



港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

11月9日。港股繼續縮量窄幅震盪，恒指再跌近60點，仍險守17,500點初步支持來收盤。總體上，從盤面觀察，近期點燃提振起來的市場氣氛仍能保持一定溫度，但需要盡快來進一步激活。事實上，大市成交量又再縮降至不足800億元，顯示資金入市的謹慎態度有再次趨濃傾向。目前，美聯儲連續兩次議息會議後決定暫緩加息，令到市場預期美國加息周期已有到頂的機會，並且有開始往減息方向去想的樂觀憧憬。

然而，正如我們指出，市場現時偷步炒作美聯儲掉頭減息，是有點過早以及過分樂觀的。一如美聯儲主席鮑威爾在最近兩次議息會議後表示，目前並不是討論減息的合適時點，估計美聯儲仍將維持高利率政策一段時間，減息最快可能要待明年年中或以後。

至於短期焦點方面，即將舉行的亞太經合組織APEC高峰會，其間中美元首會有成事機會，相信會是接下來的關注點。走勢上，17,500點依然是恒指目前的初步支持，守穩的話，反彈回升格局勢頭將可保持，而18,300/18,900點可以是接下來的目標位置。

股市 領航

市場氣氛宜盡快再激活

趨濃跡象，防禦性較強的高息股品種有獲得資金重新關注，中國神華(1088)和中聯通(0762)都逆市上升有逾1%。

沽空又升至超標水平

恒指收盤報17,511點，下跌57點或0.32%。國指收盤報6,030點，下跌10點或0.16%。恒生科指收盤報4,024點，上升3點或0.08%。另外，港股主板成交量縮降至753億多元，而沽空金額有151.2億元，沽空比例又上升至20.09%的超標水平。至於升跌股數比例是537：1001，日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。港股通淨流出一天後恢復淨流入，在周四錄得有逾50億元的淨流入額度。

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。

高息股品種再獲關注

港股縮量窄幅震盪整理，總算仍能險守17,500點水平收盤，但日內波幅收窄至僅有160點，加上大市成交量縮降至不足800億元，呈現短線待變的走勢格局。指數股的回吐壓力有所加大，其中，內房相關股的跌幅居前，碧桂园服務(6098)跌7.61%，華潤萬象(1209)跌5.69%，龍湖集團(0960)跌5.41%，都站在恒指成份股最大跌幅榜的前三名。另一方面，由於市場謹慎態度有再次

中海油服有望止跌回穩



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

目前市場擔憂美國原油需求疲弱，同時擔心內地的石油需求不振，拖累國際油價跌至超過三個月低位。不過，油氣公司增加上游勘探投資，帶動油田服務行業持續回暖。中海油田服務(2883)為內地最大的海上鑽井承包商，另外積極拓展海外市場。集團上月公布，旗下全資子公司與墨西哥一家大型石油公司簽署陸地一體化技術服務合同，合同金額9億元(人民幣，下同)，而集團主要客戶中海油(0883)管理層上調今年的資本支出指引，集團有望從中受惠。

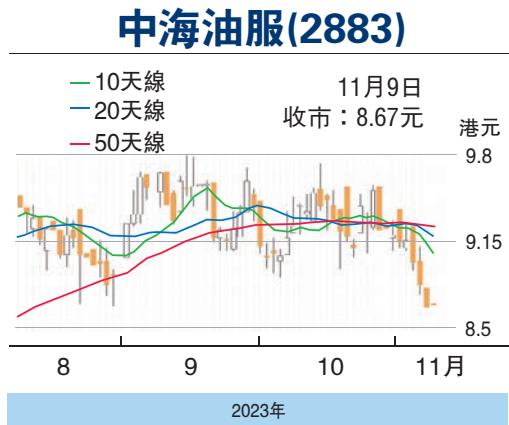
按中國會計準則，中海油田服務截至今年9月底止首三季度，營業收入295.07億元，按年增加21.7%，純利上升9.9%至22.7億元；

而扣除非經常性損益的淨利潤22.08億元，增加10.6%。單計今年第三季度，營業收入106.3億元，按年上升17.7%，純利下跌2.9%至9.3億元。

一體化業務規模不斷擴大

集團在今年於北海、東南亞、墨西哥灣、中東等地，持續取得高價值及長期限合同，在設計與過程管理採取成本精益管理，並不斷擴大一體化業務規模。

今年9月底，集團的鑽井平台作業日數為13,234天，按年增加908天，增幅7.4%，其中，自升式鑽井平台作業10,386天，半潛式鑽井平台作業2,848天，分別按年增加3.1%和26.7%；平台可用天使用率增加1.5個百分點至86.2%。今年首三季度，油田技術服務各業務線作業量均有所增加。今年9月底，公司船舶服務業務經營和管理工作船共171艘，累計作業41,092天，按年增加1,129天，增幅



2.8%。

走勢上，目前失守各主要平均線，MACD熊差距擴闊，惟昨日呈「鉤頭」的利好形態，STC%K線升穿%D線，可考慮8.5元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力9.8元，不跌穿8.1元續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

輪證透視



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

騰訊下周公布季績 看好吼購輪 20292

國家統計局公布，10月份全國居民消費價格指數(CPI)按年下降0.2%，預期跌0.1%；全國工業生產者出廠價格指數(PPI)則按年下降2.6%，預期跌2.7%，按月持平。兩地股市靠穩，恒指回落至20天線見支持，在約17,500點附近窄幅爭持。

看好恒指留意購輪 20165

如看好恒指，可留意恒指牛證(58146)，收回價17,000點，2024年7月到期，實際槓桿23倍。或可留意恒指認購證(20165)，行使價18,492點，24年3月到期，實際槓桿11倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(56473)，收回價18,200點，24年3月到期，實際槓桿24倍。或可留意恒指認沽證(19372)，行使價16,000點，24年6月到期，實際槓桿6倍。

騰訊(0700)透露，與上海松江區合作，設立中國最大規模的GPU智算中心，將為大模型時代提供強大的算力支持。騰訊將於下周公布季績，公司股價變動不大，續沿50天線約305元附近整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證

(20292)，行使價333.2元，24年2月到期，實際槓桿9倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(20506)，行使價277.77元，24年9月到期，實際槓桿4倍。

小米集團(1810)旗下小米14系列銷情報捷，加上獲多間券商上調目標價，公司股價連日造好，曾高見16.94元，創21個月新高。如看好小米，可留意小米牛證(58570)，收回價15元，24年7月到期，實際槓桿8倍。或可留意收回價較遠的小米牛證(58252)，收回價14.42元，24年7月到期，實際槓桿6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，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。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

A股窄幅震盪 題材輪動加快

滬深兩市窄幅震盪、大盤風格相對強勢。截至收盤，上證指數收報3,053點，漲0.03%，深證成指收報10,032點，跌0.2%，創業板指收報2,018點，跌0.23%，兩市共成交金額9,649億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約750億元。資金面上，北向資金淨流出0.64億元。

北向資金淨流出趨勢明顯

市場仍維持近三個交易日的窄幅震盪格局，3,050區域預計需盤整的時間要久，主要原因是這裏的30日均線，且之前缺口和前期平台下軌均在此，以當前的成交量和板塊快速輪動要衝破這一平台較難。北向資金昨日小幅淨流出，而早盤一度淨流入25億元，總體還是淨流出的趨勢明顯。

消息面上，除了央行、金融穩定局以及證監會高官在金融街論壇上講話外，周三盤後滬深交易所發布的再融資五條紅線，對破淨破發、連續虧損等公司作出約束，有利於控制再融資規模，緩解二級市場資金壓力。

微觀層面上，限制DMA、場外衍生品新增規模，對市場影響較大，尤其是交易比較擁擠的量化私募在小盤股策略上或直接受影響，對小盤成長表現短期形成衝擊。盤面上，中證1000、國證2000明顯弱於大盤指數，同時龍字股在連續大漲和集中風險提示後也出現崩跌，短期市場重新尋找低位方向切換，如煤炭、光伏等，這也有光伏行業自身的朦朧政策催化因素。

A股反彈後在30日線區域平台震盪多日，行業輪動加快，關注高切低的可能，同時對傳媒、算力、消費電子、計算機、汽車以及創新藥等景氣成長方向逢低關注。

紅籌國企 高輪

潍柴動力佳績支持利走高

港股連跌第3个交易日，股指再跌57點或0.33%，收報17,511點。大市連日回吐，觀乎中國重汽(2338)則見明顯跑贏大市，繼周一至三連日回升外，股價昨日仍見反覆向好，曾高見12.8元，為近半年以來高位，收報12.56元，再升6仙或0.48%，續持穩於多條重要平均線之上。由於集團早前公布的首三季度業績理想，在股價強勢已成下，料後市仍有力量高。

潍柴動力較早前公布今年9月止首三季度業績，實現營業收入1,603.83億元(人民幣，下同)，按年增加22.9%。歸屬股東淨利潤65.01億元，增長96.3%，每股收益75分。單計第三季

度，營業收入542.48億元，增加23.9%。歸屬股東淨利潤26.02億元，增長181.2%。

另一方面，集團近期接受投資者調研時表示，2023年以來，旗下德國子公司、全球知名叉車製造及供應鏈解決方案供應商的凱傲集團，收入與調整後EBIT均呈現恢復性增長態勢。從叉車業務看，得益於產量提高以及商業和運營方面的靈活措施，該業務板塊利潤實現同比翻番增長。

消息方面，潍柴動力與比亞迪(1211)戰略合作有新進展，雙方合資的潍柴(煙台)新能源動力產業園項目現已正式開工建設，計劃打造貫穿新

能源商用車電池、電機、電控、電驅動總成全產業鏈的研發製造基地。該項目佔地約1,700畝，固定資產總投資170億元，分三期建設，一期項目達產後新增收入約400億元。可趁股價走勢向好跟進，上望目標為52周高位的13.7元(港元，下同)，惟失守20天線支持的11.71元則止蝕。

看好友邦留意購輪 20190

友邦保險(1299)昨逆市向好，收報70元，升0.79%，為少數逆市向好的權重藍籌股。若繼續看好友邦後市表現，可留意友邦滙豐購輪(20190)。20190昨收0.167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16.74%，引伸波幅31.87%，實際槓桿10.44倍。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中海油服(2883)	8.67	9.80
長飛光纖(6869)	9.25	11.00
潍柴動力(2338)	12.56	13.70

股市 縱橫

韋君

資產整合有利 長飛光纖可收集

港股昨退守17,500水平，全球光纖光纜行業領軍企業長飛光纖光纜(6869)回落近2%，按近52周低位區築底，可留意超跌反彈機會。集團是光纖預製棒、光纖及光纜供應商。集團獲德拉克科技控股授權採用PCVD生產工藝生產光纖預製棒。主要透過競標為國內外電信網絡營運商出售光纖預製棒和光纖、光纜製造。

集團日前公布，向Lumentum悉數出售雲暉光電11.2%持股，現金代價8,400萬美元。估計出售確認投資收益約4.4億元(人民幣，下同)。此外，集團於8月向RFS控股收購RFS德國全部股權以及RFS蘇州全部股權，現金基本代價710萬歐元，將以內部資源提供。RFS德國及RFS蘇州專門生產包括射頻電纜、洩漏電纜及混合電纜等電纜，可應用於鐵路運輸及基站網絡等領域。

第三代半導體產品成增長點

另一方面，集團旗下安徽長飛先進半導體今年6月獲數名投資者注資共32.44億元後，集團持股權益由30.05%攤薄至22.9%（集團獲3,500萬至5,000萬元收益）。該公司主要從事以碳化矽和氮化鎵為代表的第三代半導體產品的工藝研發和製造，主要業務包括碳化矽和氮化鎵的外延、第三代半導體功率及射頻等相關晶片製造、功率模組和功率單管封裝測試等全產業鏈的研發、生產及銷售。上述業務成為集團盈利新增長點。

今年9月底止首三季度業績，長飛光纖光纜實現營業收入100.29億元，按年下跌2.1%。歸屬股東淨利潤8.81億元，輕微增長0.6%，每股收益1.16元。相較於上半年度，股東淨利增長15.5%至6.07億元，反映三季度業績放緩。今年6月30日，集團負債比率為48.45%。

長飛光纖光纜昨收報9.25元(港元，下同)，跌0.12元或1.8%，成交613萬股。該股在首三季度業績公布後出現沽售壓力，明顯是三季度表現不及預期引發基金賣壓，股價自11元下滑至8.98元52周新低後喘定，近日反覆上落，似在築底。現價市盈率5.32倍，預測5.16倍，息率5.6厘，而市賬率僅0.61倍，估值不貴，作為光纖光纜行業龍頭，估值回升潛力大，不妨收集，博反彈目標11元，跌穿8.90元止蝕。

積金 專欄

積金局



提升強積金中介人的專業水平

不少強積金計劃成員會透過強積金註冊中介人的協助去處理強積金，包括整合強積金個人賬戶，以及作出不同有關管理強積金的投資指示等。由於註冊中介人的操守直接影響計劃成員的利益，因此積金局一直十分重視強積金中介人的專業水平。為使業界能恪守專業和道德操守標準，局方不時向業界發出通函及指引，以提升中介人的專業水平。

加強執法以提高阻嚇力

局方特別關注一些性質較嚴重涉及中介人的不當行為，例如未經授權把計劃成員的強積金權益由一個強積金計劃轉移至另一個計劃、偽冒計劃成員簽名、冒認計劃成員向強積金受託人騙取計劃成員的賬戶資料及要求計劃成員於空白的表格上簽署等。有見及此，局方最近向業界發出一份通函提醒業界，在適當情況下，局方會對這類不當行為個案施加更嚴厲的紀律制裁，例如作出公開譴責及增加暫時撤銷註冊的期限，以加強阻嚇作用。

積金局同時又提醒計劃成員切勿向陌生人透露個人資料，亦切勿在空白或資料不全的表格上簽署，計劃成員應獲取並保留已簽署的表格副本，以保障自身權益。

提高收取利益透明度

現時中介人在邀請/誘使/提供意見時，須向客戶說明會否就所提供的服務向客戶收取費用，或以其他方式（例如佣金或薪酬花紅）直接或間獲得報酬；以及中介人將會得到的利益會否因應客戶對強積金基金的選擇而有差異。最近，積金局亦修訂了《註冊中介人操守要求指引》，進一步提高對中介人的利益披露要求，新指引將於2024年3月1日生效。屆時，當客戶提出要求時，中介人須進一步披露其主事中介人就交易而將會得到的金錢利益（交易額的百分比）。中介人亦必須同時取得客戶的同意，才可收取利益。

提升專業水平

除了加強執法及提高收取利益透明度外，積金局亦從教育方面，提升業界的專業水平。《附屬中介人持續訓練指引》亦已作出修訂，由2024年1月1日起，附屬中介人每個申報年度的持續專業進修時數由10小時增至15小時，持續專業進修核心活動的時數由2小時增至4小時，並擴闊持續專業進修核心活動的定義，涵蓋有關「道德操守」及「監管合規」課題的活動。

協助防範電話騙案

有見電話騙案近期屢屢發生，積金局亦向中介人發出《以自來推銷電話進行銷售的指引》，訂明透過自來推銷電話進行銷售的要求和適用措施，冀協助公眾提高警惕，防範騙徒有機可乘。

任何人士必須先向積金局註冊成為強積金中介人，才能從事強積金銷售及推銷活動。若公眾對中介人的身份有懷疑，可透過積金局網站內的強積金中介人紀錄冊核實中介人的註冊情況，以防騙案。 積金局熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。