



港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

年底前保持穩好 朝19000進發

11月15日。港股終於打破悶局，出現有效放量上衝的走勢，估計在年底前可以保持着向好的發展格局。恒指裂口跳升漲逾680點，升穿了首個反彈阻力18,037點收盤，進一步向上的空間是有所打開了，而大市成交量亦見有效配合，錄得逾1,300億元高於年內的日均1,055億元，接近30%，顯示資金回流市場的速度正在加快。事實上，來自各方面的好消息有集中湧現的情況，把市場氣氛提振起來。

了5%。此外，在10月已率先逆市走強勢的醫藥相關股也趁機伸延強勢，石藥(1093)漲5.41%，中生製藥(1177)漲4.65%，藥明生物(2269)漲6.06%。恒指收盤報18,079點，上升點或3.92%。國指收盤報6,204點，上升240點或4.01%。恒生科指收盤報4,126點，上升174點或4.4%。

港股通又再現大額淨流出

另外，港股主板成交量增加至1,349億元，而沽空金額有246.9億元，沽空比率18.3%仍偏高。至於升跌股數比例是1,195:448，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。港股通又再出現淨流出，在周三錄得有逾95億元的大額淨流出。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。

美國最新公布的10月CPI通脹數據，按月出現一年多以來的首次零增長，顯示通脹持續受控，並強化了市場對美聯儲完成加息周期的信心。另一方面，內地也公布了一系列的最新10月份經濟數據，其中，工業產量按年增長4.6%，零售銷售按年增長7.6%，表現都是較前期和預期要好的。

基金或把握粉飾櫥窗機會

走勢上，恒指出現放量上衝，並且升穿了18,037點阻力，發出了回穩向好的信號，估計有朝着19,000點來進發的傾向，尤其是年底年

結在即，基金有趁機把握粉飾櫥窗的機會，可以繼續留意大市成交量能否保持達標，來驗證資金持續流入的情況。

港股出現跳升，並且以接近全日最高位18,102點來收盤，一舉站回到10天、20天和50天線之上，發出了比較明確的攻勢，前兩個高位18,290/18,899點可以是接下來的目標。

醫藥相關股趁機伸延強勢

指數股全線上升，其中，受惠美聯儲有望完成加息周期，互聯網龍頭領漲，騰訊(0700)、美團-W(3690)和阿里巴巴-SW(9988)，平均都漲

股市領航

深圳高速受惠併購風電業務



岑智勇 獨立股評人

恒指昨收報18,079點，升682點或3.94%，成交金額1,349.94億元。國指及恒科指分別升4.02%及4.41%。憧憬中美關係向好，創科實業(0669)升10.473%，是最大升幅恒指成份股。盈富基金(2800)升3.82%，成交金額164.04億元，是最大成交者，可見投資者較喜歡以ETF去追蹤大市升勢。

恒指曾升至10月13日以來高位，並補回當天的下跌裂口，以陽燭收市。收市水平升穿保歷加通道頂部，傾向超賣。MACD牛差擴闊；全日上升股份1,235隻，下跌492隻，整體市況偏好。

深圳高速公路(0548)的主要業務為在中國從事收費公路和道路及其他城市和交通基礎設施的投資、建設及經營管理。集團全資附屬環境

公司於2019年3月15日與南京風電及其12名股東等簽訂併購協議。根據併購協議，環境公司於完成對南京風電合計的收購及增資後，已持有南京風電51%股權，賣方共同持有49%股權。

賣方承諾南京風電2019年、2020年、2021年和2022年經審計的營業收入分別不低於4.5億元(人民幣，下同)、6億元、7.6億元和9.5億元，經審計的淨利潤分別不低於0.56億元、0.7億元、0.88億元和1.06億元。

淨利潤收入獲得保證

然而，南京風電已達到2019年度和2020年度的目標業績，未能達到2021年度及2022年度的目標業績。按照併購協議的約定，當南京風電第三次或第四次(即2021年或2022年)未能達到目標業績時，賣方須同比例按約定的計算方式將其持有的部分或全部南京風電股權無償轉讓給環境公司作為補償，賣方應作的補償將以其各自持有南京風電的股權為限；即賣方會



將合共47.04%南京風電無償轉給環境公司，後者將持有98%的南京風電。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團估值為香港同業之中間水平。若以6.5倍市盈率作估值，集團的目標價為6.73港元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
深圳高速(0548)	6.45	6.73
吉利汽車(0175)	9.69	11.00
京東物流(2618)	9.91	10.85

股市縱橫

韋君

極氪好事近 吉利汽車轉強



港股昨大升重上18,000關，汽車板塊受捧，吉利汽車(0175)升逾4%，走勢轉強。吉利為浙江民企，大股東兼董事長李書福持股41.92%。集團在港借殼上市19周年，市值975億元。集團主要從事汽車、汽車部件及相關汽車零件之製造及貿易。集團總部在杭州，另有11個生產基地，分別位於內地路橋、臨海、寧波/慈溪、春曉、寶雞、晉中、大江東、杭州灣、貴陽、湘潭和成都。

吉利汽車上周公布，旗下高端電動品牌極氪，已經向美國證券交易委員會提交註冊聲明，預期極氪美國存託股票將於紐約證券交易所上市。高盛與摩根士丹利擔任上市的主承銷商。招股書公布極氪今年上半年業績，期內錄得淨虧損38.7億元(人民幣，下同)，較去年同期虧損30.9億元有所擴大。但上半年淨收入增長逾一倍至212.7億元。

圍繞極氪上市的估值受市場關注，去年底展開在美上市時，市場料約100億美元，目前市場的預測約130億美元。極氪能否趕在今年年底前成功招股上市備受投資市場關注，但從中美元首會晤周三在美國舊金山(三藩市)舉行來看，中美關係緩和，成事機會大，可望成為兩年來再有內地企業在美上市。吉利官方數據顯示，極氪11月交付量為11,011輛，今年1至11月累計交付66,611輛。今年7萬輛的交付目標基本可以完成。

2024款豪越L有賣點

此外，吉利昨日宣布，2024款豪越L即將上市。新車定位大家庭全能SUV，外觀和內飾全新升級，擁有大屏和大空間等賣點。該車車身長為4.86米，擁有「黃金舒適大三排」。在動力層面，新車2.0T發動機的最大功率達到218馬力，峰值扭矩為325Nm，可匹配7速雙離合變速箱。

吉利昨收報9.69元(港元，下同)，升0.39元或4%，成交2.79億元。股價升越10天及50天線，走勢轉強。現價市盈率17.46倍，預測19倍，市賬率1.2倍。分拆極氪在美上市有利估值進一步提升，有望上試10元關後，挑戰11元水平，可伺機跟進，跌穿8.50元止蝕。

投資觀察

留意A股周期股投資機會



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深大盤周三全天維持高位震盪走勢，三大指數皆小幅上漲。上證綜合指數終盤於3,073點，漲0.55%，成交金額為3,895億元(人民幣，下同)；深成指終盤於10,078點，漲0.72%，成交金額為6,005億元；創業板指數於2,015點終盤，漲0.53%，成交金額為2,810億元。滬深兩市成交額合計逾9,900億元。外資通過滬股通及深股通淨買入逾36億元。

國家能源局統計披露的資料顯示，截至今年9月底，全國戶用分散式光伏累計裝機容量突破1億千瓦，達到1.05億千瓦，助推光伏發電總裝機規模超5億千瓦，達到5.2億千瓦。帶動有效投資超過5,000億元。受消息刺激光伏板塊例如金剛光伏、昱能科技、固德威、禾邁股份等走強。

基本面政策有望漸加強

工業和資訊化部、交通運輸部等部門印發《關於啟動第一批公共領域車輛全面電動化先行區試點的通知》，確定北京等15個城市為此次試點城市，將推廣新能源汽車超60萬輛。汽車產業鏈板塊如江鈴汽車、亞星客車、隆基機械、迪生力等表現活躍。

當前內地經濟仍處於弱修復期，「供給」推動的信貸投放可持續性弱，未來仍有賴需求端趨穩。經濟內生動力仍偏弱，國際收支壓力可能倒逼內地基本政策逐漸加強，穩增長工具重點關注財政、產業、貨幣三大領域協同配合，預計貨幣政策寬貨幣略有收斂，重心過渡到寬信用。對於大類資產，預計內地基本政策可能逐漸加強，股票重視周期股投資機會，債券保持震盪趨勢。(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

滬深兩市成交量上行 外資淨流入

在內外多重利好因素推動下，A股昨日放量上行，核心指數除科創均收紅。截至收盤，上證指數收報3,072.83點，漲0.55%；深證成指收報10,077.96點，漲0.72%；創業板指收報2,015.36點，漲0.53%。兩市共成交金額9,900億元，繼續放量增加966億元；兩市個股漲跌少，漲跌比為1.92:1，上漲3,338家，下跌1,708家。資金面上，昨日北向資金淨流入36.26億元。

盤面上看，資金高低切換，新能資源道集體反彈，近期強勢的短劇概念則開始調整，地產則延續弱勢。值得一提的是，港股也在海外風險偏好上修和交易印花稅下調影響下迎來大漲。

市場的熱度來自以下壓制因素的積極變化。首先外因方面，隔夜美國披露的10月通脹數據顯著好於市場預期，美聯儲進一步加息的必要性下降，經濟市場軟着陸的預期增強。受此影響，全球資本市場風險偏好進一步改善，隔夜A50攀升。

其次，中美兩國聯合發表

關於加強合作應對氣候危機的聲明，並同意重啟中美效能論壇。

10月內地經濟數據現亮點

在中美元首會晤之前進一步向市場釋放了兩國關係邊際緩和的信號。最後，在內因方面，國家統計局披露的10月經濟數據展現出了一些亮點。10月社零增速及全國規模以上工業增加值增速均較前月有所提速。

同時，國家統計局也分析支出影響物價水平的主要因素趨於改善，下階段價格低位運行的狀況將會逐步緩解，緩解了市場對通貨緊縮的擔憂。

總體而言，經濟運行整體上延續着恢復向好的態勢，不過同時需看到經濟修復的基礎仍不牢固，地產等核心產業的數據表現仍然偏弱。市場底色的改變固然仍有待政策和數據的進一步支持和驗證，不過當下不妨繼續保持一份謹慎的樂觀，在市場的波動修復中繼續捕捉交易性機會，逢低關注消費電子、芯片、創新藥、傳媒及通信計算機等景氣方向。

英皇證券

幅反彈，則要視乎內地經濟前景及地緣政治等宏觀因素。

多個因素影響反彈幅度

不過，有一個不可忽視的因素是，究竟近年外資是否已減低內地及香港股票的配置？當中減持是因為純粹美元強弱因素，抑或地緣政治的考慮呢？這決定港股能否重拾光輝的一個重要視點。(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

投機所好

港股11月續可看好

周二美國的通脹數字少過市場預期，市場憧憬聯儲局不再加息，美國債息及美匯指數應聲下挫，人民幣匯價則回升。港股周三大升682點，重上18,000點水平，收市報18,079點，成交增加至1,349億元。

另一方面，國家主席習近平專機抵達美國舊金山，應邀同美國總統拜登舉行中美元首會晤，同時應邀出席亞太經合組織第三十次領導

人非正式會議。會談結果會否改變中美目前的緊張關係成為市場焦點所在。板塊方面，在美國加息機會降低的情況下，地產及高息股有望走出陰霾。所以，昨日本地地產及傳統收息股普遍反彈，連同息口影響敏感的新經濟股也見造好，港股有條件反彈的板塊開始增加。

正如本欄早前的分析，11月是一個不宜看淡的月份。至於能否出現好似去年第四季般的大

紅籌國企 高輪

張怡

京東物流發力追落後



港股昨日急彈682點或3.92%，收報18,079點，觀乎有表現的板塊或個股也告明顯增多。事實上，國指成份股昨日全數報升，尤以京東物流(2618)高收9.91元，升0.77元或8.43%最為突出。京東物流昨日升勢悅目，並一舉收復10天、20天及50天等重要平均線，在市場投資氣氛有所改善下，料該股後市仍具追落後的空間。

京東物流於2021年5月28日來港掛牌，當時的招股價40.36元，而上市後的高位為掛牌初期所創出的48.15元。換言之，即使京東物流昨日彈力頗見不俗，惟現價較上市高位回落仍達79%。隨着集團業績逐步改善，可望吸引實力資金趁低建倉，故不妨考慮續加留意。

業績方面，截至今年9月底第三季度，京東物流收入416.63億元(人民幣，下同)，按年升16.5%，純利2.14億元，對比去年同期虧損2.87億元。非國際財務報告準則利潤8.43億元，按年升88.7%。期內，毛利率7.9%，按年增加0.5個百分點，主要因為優化業務及客戶結構，及業務規模擴大帶來規模經濟效應。期內來自母公司京東(9618)的收入118.26億元，佔比28.4%。

交銀國際早前發表的研究報告，考慮到京東物流盈利能力將在後年達到相對穩定的階段，將其明年目標價由17元(港元，下同)下調至14.3元，惟較現價尚有44%的上升空間，維持「買入」評級。趁該股仍遠離上市價部署收集，目標為9月中以來阻力位的10.85元，惟失守10天線的9.41元則止蝕。

看好港交所留意購輪20253

立法會周三通過條例草案，將股票交易印花稅稅率，由0.13%下調至0.1%。消息料對港交所(0388)有利好作用。港交所昨收報295元，升3.36%。若看好該股後市表現，可留意港交匯豐購輪(20253)。20253昨收0.138元，其於明年3月22日最後買賣，行使價310.88元，兌換率為0.01，現時溢價10.06%，引伸波幅30.53%，實際槓桿8.52倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。