



每周精選

恒指短期料受制多個阻力



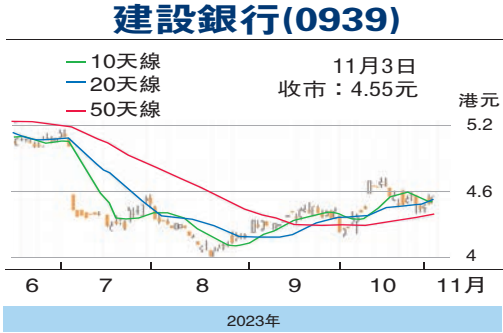
透視

美國新數據顯示就業市況不大理想，遂使華爾街中人每多憧憬央行的加息周期面對句號，是為紐約股市再全面報漲之因，但美國汽車工人復工，使製造業恢復會多聘人員，補新增職位於10月份減少3.5萬個及9月份只增1.4萬個之不足，會使美國的就業數據在11月份大增，尤其是華爾街中人對美國就業市況的解讀肯定是過分樂觀，要面對現實，故美股回調的機會不低。此為港股近期表現相當審慎之因。



黎偉成
資深財經評論員

我仍審慎看港股短向，因中美關係暫難有實質的改善。中方一直未確切回應美方所指中美元首在11月稍後時間趁亞太經合組織會議在三藩市舉行峰會的提議，顯兩國存在更多更複雜更尖銳的問題。恒生指數11月3日收市17,664.1，大升433.53點。短期阻力區17,671至17,858，往上有17,904，及10月12日所創的巨大上升裂口17,946至18,238，和11日的大圓頂18,290；支持初步為17,337及17,117，往下有16,890及16,731，和



手續費保持增長。資產素質方面，資產減值損失1,244.13億元，較去年同期少171.64億元，其中，信用減值損失1,244.49億元，其他資產減值損失轉回3,600萬元。

於9月底，不良貸款率1.37%，較上年末下降0.01個百分點。撥備覆蓋率為243.31%，較上年末上升1.78個百分點。單計今年第三季，股東應佔盈利881.1億元，按年增長2.63%，每股盈利0.35元。經營收入1,824.71億元，按年下跌2.14%。另外，建行董事會審議通過，於今年12月26日派發境內優先股股息，派息總額21.42億元，票面股息率3.57%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

16,590、16,443、16,310。

建設銀行微賺受困低息

建設銀行(0939)今年首9個月股東應佔盈利2,554.54億元(人民幣，下同)，按年增長3.11%，每股盈利1.02元。期內，經營收入5,706.26億元，按年跌0.99%。利息淨收入4,684.25億元，按年減少3.05%。淨利息收益率為1.75%，淨利差為1.55%，較上年同期均下降30個基點，主要受到LPR(貸款市場報價利率)下調及市場利率低位運行的影響。

手續費及佣金淨收入949.07億元，同比僅增加0.04%，乃因資產管理業務收入下降，但銀行卡、代理業務及結算與清算等

積極收購新品牌 長汽估值吸引



張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升265點，收報17,664點；國指升73點，收報6,052點；上證指數升13點，收報3,030點。本周美國將會公布原油庫存和初次申領失業救濟金人數。香港將會公布第三季度GDP。

大市繼續受到科網股和部分指數權重股拖累而走弱，因此指數走勢仍然屬於弱勢。但因為部分行業開始出現復甦勢頭，大市有炒股不炒市的感覺，因此選股策略在這一輪市況中變得更加重要。以往有大買大，強者恒強的投資邏輯未必奏效。

長城汽車(2333)近日公布了其今年第三季度的財務數據。公司在今年第三季度實現了36.3億元人民幣的股東應佔溢利，較去年同期

期增長了41.94%。同時，營業額也達到了495億元人民幣，同比增長了32.63%。

這一業績的增長主要得益於該公司在報告期內銷量的增加以及單車收入的提升。此外，長汽還在全面推進新能源、智能化和全球化轉型，不斷優化車型結構，提高整車盈利能力和銷量，從而帶動了利潤的增長。

截至9月份，公司汽車總銷量已經達到86萬多輛，其中新能源汽車銷售約為17萬，佔比約為20%，並且一直呈現增長態勢。

長汽在以往哈弗和WEY等品牌的基礎上，新推出了多個新能源車型號，並在中小型轎車方面以歐拉搶佔市場份額。基於哈弗H6當年大賣的基礎，推出了哈弗梟龍、梟龍MAX、二代大狗等的不同型號。當中融入了更多元素，例如長城旗下的咖啡智能座

艙、油電混能和輔助駕駛等。另外歐拉品牌主打的中低端轎車路線亦為公司帶來不錯的銷售增長。

轉型震盪期料已漸度過

筆者認為長汽已經逐漸度過當初轉型時的震盪期。當初市場非常擔心汽車廠商在面臨眾多造車新勢力競爭時表現將如何。現時長汽優越的銷售表現證明老牌車廠仍然在市場上佔據不錯的市場地位。

估值方面，現時公司預測明年市盈率為14倍左右，相對其他造車新勢力估值低廉，而且仍然有汽油車的銷售作為盈利貢獻，因此防守力較高，投資者可多作關注。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)

百勝中國中長線前景值得期待



鄧聲興博士
惠博資本亞洲有限公司管理合夥人

總結上周，滬指升0.43%。恒指上周按周升265點或1.53%，全周在16,979點至17,729點間波動，上下波幅932點。本周重點關注，11月7日，內地公布進出口總額。11月9日，美國公布申請失業救濟金人數。11月10日，美國公布消費者信心指數。

在「十一」假期帶動下，2023年10月中國服務業景氣度小幅回升。10月財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)為50.4，較9月上升0.2個百分點，並已連續十個月位於擴張區間。與此同時，10月24日，中共中央決定將在今年四季度增發2023年國債1萬億元人民幣，相信疊加前期多項促消費、擴投資、穩預期政策基礎上，能進一步促進市場穩步復甦。

其中，筆者最為看好餐飲業。餐飲業是促進消費、惠民生、穩定就業的重點領域。今年以來，數據顯示，餐飲業收入佔社會消費品零售總額比重連續10年超過10%，顯示餐飲市場仍維持長期向好的基本面。隨著擴大消費政策推動、旅遊市場持續復甦，餐飲市場將持續回升。中國餐飲巨頭企業之一的百勝中國(9987)值得關注。

增長主要得益新門店貢獻

集團公布截至今年9月底止首三季業績，營業額84.85億元(美元，下同)，按年升13.4%；純利7.3億元，按年升87.7%；每股盈利1.75元；派季度息13仙。單計第三季，錄得營業額29.14億元，按年增長8.5%；純利2.44億元，按年升18.4%；每股盈利59仙。經調整經營利潤為3.27億元，按年增加2.8%。其中，第三季度系統銷售

額較去年同期增加15%，其中肯德基和必勝客分別增加15%和13%，增長主要得益於新門店的貢獻，同店銷售額增長。

值得注意的是，集團仍加速開店，單計第三季，淨新增500家門店。今年首三季淨新增門店達到1,155家，朝着全年淨新增1,400至1,600家門店的目標穩步邁進。未來，隨着集團啟動「RGM 2.0 戰略」，加速門店網絡擴張、推動銷售增長及提升利潤的各項戰略舉措落地，相信能繼續保持業務穩健增長並持續盈利。

與此同時，集團2024年至2026年增長路徑和目標情緒，其中包括在2026年達到2萬家門店，以季度派息和股份回購的形式向股東回贖約30億美元，較過去三年股東回贖金額翻倍。中長線前景值得期待。

(筆者為證監會持牌人士，本末持有上述股份)

出力爭新能源汽车2023年銷量900萬輛左右。據報道，乘聯會秘書長崔東樹表示，新能源車整體呈現出了平穩上升態勢，以目前增速來看，可以穩定達到全年900萬輛銷量。

技術走勢呈突破

中升上周五呈現單日轉向大幅反彈，由17.48元(港元，下同)逾3年低位抽升上19.74元報收，較前收市大升1.48元或8.3%，成交9,170萬元。股價一口氣收復10天(18.65元)、20天線(19.23元)，並升越近期低位區域，呈現短期向好走勢，上試50天線21.15元阻力。

該股現價市盈率6.34倍，預測7.07倍，息率5.5厘，而市賬率為0.96倍，作為汽車經銷龍頭藍籌股，估值吸引。

過去2個月股價自25元下滑至17.48元獲承接強力反彈，料迫使空倉回補或基金補倉而帶動股價持續反彈，不妨伺機吸納，上望25元。

心水股

*上周五收市價			
股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
建設銀行(0939)	4.55	舜宇光學(2382)	68.80
長城汽車(2333)	11.48	中升控股(0881)	19.74
百勝中國(9987)	368.60	申洲國際(2313)	84.80

出麒 致勝



林嘉麒
元宇證券基金投資總監

電子信息製造業漸復甦 舜宇可留意

美聯儲局主席鮑威爾暗示，聯儲局現在可能已經完成了40年來最激進的緊縮周期，消息刺激美國債息回落，期望有利短期股市尤其港股的疲弱表現。論板塊，過去一周較有睇頭的是手機相關股份。根據Canalys研究報告，全球智能手機市場第三季度下降1%，由於廠商在第二季度庫存狀況得到改善，並在三季度推出新品，因此出貨量達2.9億部，整體情況遠好過市場預期，事實上出貨量環亦達兩位數增長，智能手機市場或將步入復甦軌道。

另一方面，從國家工信部角度被認為，今年首三季全國電子信息製造業生產穩步恢復，生產效益正逐步回升，投資亦見平穩增長，當然行業內出口表現明顯分化，收益亦見差異，但期內首三季規模以上電子信息製造業增加值同比見增長1.4%，增速較首八月提高0.5個百分點；增速分別比同期工業、高技術製造業低2.6個和0.5個百分點。9月規模以上電子信息製造業增加值同比增长4.5%。

產品方面，首三季主要產品中，手機產量10.94億台，同比增长0.8%，其中智能手機產量7.92億台，同比下降6.1%，但微型計算機設備產量2.53億台，同比下降21.1%。由此可見，手機產量以至智能手機產量已出現明顯改善。

9月主要產品出貨量見改善

舜宇光學(2382)今年9月手機鏡頭出貨量約1.12億件，按年增加16.9%，按月升3.1%。手機攝像模組出貨量5,223.8萬件，按年增加41.4%，按月跌1.4%；車載鏡頭出貨量按年升7.7%至826.1萬件。

舜宇整體數據較行業表現好，儘管數字上仍有很大程度改善的空間，但以行業回暖趨勢，華為、小米等新手機推出時受歡迎的程度可見，行業確實在復甦當中。儘管筆者未能說行業寒冬完全過去，但起碼在資金流上已出現改善。

截至11月1日，南向資金增持舜宇光學376.63萬股，是連續5日增持，而港股通共持有舜宇11,084.21萬股，佔流通股10.10%。舜宇股價近月由低位反彈至100天線見阻力，現時正處於回調階段，可考慮於20天線水平吸納作短線部署，目標81元，止蝕於58元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

紅籌國企 窩輪

張怡

申洲走勢向好可跟進

申洲國際(2313)為縱向一體化針織服裝製造商，業務包括面料織造、染整服務、印繡服務及針織服裝產品之裁剪與縫紉。集團既是恒指成份股，亦是國指成份股。申洲過去三個交易日均告上升，其上周五曾高見85.3元，為7月底以來高位，收報84.8元，仍升4.43%，因現價已企穩於多條重要平均線之上，在市場看好行業前景下，料其股價後市不難續有高位可見。

業績方面，截至今年6月底止上半年，集團錄得純利21.27億元(人民幣，下同)，按年跌10.1%；每股盈利1.41元，中期息亦由上年同期派1.06港元削至0.95港元。營業額115.62億元，跌14.9%，毛利下跌15.4%至25.95億元，毛利率下降0.2個百分點至22.4%。集團解釋，上半年淨利潤下跌主要原因包括匯兌收益淨額減少3.73億元。

現時集團四大客戶包括美資體育用品生產跨國公司Nike、日資迅銷(6288)旗下品牌Uniqlo和德資的adidas和Puma，佔其總收入超過80%，基於主要客戶都對全年的業務前景展望樂觀，料將對申洲業績可謂帶來支持。

國信證券較早前發布研究報告，維持申洲「買入」評級，預計其2023年至2025年淨利潤分別為46/55/66億元，同比增长1.5%/19.4%/19.1%，看好公司盈利質量和未來增長空間，維持目標價91.9-99.9元(港元，下同)，對應2024年市盈率23.2倍至25倍。

就估值而言，申洲往績市盈率24.73倍，市賬率3.67倍，在同業中雖不算便宜，惟市場看好行業炒復甦，加上該股走勢轉好，將有利其後市升勢延續。現水平順勢跟進，上望目標為100元，惟失守80元支持則止蝕。

騰訊領漲留意購輪

騰訊控股(0700)上周五走高至302.6元報收，升4.85%，成為升市的「火車頭」。若看好騰訊後市表現，可留意騰訊滙豐購輪(20254)。20254上周五收報0.112元，其於明年2月21日最後買賣，行使價333.2元，兌換率為0.01，現時溢價13.81%，引伸波幅33.01%，實際槓桿9.03倍。

阿里破阻力 看好吼購輪 20043

輪證 透視

法興證券

美國公布議息結果後，美國債息有所回落，港股上周五高開高走，全日反彈逾400點並收復20天線水平，收報17,664點。恒指牛熊證資金情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約167萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約3,596萬元資金淨流入，顯示有資金流入淡倉。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價16,600點至16,899點之間，累計相當約2,934張期指合約；熊證街貨主要在收回價17,400點至17,699點之間累計了相當約1,780張期指合約。阿里(9988)股價近期於79.5元至82.5元之間窄幅整固，表現偏穩，周五輕微突破82.5元阻力，或有機會進一步挑戰上月反彈高位至87元附近。

個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，阿里的相關認購證及牛證合共錄得約469萬港元資金淨流入部署。產品條款方面，目前市場上較活躍的阿里認購證為行使價90元至95元附近的中期價外條款，實際槓桿約6倍至9倍。如看好阿里，可留意認購證20043，行使價95.05元，3月到期，實際槓桿約8.5倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 縱橫

韋君

內地汽車「金九銀十」銷售數據轉強，加上9月汽車出口創新高，帶動上周尾市汽車板塊挺升，汽車經銷商龍頭中升控股(0881)大漲逾8%，走勢轉強，可續留意。中升為民企，在港上市13周年，市值472億元。大股東兼主席黃毅及關連人士持股52.12%，怡和策略持股21.05%。集團經營4S店，業務包括整車銷售、零部件、服務及調查。經銷店總數為417家。

多家車企密集發布10月銷量數據，讓汽車行業「金九銀十」表現成為市場關注焦點。中國汽車流通協會專家委員會委員顏景輝對媒體表示，在促消費政策頻出、企業大力促銷下，今年「金九銀十」不少車企銷量情況較好，「而四季度是衝擊全年銷量的重要節點，11月份行業銷量可能會

更好一些。」

中升作為內地汽車最大經銷商，三、四季度業務可望扭轉上半年的下跌趨勢。集團今年6月底止中期業績，營業額減少4.8%至819.02億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利下跌12.8%至30.09億元。每股盈利1.25元，不派中期息。中升上半年毛利下跌17.7%至69.7億元，毛利率減少1.3個百分點至8.5%。

期內，集團汽車銷售收入減少4.8%至696.7億元，佔總營業額85.1%；售後服務之收入下跌4.6%至122.32億元，佔總營業額14.9%。

在政策面上亦有利下半年業務表現，工信部等七部門月前聯合印發的《汽車行業穩增長工作方案(2023—2024年)》，提