

港股透視

美聯儲放鷹 影響市場氣氛



葉尚志
第一上海首席策略師

11月10日，港股又再呈現出弱勢盤面，主要是受到美聯儲主席鮑威爾最近言論繼續放鷹所影響，對近期點燃起來的市場氣氛潑了冷水。恒指走了一波四連跌再跌300多點，跌回17,500點的初步支持位以下，因此，相信在過去三周形成的反彈勢頭已受到破壞，恒指有轉為盤整盤底格局發展的傾向。

消息方面，美聯儲主席鮑威爾稱若條件適合，將毫不猶豫再收緊貨幣政策，而理事鮑曼也再次預計有必要繼續多次加息，以使通脹率回落至2%目標。情況是符合預期的，正如我們近日不斷指出，估計美聯儲仍將維持高利率政策一段時間，減息最快可能要待到明年年中或以後，我們目前還是維持這個觀點。

恒指已跌進價值水平

另一方面，在高利率環境仍將持續、疊加宏觀面仍在逐步盤穩的情況下，不排除港股仍處於盤整盤底的過程，繼續尋底探底也是

有可能的。正如我們指出的，走勢上恒指已跌進價值水平，雖然港股的階段性底部仍未可確立，但初步估計有望在15,700至16,700點範圍內出現，而以過往的見底經驗來看，最終還是需要大市成交量有效的增加放大來配合，我們才可以確定港股階段性底部的確立出現。

港股跳空下挫，在盤中曾一度下跌333點低見17,177點，在守不住17,500點初步支持位之後，要注意弱勢盤面有再次呈現的機會。指數股出現普跌狀態，其中，對利率敏感度高的互聯網龍頭領跌，騰訊(0700)跌1.3%，美團-W(3690)跌3.73%，阿里巴巴-SW(9988)也跌了3.1%，三隻股票就合

共給恒指帶來接近100點的跌幅。

沽空比率超標達19.77%

恒指收盤報17,203點，下跌308點或1.75%。國指收盤報5,900點，下跌129點或2.15%。恒生科指收盤報3,892點，下跌131點或3.28%。另外，港股主板成交量750億元持續低企不達標，而沽空金額有148.4億元，沽空比率19.77%繼續超標。

至於升跌股數比例是548:981，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37隻。港股通第二日出現淨流入，在周五錄得有逾43億元的淨流入額。

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)
浙江世寶(1057)	2.06	2.50
比亞迪電子(0285)	34.9	40.4
三一國際(0631)	9.20	10.20

行業分析 工銀國際首席經濟學家、董事總經理 程實

今年10月底召開的中央金融工作會議強調「金融是國民經濟的血脈，是國家核心競爭力的重要組成部分」，以「做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融和數字金融五篇文章」為途徑，多角度豐富了金融領域守正創新的時代內涵，助力開拓中國特色金融發展之路。

第一，科技金融以金融體系的改革開放和服務創新來支持科技進步。科技金融可以通過精準匹配科研機構、科技產業、科技企業不同層次的金融需求，統籌直接融資和間接融資兩個主渠道，有針對性地創新金融產品、優化服務模式、提升服務效能，實現科技創新鏈條與金融資本鏈條的有機結合，為基礎科學的突破、科學應用的普及和科技企業的發展提供全周期、全品種、全鏈條的投融資支持和金融專業服務。

第二，綠色金融以可持續發展為目標，構建人與自然生命共同體。隨着全球氣候變化和環境挑戰日益突出，中國積極回應全球可持續發展的呼籲，提出構建人與自然生命共同體。在中國的可持續發展戰略中，綠色金融扮演着引導資金流向低碳、環保和可持續發展領域的重要角色，不斷推動中國經濟的綠色轉型和可持續發展，為中國式現代化注入了綠色動力。

第三，普惠金融以鄉村振興為重點，着眼全體人民促進實現共同富裕。普惠金融是金融服務覆蓋面的拓展和金融包容性的提升，是堅持以人民為中心的價值取向的具體表現。一方面着眼全體人民，普惠金融突出「普」。通過拓展金融服務的覆蓋面，讓金融服務更加廣泛地觸及到更多地區。另一方面實現共用發展，普惠金融着重「惠」。通過金融創新和科技應用，提供更多適應農民、小微企業等特定需求的金融產品和服務。

第四，養老金融以應對人口老化為挑戰，增強社會福利保障。隨着人口老化程度不斷加深，養老保障問題日益凸顯，構建完善養老金融將在穩定養老保障機制方面發揮積極作用。養老金融通過建立健全的養老金融體系，為老年人提供養老儲蓄、養老保險和養老投資等服務，實現「老有所養、老有所醫、老有所樂」的目標。

第五，數字金融以數字經濟賦能為核心，重塑金融行業發展新格局。數字已經成為除勞動力、土地、資本、技術以外的另一大生產要素，正在深刻地改變着金融行業的運營和發展，加快推進了中國特色現代金融體系的建設。數字金融借力數字經濟發展，通過找準數位化方向，以明確自身的定位和目標；積極培育數位化能力，以適應數位化時代的發展需求；落實數位化價值，以持續產生經濟和社會效益等三方面結合，將進一步增強中國金融領域在數位化浪潮中的競爭力，也將為中國式現代化的實現作出積極貢獻。

紅籌國企 高輪 張怡

比亞迪電子(0285)主要從事製造及銷售手機部件、模組及其他產品、提供手機設計及組裝服務，以及提供其他電子產品的部件及組裝服務。集團於10月30日收市後公布了優於市場預期的首三季業績，惟股價卻出現「好消息出貨」的反高潮走勢，惟連跌兩日後，在退至31.95元重獲承接，而隨即展開的連續3日反彈行情，於攀高至37.35元遇阻，觀乎其近日主要以窄幅上落為主，昨收報34.9元，跌0.55元或1.55%。基於比電業務前景可予憧憬，故該股整固期不妨考慮伺機建仓。

業績方面，截至今年9月底的首3季，比電錄得營業額921.44億元(人民幣，下同)，按年升29.5%；純利30.44億元，按年升146.1%。每股盈利1.35元。

另一方面，集團較早前落實以約158億元(約22億美元)收購捷普位於成都和無錫的產品生產製造業務，包括現有客戶零件生產製造業務。據交易資料所知，此項收購有助集團進一步打開北美大客戶產品線，亦有助提升公司來自蘋果公司業務貢獻。

美銀證券發表報告，上調了比亞迪電子2023年經調整盈利預測6%至40.38億元，2024年預測則大致不變，料為48.54億元。該大行維持該公司目標價45元(港元，下同)，重申「買入」評級，相信集團在更好的產品組合下會有強勁的利潤率擴張。

可趁股價回氣部署收集，上望目標為52周高位的40.4元，惟失守34元則止蝕。

平保博反彈 看好吼購輪20882

中國平安保險(2318)連跌3日後，股價昨日沽壓仍在，收報37.15元，再跌2.24%。若看好該股後市反彈行情，可留意平保瑞銀購輪(20882)。20882昨收0.078元，其於2024年4月19日到期，行使價48.05元，現時溢價33.63%，引伸波幅32.03%，實際槓桿8.05倍。

平保博反彈 看好吼購輪20882
本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

股市領航

汽車市場穩中向好 助力浙江世寶增長



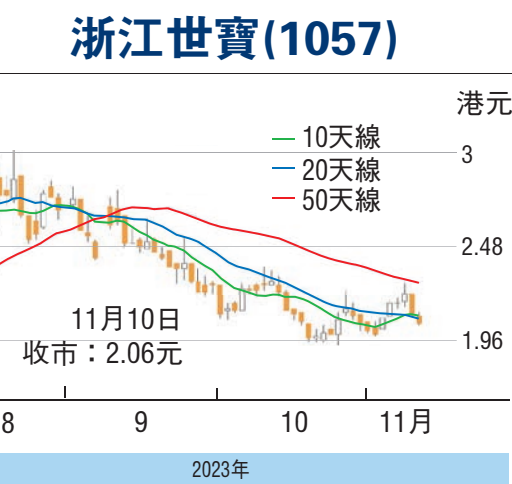
潘鐵珊
香港股票分析師協會
副主席

浙江世寶(1057)為領先的汽車轉向系統生產商及供應商，為全球的領先汽車集團提供智能駕駛解決方案。截至今年9月30日止的首三季業績，集團錄得持續經營業務收益達11.8億元(人民幣，下同)，比去年同期增27%；而歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤錄得2,350.3萬元，同比增長達2.6倍。集團增長主要受惠公司液壓循環球轉向器及電動助力轉向系統產品銷售上升，以及汽車行業整體表現良好。同時，智慧電動循環球轉向器、智慧電液循環球轉向器、管柱、中間軸等新產品陸續開始量產，帶來新收入源的同時，使得營收上升、毛利率有所改善。集團在未來仍有發展空間。

內地的汽車產銷在過去一年已恢復增長，而新能源汽車固然是焦點所在。隨着今年汽車市場需求保持穩定，以及供給端芯片供應不足、原材料價格高位運行等問題有逐步改善趨勢，預計今年汽車市場將繼續呈現穩中向好的發展態勢，有利集團增長。另一方面，集團除了將提升全系列車型轉向系統及關鍵零部件的研發和生產能力水平作為持續目標外，亦逐步向轉向系統集成模塊化關聯的汽車關鍵零部件方向拓展。

可考慮於2.1元水平買入

集團專注於汽車零部件行業，尤其是汽車轉向領域，並引領行業向智能化創新發展。相信集團在未來會繼續加快產品及技術的轉型和升級，同時重點推進智能駕駛、無人駕駛相關的汽車轉向產品的市場化，為



未來發展布局。筆者認為，可考慮於2.1港元左右買入，上望2.50港元，跌穿1.90港元止蝕。

(筆者沒有持有相關股份，筆者客戶持有相關股份)

股市縱橫

拋空過度 三一國際質優值博

港股昨天周末市再度失守17,500，退守17,200水平。工程機械板塊出現急跌後回穩走勢，其中三一重裝國際控股(三一國際，0631)反彈逾2%，此股過去兩月遭大型拋空壓力插水逾三成，可博反彈。

三一重裝國際為湖南民企，在港上市14周年，三一重裝投資持有66.36%控股權，大股東為梁穩根。主要從事煤炭機械、非煤掘採、礦用車輛、機器人及智慧礦山產品及配件的產銷；集裝箱裝備、散料裝備、通用裝備及配件的產銷。

集團在8月底中期業績及10月底首三季業績公布前後，經歷大型沽空壓力，引發股價急跌，並在三項跌破支持的技術劣勢下呈現插水式下瀉，由13元新高價跌至周三8.74元始喘定。資料顯示，9月至今的兩個多月，淡友持續大手沽空，其中以9月15日沽空率高達30.6%(涉資1.4億元)、9月底持續逾12%至15%沽空率；10月18日沽空率再大增至27%、10月26日21%、11月8日及9日沽空率13%、15%等最受注目。

三一國際截至今年9月底首三季業績，營業額158.37億元

(人民幣，下同)，按年升36.5%。純利17.72億元，按年升36.7%。單計第三季，公司錄得營業額49.98億元，按年增長25.9%。純利升45.9%至5.7億元。今年6月30日，資產負債率為61.4%(2022年12月底為50.9%)。至於6月底止上半年業績，營業額按年增加42%至108.39億元，純利增32.7%至12.02億元。三季度業績在10月底公布前後，股價先後跌破11港元、10港元及9港元關，三頂下破支持線形成插水下跌。部分證券商歸咎於集團第三季營收增長低於預期，外資投行拋空尤其甚。

短線呈現區域突破走勢

三一國際周五重上9元關後，一度升上9.45元(港元，下同)的10天線水平，收報9.20元，升0.24元或2.6%，成交8,340萬元。短線出現區域突破走勢，有望迎來拋售過度後的技術反彈，不妨順勢跟進，首站上望10.20元水平，跌穿8.70元止蝕。

投機所好

生物科技股探底回升

港股再度向下，恒指收市回吐308點，收報17,203點，成交750億元。周四晚，美國聯儲局主席鮑威爾表示，若條件適合，FOMC將毫不猶豫再收緊貨幣政策。其言論偏鷹，美匯指數仍在106水平徘徊，美股回軟。

現在選股並不容易，始終息口高企，把錢存入銀行或買債券也有5厘左右利息。本地傳股

高息股相對債息沒有優勢，加上經濟大氣氛不佳，新經濟股估值仍大幅下跌，令股價低位徘徊，反彈乏力。故此，本地傳統收息及新經濟股等暫時向上乏力。

不排除資金重新部署生技股

板塊方面，近日生物科技股反而走勢不錯。

滬深股市述評

鮑威爾重申鷹派 A股縮量震盪收跌

11月10日，兩市窄幅震盪普跌。截至收盤，上證指數收報3,038點，跌0.47%，深證成指收報9,978點，跌0.53%，創業板指收報2,005點，跌0.65%，兩市共成交金額8,298億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少超1,300億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.75:1，其中漲停40家；跌停17家。北向資金淨流出48.65億元。

煤炭、國防軍工及公用事業領漲，傳媒、汽車及建材領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，煤炭上漲1.14%。概念主題類，燃氣、煤炭、醫藥及存儲器領漲，汽車、保險、算力租賃及光刻機等領跌。

各概念主題回吐 賺錢效應減弱

滬指本周5個交易日均受制於30日均線壓制，在3,050區域一帶窄幅震盪，各概念主題輪番挖掘後遇高位回吐壓力，賺錢效應有所減弱。

美聯儲主席鮑威爾在IMF舉辦的專家小組會議上重申鷹派立場，表示對加息「繼續謹慎行動」；對實現通脹2%目標「還有很長的路要走」，甚至不排除進一步收緊貨幣政策；預計未來幾個季度GDP增長將放緩，但仍有待觀察，夜間美股走低、美元走強、美債利率反彈，同時港股三大指數明顯調整，A股也受此拖累，北向再度大幅淨流出48億元，金融保險、光伏及美護、食品飲料延續弱勢，TMT適當回調，總體還是延續此前思路，對景氣成長和低估值方向重點關注，地產鏈及大金融、高端消費仍注意回穩。

中美兩國元首舊金山會晤，關注G2關係及在產業方面能否有超預期的東西。在此之前，量能缺乏、市場延續平台震盪，逢低關注光刻機、消費電子、存儲芯片、創新藥、傳媒以及智能車等方向。

英皇證券

個別股份如藥明生物(2269)；信達生物(1801)；康方生物(9926)等跑贏大市，其它二線的生科股亦開始有見底回穩跡象，這個板塊經過一年以上的調整期後，不排除有資金開始重新部署，可以多加留意。

(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