



## 港股透視



葉尚志  
第一上海首席策略師

# 氣氛好轉 港股展開反彈

11月3日。在市場氣氛好起來的帶動下，港股終於出現了比較像樣的反彈。恒指漲了430多點，以點數來算是一個多月來的最大日升幅，同時也站回到了17,500點的好淡分水線以上來收盤，因此，我們估計港股已可以扭轉短線尋底的行情，在17,000點水平有望可以先穩住了，並且有展開向上反彈空間的機會。此外，觀乎大市成交量仍然僅錄得900多億元來看，持續低於年內日均1,060億元，在大市成交量未能有效增加來顯示資金抄進積極性已大大增強的情況下，對於港股目前的回升，我們暫時還是先以反彈行情來看待，後續可以繼續觀察。

消息方面，除了美聯儲連續兩次議息會議後決定暫緩加息、引起市場預期加息周期已到頂之外，習拜會有望在月中舉行的亞太經合組織峰會成事，估計都是點燃市場氣氛好起來的消息原因。

### 資金追高意欲開始增強

港股高開高走，在盤中曾一度上升498點高見17,729點，在早盤中段確認站穩17,500點

## 股市領航

# 提供智能解決方案 聯想集團具潛力



潘鐵珊  
香港股票分析師協會  
副主席

聯想集團(0992)截至今年6月30日為止的首季業績，集團錄得收入達129億元(美元，下同)，比去年同期下降23.9%；而集團權益持有人應佔溢利為1.7億元，同比降65.7%。雖然集團在基礎設施方案業務的收入因雲需求下降而有所減弱，但在存儲領域錄得三位數增長，而在高性能計算、邊緣和軟件領域亦錄得雙位數的可觀增長。

隨着全球在學習、工作和娛樂上均已進入新常態，雲需求的加速增長和電子商務的發展進一步推動了這種增長。在智能設備業務保持全球個人電腦的領導地位，雖然因去庫存令收入同比下降28%，但卻為日後增長

奠下了良好基礎。數據中心業務方面，集團充分利用了雲需求的激增及其持續的業務擴展，在其雲服務IT基礎設施業務上也創造了新的銷售紀錄。因集團將會翻倍投資，以推動新設計在跨平台上取得成功，迎來進一步增長。

### 以解決客戶業務痛點為出發

隨着集團由過往的產品銷售進化成提供解決方案服務，將一系列硬件、軟件和服務整合，提供基於人工智能技術和大數據的智能解決方案，以解決客戶的業務痛點為出發。此外，集團更有聯想創投(LCIG)以通過投資初創公司、分拆新業務及探索新技術等，識別和投資前瞻性的尖端科技，相信能有助加快集團智能化轉型。

由於集團軟件和產品相對較為全面，加上擁有領先的電子商務基礎架構，相信能在後

在10月底趁低增持了李寧810萬股涉資接近2億元，估計是支持其股價持續從低位回升的消息原因之一。

### 港股通連續第7日現淨流入

恒指收盤報17,664點，上升434點或2.51%。國指收盤報6,052點，上升141點或2.38%。恒生科指收盤報3,937點，上升124點或3.25%。另外，港股本板成交量回升至909億多元但仍未達標，而沽空金額有140.8億元，沽空比率回降至15.5%。至於升跌股數比例是1,159:465，日內漲幅超過14%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。港股通連續第七日出現淨流入，在周五錄得有接近12億元的淨流入額度。

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。

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
滔博(6110)	6.48	7.00
聯想集團(0992)	9.51	9.80
李寧(2331)	27.55	30.00
VESYNC (2148)	4.72	5.70

## 板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

# 滔博下半年業務發展料更佳

對各位投資者來說，本周最受關注究竟是什麼？內地10月PMI數據？聯儲局議息會議？抑或是蘋果公司新產品發布會及季績表現？答案可能統統都不是，大眾最關心應該是日本央行議息結果。皆因過去一年不少身邊朋友已來回日本「很多轉」。日圓匯價弱勢是最大原因。

### 日圓易跌難升有利有弊

至於日本央行議息後之最新舉措，將10年期國債收益率參考區間由0.5厘擴大至1厘，市場原先預期為擴大至1.5厘；央行亦上調今明年兩核心通脹預測至2.8%，但同樣低於市場早前預測之3%。由於未見有驚人舉，日圓兌價進一步受壓，一度突破151日圓兌一美元關口。

在未有進一步行動之前，日圓匯價可說易跌難升，對打算到日本之旅客(包括筆者)而言肯定是天大喜訊，但對當地市民會否感到壓力？待筆者了解過後再跟各位分享相關情況。

### 恒指有望延續反彈勢頭

至於大市表現，恒指及科指10月表現依然未見起色並連跌三個月，11月首個交易日亦一度再跌穿17,000點水平，不過隨着美股急升加上A股回穩，恒指昨日亦有良好表現，重上20天線之餘並突破17,000-17,500點橫行區間阻力。走勢上預期恒指仍有望延續反彈勢頭，畢竟今年累跌不少，故即使反彈至18,000點亦合理。但同時亦須留意中美經濟數據以及重磅股業績情況。

筆者亦維持早前看法，亦即第四季恒指區間17,000-19,000點水平不變。

股份方面，談談滔博(6110)。該公司上月公布截至8月31日止上半年業績，表現相當「對辦」，期內收入上升7.3%至141.76億元(人民幣，下同)，主力品牌如Nike及Adidas收入同比增長7%，非主力品牌亦升10.5%；毛利率同比微跌0.9个百分点至44.7%，主要是疫情期間品牌夥伴之特殊支持逐步遞減有關。核心經營利潤及利潤率(不含政府補助)同比上升22.9%及1.5個百分點，至16.8億元及11.8%。

不過重點是下半年度經營狀況。其主要客戶Adidas較早前上調其今年業績展望，另一主要客戶Nike內地市場7及8月份表現優於預期，相信滔博下半年業務發展將更佳。

另值得一提的是，該公司期內經營活動現金淨額同比上升57.8%，集團亦同時宣布派發中期息16分，派息比率74.2%較去年同期為高，有大行預期全年派息比率或會達到100%。其股價除昨日有所回調外近日表現相當硬淨，建議可考慮於6.2元以下買入並作中線持有，目標7.2元，以5.8元作止蝕。

另外，由於筆者離港休假，故暫停供稿兩周，11月25日繼續。(筆者為證監會持牌人士，並未持有相關股份)

## 紅籌國企 窩輪

張怡

# 李寧走勢改善可續跟進

李寧(2331)昨晚大市造好，曾高見27.9元，收報27.55元，仍升1.7元或6.58%，為升幅第三大的國指成份股，並已連升第3个交易日，亦令10天線得以失而復得。由於李寧過去一段時間的反覆尋底，已引起市場關注，除了有基金增持外，也獲多間大行加入唱好行列，在股價仍然處於年內偏低水平下，料其後市反彈的空間仍可擴大。

集團較早前發表今年第三季最新經營狀況，指零售按年有中單位數增長，同店銷售則有中單位數跌幅。受到營運數據未如理想的拖累，李寧沽壓因而也告加大，曾創出逾3年低位的23.25元。不過，該股走勢亦已引起有關方面的關注，公司於10月26日出手在市場斥資2,892萬元，回購119萬股，均價24.3元，翌日再斥資2.05億元，回購832萬股，均價24.7元。

另外，據港交所(0388)權益披露顯示，新加坡政府投資公司(GIC)於李寧急挫後，在10月27日增持其809.55萬股，每股平均作價24.4462元，涉資約1.979億元，持股量由4.81%增至5.11%，亦令其持股得以曝光。

### 大行紛加入唱好行列

除了獲GIC增持外，多家大行亦見加入唱好行列。事實上，高盛發表的研究報告指出，李寧管理層於11月2日舉行投資者會議，重申對公司的承諾，回應市場對第三季分銷庫存偏高的關注，預期分銷商及自營渠道庫存存由第三季尾大約5個月，改善至約4個月水平。

該大行維持對李寧「買入」評級，目標價41元，反映2026年預測市盈率20倍。可趁股價走勢改善跟進，上望目標為30元關。

### 友邦錄佳績 看好吼購輪20190

友邦保險(1299)季績勝預期，刺激股價昨日走高至70.9元報收，升3.81%。若看好該股後市表現，可留意友邦滙豐購輪(20190)。20190昨收0.207元，其於2024年2月21日最後買賣，行使價80.05元，兌換率為0.1，現時溢價15.82%，引伸波幅32.26%，實際槓桿9.69倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 中泰國際

## 證券分析

# 基本面因素向好 VESYNC支撐估值提升

VESYNC (2148)公布2023年第三季度的毛收入同比增加27.2%，其中亞馬遜渠道的毛收入同比增加約17.6%，非亞馬遜渠道同比增加約95.8%。收入增長主要來源於：1) 第四季度為歐美市場的節日和購物旺季，各個渠道在第三季度開始為旺季提前預備庫存；2) 公司爆款產品空氣淨化器、空氣炸鍋、空炸烤箱和塔扇等在美國和歐洲市場的銷量增加；3) 歐洲市場和線下商超渠道的拓展帶來收入增量。預計公司今年前三季的收入同比增長約25%。

公司計劃在第四季度推出蒸汽式加濕器、雙籃式空炸等新產品進一步鞏固品牌認知度和銷售增長，為2024年第一季度銷售奠定基礎。公司還將在明年第一季度推出全新品牌和旗下全新的寵物護理相關產品，包括智能餵食器、餵水機和寵物美容儀等。我們預計2023年預測收入6.2億元(美元，下同)，同比上升25.3%。

三季度分包成本同步下跌，環比與上半年持平。根據萬得數據庫，中國集裝箱運價指數美東和歐洲航線分別同比下跌62.5%和72.4%，大幅降低公司的海運費成本。我們預計2023年預測公司毛

利率約為45.6%。今年在新品、新市場拓展、歐美銷售強勁、成本下跌多個有利因素支撐下，公司將扭轉疫情期間下半年利潤環比下跌的局面，預計下半年利潤將環比持平。全年預計淨利潤6,300萬元，淨利潤率10.2%。

### 回購提振投資者信心

根據前三季銷售情況，輕微調升2023年預測收入至6.2億元；以及提升毛利率預測至46.5%；同時輕微上調了運營開支。綜上所述，我們將2023年預測淨利潤上調9.5%至6,400萬元，以反映銷售旺季的到來。

由於管理層認為現時公司股價被低估，公司將動用最多1億港元用於在公開市場回購股份，以顯示對公司長遠發展的信心及提振投資者信心。我們將市盈率估值從10倍提升至11倍以反映公司盈利能力修復以及基本面的各項積極因素。新目標價5.7港元，對應11倍2024年預測市盈率。

## 滬深股市 述評

# A股放量上行 外資近兩日淨流入近百億

滬深兩市昨日放量收紅，核心指數除紅利均收紅。截至收盤，上證指數收報3,031點，漲0.71%；深證成指收報9,854點，漲1.22%；創業板指收報1,968點，漲1.47%。兩市共成交金額8,095億元(人民幣，下同)，較上一交易日增加428億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.14:1，上漲3,886家，下跌1,193家；其中漲停48家，跌停2家。資金面上，昨日北向資金繼續淨流入71.08億元。

### 國安雄文提振市場信心

A股市昨日總體表現較為強勁，三大指數悉數收漲，成交小幅放量，北向資金連續兩日淨流入近百億。市場的上漲主要來自估值層面，壓制市場情緒的內外因素邊際上有所異動。

外因方面，近期美10年期國債利率見頂回落，市場對加息進入尾聲的預期得到強化，風險偏好回升。內因方面，早盤國家安全全部關於金融市場穩定、警告「居心叵測的看空、做空、掏空者」雄文刷屏資本市場，提振了多頭的信心。

盤面上看，市場在普漲的同時，領漲板塊輪動到機器人、芯片等有消息面刺激的科技成長板塊。不過宏觀基本面層面市場持續向上的基礎仍然不牢固。10月財新服務業PMI環比小幅上升，綜合PMI雖仍然在榮枯線上，但讀數繼續下滑創年內新低，經濟結構上，製造業景氣弱於服務業；總體看經濟依然面臨挑戰。此外，對內地經濟和資本市場至關重要的房地產市場也尚未企穩。

因此，我們維持市場目前處於一個破位後震盪修復過程的判斷，反彈強度及持久度有待對資金流向和成交量持續觀察。對進取型投資者建議關注籌碼乾淨的超跌科技成長方向為代表的短期交易性機會。

## 興證國際

## 投研所好

## 英皇證券

# 市場對11月市況信心增強

受美債息回落，加上A造好，帶動上日港股表現。財新中國10月服務業PMI回升至50.4，較9月上升0.2個百分點。恒指上日收市上升433點，報17,664點，成交909億元，收市貼近50天線阻力。

本欄早前發表的文章指出，手機板塊有望走出谷底，值得吸納，結果沒有跌眼鏡。上日手機股表現亮麗，當中舜宇光學(2382)、瑞聲科技(2018)、丘鈺科技(1478)均大升百分之五以上，跑贏其他板塊。

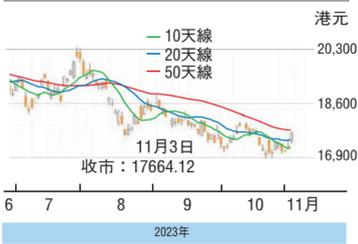
另一個值得留意的板塊是本地高息股，由於美國債息過去一段時間不斷上升，股息相對債息而欠缺吸引力。

### 本地高息板塊可留意

如今市場開始憧憬美國息口見頂，本地高息股吸引力漸見浮現。息口高達7厘至8厘以上水平的股份可以留意。(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

## 恒指走勢圖



www.MW801.com