒生科指收盤報3,772點，下跌64點或1.67%。

另外，港股主板成交量回升至888億元但依然不達標，而沽空金額有150.4億元，沽空比例16.93%仍略偏高。

至於升跌股數比例是496:1007，日內漲幅超過11%的股票有44隻，而日內跌幅超過11%的股票有49隻。港股通轉為淨流出，在周三錄得逾43億元的淨流出額度。

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。

股市縱橫

韋君

新世界系重組釋放業務價值



岑智勇
Doo Financial HK
研究部主管

0.23%、0.28%及1.67%。

恒指以陽燭「十字星」收市，盤中一度跌穿10天平均線及20天平均線，幸收市仍能守在其上。與此同時，10天平均線升穿20天平均線，譜出「黃金交叉」的利好形態。MACD牛差收窄；全日上升股份523隻，下跌1,070隻，整體市況偏弱。

新世界發展(0017)的主要業務為物業發展及投資、發展、投資及/或經營公路、航空、建築、保險、酒店營運及其他業務(包括設施管理、環境、物流、百貨、媒體及科技以及其他

策略性業務)。

持有新世界發展42.24%的周大福企業，早前提出要約，以每股9.15元回購新創建(0659)股份，及以每股1.32元回購新創建股權。由於新世界發展持有60.87%的新創建股份，其將可透過是次要約套現約217.54億元，藉以改善其財務狀況。

另一方面，由於新世界發展的物業開發及投資業務與新創建集多元化產業業務的盈利、現金流和資產淨值情況不同，目前市場採用不同的估值方法對其進行評價和評估。雖然這種綜合企業的結構，有助吸引不同投資重心的投資者，但未必適合尋找純地產的買家。因此，在經過精簡架構之後，新世界發展便可以專注於物業開發、物業投資及物業相關業務，以及其他於香港及中國內地以顧客為中心的相關業務。

精簡業務及改善財務狀況

更重要的是，透過是次精簡架構，新世界發展可以釋放新創建的價值。新世界發展的市

值，較其截至2023年6月底的股東應佔綜合資產淨值折讓約74.9%。

若對新世界發展在新創建持有的股東應佔新創建資產淨值中的應佔權益採用同樣的折讓，則新世界發展在新創建的股權價值約為60.61億元。

由於新創建股份要約價僅較於新創建於2023年6月底的每股新創建股份的新創建股東應佔資產淨值折讓約10%，其折讓率較新世界發展為低。以新創建股份要約價出售新世界發展在新創建的權益，將實現較新世界發展持新創建股權的推算價值溢價約157.2億元或約259.4%。

總體而言，是次重組可達至雙贏局面，首先是新世界可以同時精簡業務及改善財務狀況，另外是新創建的價值釋放，以及可以成為周大福企業的附屬，提升行政效率。因此，投資者值得再次關注新世界系，並繼續留意其業務發展。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

投資觀察

內地九月金融數據反映政策成效初現



曾永堅
橡盛資本投資總監

內地政府自今年8月下旬至9月上旬較頻密推出針對性措施以支撐房市，此外，人民銀行亦持續作針對性的寬鬆政策以加大信貸支持力度。人行近日超額續做7,890億元(人民幣，下同)中期借貸便利(MLF)，在利率不變下，淨投放2,890億元，月度淨投放規模創2021年以來最高水平。

人行為維護銀行體系流動性合理充裕，於本月16日開展1,060億元公開市場逆回購操作和7,890億元中期借貸便利操作，充分滿足金融機構需求，中標利率均保持不變。本月有5,000億元MLF到期，故此，人行於今年10月初至今的MLF續做中淨投放2,890億元。

MLF操作規模較大舒緩需求

事實上，人行已連續11個月超額續做MLF，且連續兩個月大幅擴大淨投放規模。至於MLF放量的原因，估計主要是為緩解當前特殊再融資債券超預期發行引起的市

場流動性緊張。近期MLF操作規模較大，預計將足以抵消本周政府債券供應的需求。為緩解部分省市的地方財政壓力，內地近日重啟發行特殊再融資債券，助地方政府置換隱性債務，預計額度1.5萬億元。

此外，值得注意的是，內地9月新增貸款2.31萬億元，較8月再增加9,500億元；而社會融資增量4.12萬億元，高於市場預期的3.7萬億元，並較8月多1萬億元。9月新增貸款總量結構有所改善，相比過去多個月貸款動力集中來自企業，9月居民信貸需求回暖成為亮點，住戶貸款增加3,585億元，按月多4,663億元，當中，短期貸款升3,215億元，中長期貸款增5,470億元，分別較8月高177億元和2,014億元。

中央早前推出一系列穩地產政策，令9月內房銷售稍回暖，個人住房貸款也明顯回升。商業銀行於9月底下調存量房貸利率，使居民按揭提早償還的行為降溫，對個人中長期貸款帶來支持。9月居民中長期貸款按年多增逾2,000億元，反映政策推動下樓市有所回暖。(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

多空交織 A股延續弱勢震盪格局

滬深昨日逾4,700隻個股下跌，近三日北向淨流出逾百億元(人民幣，下同)。截至收盤，上證指數收報3,059點，跌0.8%；深證成指收報9,817點，跌1.24%；創業板指收報1,938點，跌1.2%。兩市共成交金額7,666億元，繼上一交易日增加313億元。資金面上，昨日北向資金淨流出30.58億元。

市場繼續題材輪動風格

A股昨日延續弱勢震盪格局，大盤指數低開低走，逼近前期低點。一方面，消息面上壓制因素較多，首先，美國商務部公布對華半導體出口管制最終規則，進一步加大人工智能相關芯片、半導體製造設備的對華出口限制。其次，美國經濟韌性仍在，9月零售數據表現超預期，美聯儲年底再次加息預期升溫。此外，消息稱碧桂園表示不太可能按時兌付離岸債利息款項，加劇了市場對內地房地產市場的擔憂。

另一方面，內地宏觀數據也確實指向經濟在邊際上正逐漸走向復甦。國家統計局披露的9月社會消費品零售同比增長率較前月繼續攀升，顯示內地消費需求修復；同時，前三季度GDP增長5.2%，數據表現也略超預期。多空交織之下市場的長期預期扭轉仍需要時間，經濟完成復甦路徑也需要時間，再此之前每股盈餘(EPS)和估值都很難有大幅修復，因此市場大概率只能繼續在上下底上有頂的箱體內震盪。

疊加相對較為寬鬆的流動性和積極的政策預期，風格上預計仍是游資短炒風格，題材偏強。市場短期風險因素較多，波動大，建議繼續關注高股息防禦性標的，進取型投資者可關注熱門題材的短期交易性機會。

英皇證券

小米股價突破半年高位

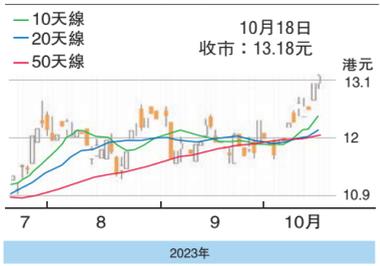
報13.16元，創2月17日以來最高。

催化劑是小米董事長雷軍日前宣布，新作業系統小米澎湃OS正式推出，加上市場憧憬小米汽車明年推出，這將成股價中線潛重要催化劑之一。技術指標方面，MACD、RSI均呈向上方向；日線RSI數值為66.6，仍未到超買水平，料仍有上升空間，可以在12.8元至13元左右部署。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

www.MW801.com

小米集團(1810)



心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
新世界發展(0017)	14.76	-
小米集團(1810)	13.18	-
金風科技(2208)	3.72	-
吉利汽車(0175)	9.33	10.20

股市縱橫

韋君

帶路風電領先 金風科技有景



「一帶一路」邁向高質量發展，綠電能源拓展空間巨大，世界風機龍頭金風科技股份(2208)手頭訂單充裕，正值股價低殘，有低吸價值。金風科技主要股東為中國長江三峽集團持股20.12%、新疆能源持股11.78%、和諧健康保險持股11.50%。在港上市13周年，A+H股市值383.7億元，H股市值佔28.4億元。

集團主要從事製造並銷售風力發電機組及風電零部件；提供風電相關諮詢，風電場建設、維護服務；建立及經營風力發電場。在內地風電市場佔有率連續11年排名第一；2022年超越丹麥Vestas，成為世界風機製造設備第一。

金風科技日前在互動平台表示，截至今年6月30日，公司在手訂單總量30.0GW，相較去年同期增長24.4%。集團積極在亞洲、中東、澳洲、西班牙等市場拓展風電業務。有利集團發展的利好消息，國務院10月16日發布《關於推動內蒙古高質量發展奮力書寫中國式現代化新篇章的意見》。

《意見》提出，推進大型風電光伏基地建設。加快建設庫布其、騰格里、烏蘭布和、巴丹吉林等沙漠、戈壁、荒漠地區大型風電光伏基地、支撐性電源及外送通道。研究推動渾善達克沙地至京津翼輸電通道建設。堅持規模化與分布式開發相結合，同步配置高效儲能調峰裝置，積極發展光熱發電。支持內蒙古建設新型電力系統重大示範工程，鼓勵開展新能源微網應用。

去年內地風電新增吊裝容量最高的省區是內蒙古，全年風電新增裝機容量首次突破千萬千瓦，達到1,200萬千瓦以上。

攜手九洲集團拓風光綠能

金風科技集團子公司天源創創日前與九洲集團簽署生態合作協議，明確雙方在風電、光伏等新能源項目深度合作，在大型風力、光伏發電項目資源獲取以及項目開發、投資、建設和運營維護等方面開展深度合作。

金風上半年營業額增加14.5%至189.09億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利則下降34.8%至12.51億元。每股盈利28分，不派中期息。整體毛利減少21.5%至32.03億元，毛利率下跌7.8個百分點至16.9%。金風科技昨平收3.72元(港元，下同)，成交3,400萬元。

該股現價市盈率6.4倍，預測9倍；市賬率0.37倍。今年二季度風機標價每千瓦1,648元，降幅9.5%，為公司今年指引目標價格每千瓦1,200元至1,700元之內。現價處於7年低位，風機價格一旦止跌回升，將成為股價上升動力，不妨趁低收集。

紅籌國企 高輪

張怡

吉利走勢改善可追落後

汽車股昨日不乏炒作熱點，當中長城汽車(2333)便見連續第三日造好，股價再漲2.13%。此外，發盈喜的比亞迪股份(1211)更走高至257.4元報收，升6.89%。吉利汽車(0175)昨日亦隨同業造好，早市曾搶高至9.53元，收市則回順至9.33元完場，收窄至升7仙或0.76%，續持穩於10天及20天平均線之上，在國策利好行業發展下，料股價後市仍有力追落後。

吉利日前公布營運數據，集團於今年9月之總銷量為170,472部汽車，較去年同期增長超過31%。首9個月總銷量為1,155,278部汽車，較去年同期增長17%。另外，集團旗下高端智能電動汽車公司ZEEKR Intelligent Technology Holding Limited(極氪)於2023年9月交付汽車共12,053部，同比增加約46%，而第三季交付約3.64萬輛，創季度交付新高。

業績方面，集團上半年營收按年增25.8%，至731.82億元(人民幣，下同)，惟受到新能源轉型、市場競爭加劇，以及合資公司投資收益低於預期等因素影響，純利僅升1.2%至15.1億元，主要毛利率14.4%，微跌0.17個百分點。期內研發總投入增加62.8%至59.1億元，對盈利亦帶來影響。

值得一提的是，吉利出口維持快速增長，上半年出口銷量12.18萬輛，按年升超過38%。集團已在中東、亞太、非洲、拉美及泛歐等地區深化布局，全球銷售與服務網點擴至490個；旗下的高端新能源品牌極氪最近在中東、阿聯酋、卡塔爾和巴林等中東4國登場，與寶馬和奧迪等傳統高檔品牌競爭。可趁股價走勢漸改善跟進，博反彈目標為9月初以來阻力位的10.2元(港元，下同)，惟失守9元關則止蝕。

看好比亞迪留意購輪19981

比亞迪股份昨日成為升幅最大的恒指及國指成份股。若繼續看好該股後市表現，可留意比亞迪華泰購輪(19981)。19981昨收報0.186元，其於明年3月19日最後買賣，行使價275.2元，兌換率為0.01，現時溢價14.14%，引伸波幅37.91%，實際槓桿6.15倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。