



港股透視

基調改善 港股維持正面



葉尚志 第一上海首席策略師

11月22日。港股表現窄幅震盪，市場正在等候新消息來進一步推動，但總體仍處上升通道內運行，我們相信港股將繼續回升修復階段的行情發展，對於年底有望朝着19,000點進發的估計不變。恒指表現窄幅靠穩，微漲了不足1點，仍企於10天、20天，以及50天平均線組合的17,600點水平以上來收盤，穩好狀態得以保持，並且有繼續伸延的機會。然而，大市成交量又再回降至僅有800多億元，顯示市場氣氛有再趨濃厚的傾向。

但是，正如我們指出，在目前美元以及美國債息掉頭回落、人民幣以及港匯明顯走強的正面因素已浮現下，港股基調出現了改善、轉好。而在現時這基調下，市場氣氛也將會比較容易地鼓動推動起來，因此，我們相信資金回流港股的積極性是依然存在的，對後市可以維持正面看法。

下一個向上突破點18300

走勢上，恒指仍處於由本月開始的反覆上行情發展，我們估計恒指有望繼續朝19,000點進發，而下一個向上突破點在18,300點，維持

可以考慮趁低適度吸納的操作建議。港股表現窄幅震盪靠穩，日內波幅僅有147點，但總體穩定性未見出現破壞，有利市場再次獲得激發。

百度走強可續關注跟進

指數股普遍表現穩好，其中，在我們關注名單裏的百度(9888)出現放量上衝的走勢，走了一波三連漲，再升4.46%，創一個月新高，公司公布了季績表現勝預期是刺激推動的消息因素。事實上，在AI人工智能的發展賽道上，百度是具備有明顯優勢的，除了本身在搜索引擎，以及百度地圖上的積累之外，包括在早前

已發布的文心一言以及已推進至4.0的文心大模型，相信百度是有盈利基礎和核心技術的未來AI發展頭部公司，現時估值也不貴在15倍以下，建議可以繼續關注跟進。

港股通再度恢復淨流入

恒指收盤報17,735點，上升1點或0.004%。國指收盤報6,075點，下跌2點或0.03%。恒生科指收盤報4,030點，下跌7點或0.18%。另外，港股主板成交量回降至811億多元，屬不達標水平，而沽空金額有187.4億元，沽空比例23.1%超標。至於升跌股數比例是669:867，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。港股通兩日淨流出後恢復淨流入，在周三錄得有接近52億元的淨流入。

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

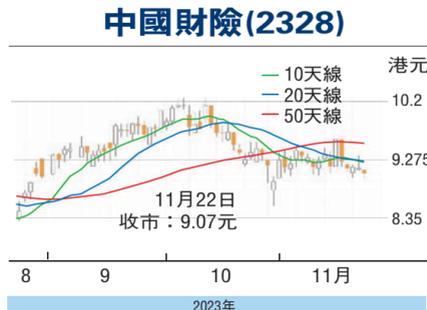
股份	昨收報(元)	目標價(元)
協合新能源(0182)	0.66	0.70
中軟國際(0354)	6.75	8.00
中國財險(2328)	9.07	10.00
攜程集團(9961)	264.40	288.60

股市縱橫

韋君

看好四季度業績

中財險估值吸引



港股昨平收企17,700水平，內險板塊偏軟而有承接力，不失為實力投資者收集機會。中國財險(2328)為內地車險龍頭，四季度業績受惠促消費政策，可趁低吸納。中國財險為央企，在港上市20周年。集團在內地提供多種財險產品，包括機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險，亦提供貨物運輸保險和責任保險等。

中財險日前公布今年9月底首三季業績，淨利潤按年減少26.2%至193.86億元(人民幣，下同)；保險服務收入上升8.6%至3,460.38億元。其中，機動車輛險之保險服務收入增長5.5%至2,095.83億元。總投資收益率為2.7%，償付能力充足率為223.3%。而上半年度集團淨利潤按年增長5.4%至202.54億元，反映三季度業績放緩。

里昂料財險釋放資金效應

里昂發表報告評論中財險三季度盈利差過市場預期，不過綜合成本率(COR)趨勢健康，新會計準則反映的投資收益較為波動，但未見公司出現特別的資產質素問題，估計公司持有具規模的剩餘結餘，金額約150億至250億元，若果釋放，將會令年度綜合成本率下調1至1.5個百分點。該行因應財險季績而調整預測，目標價由11.2元上調至12.3元，維持「買入」評級。

事實上，10月份份新能源汽車銷量理想，勢必帶動中財險四季度業績增長。隨著「金九銀十」收官，乘聯會預計，10月狹義乘用車零售將達202.0萬輛，按月增長0.1%，按年增長9.5%，在鼓勵汽車消費的大環境下基本符合預期。同時，乘聯會預計10月新能源車滲透率將達到37.1%，創歷史同期最高水平。

中財險昨收報9.07元(港元，下同)，跌8仙或0.8%，成交1.91億元。三季度業績表現低於預期引致股價插落至8.55元三個來低位後，實力資金大手承接而反彈上9元上落爭持，大市氛圍偏弱空壓了該股的反彈力度。基於10月以來新能源汽車銷量強勁的數據，有利中財險四季度業績按季轉強，支持該股重拾強勢。

該股現價市盈率6.69倍，息率5.94厘，市賬率0.85倍，估值吸引。美聯儲加息見頂的前提下，有利內地加大資金寬鬆刺激消費力度，一旦大市氛圍轉好，中財險有力重上10元關，可趁低收集。

紅籌國企 高輪

張怡

攜程績優可候調整收集

港股昨日頗見牛皮，資金主要聚焦個別績優股上。攜程集團(S:9961)周一公布的第三季業績錄得可觀的增幅，惟市場卻趁好消息出貨，股價曾一度低見256.8元，收報264.4元，仍跌11.2元或4.06%，亦令多條重要平均線得而復失。不過，市場看好行業復甦前景，攜程調整不妨考慮伺機分段收集。

攜程日前公布，截至今年9月底第三季營業額137.51億元(人民幣，下同)，按年升99.4%，純利46.15億元，按年升16.4倍；每股盈利7.05元。經調整EBITDA為46.22億元，增長2.3倍。經調整EBITDA利潤率為34%，按年增長13個百分點。

若不計股權報酬費用以及包含在其他收入/(支出)中的按公允價值計量且其變動計入損益的投資和可交換債券公允價值變動損益及其對所得稅費用的影響，第三季淨利潤為49億元，對比去年同期淨虧損10億元。據管理層指出，短期出境旅遊將繼續成為集團的主要增長動力；受惠於產品供應增加和盈利能力提升，國際業務則有望成為長期增長的關鍵支柱。

中金發表報告基本維持對攜程全年收入不變，考慮到明年內地高基数下增長承壓，下調其明年收入預測1.2%至513億元。該行關注跨境需求釋放，Trip.com或成新增長引擎，維持「跑贏行業」評級，匯率假設微調，維持港股目標價387.5元(港元，下同)，即較現價尚有約46%的上升空間。

就估值而言，攜程預測市盈率約20倍，市賬率1.32倍，在同業中並不算貴。趁股價調整期部署收集，上望目標為近日高位阻力的288.6元，惟失守6月初以來低位支持的254元則止蝕。

看好百度留意購輪20860

百度集團(9888)業績勝預期，刺激股價走高至112.2元，升4.47%，為表現最突出的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意百度瑞銀購輪(20860)。20860昨收報0.174元，其於2024年5月17日最後買價，行使價128.1元，現時溢價21.92%，引伸波幅45.44%，實際槓桿5.18倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

電廠品質續升 協合新能源走勢向好



岑智勇 獨立股評人

周三恒指輕微高開，走勢反覆，全日波幅146點。恒指收報17,734.6點，升0.71點，成交金額811.35億元。國指及恒科指分別跌0.13%及0.18%。百度集團(9888)在2023年第三季的總收入為344.47億元(人民幣，下同)，同比增加5.86%；股東應佔淨利潤為66.81億元，上年同期為淨虧損1.46億元，扭虧為盈。百度股價升4.47%，是最大升幅恒指成份股。

恒指以陽燭「十字星」收市，成交及波幅都縮減，觀望味濃。MACD牛差收窄，走勢轉弱，並與指數背馳。全日上升股份700隻，下跌917隻，整體市況偏弱，未如指數般強，略帶「托沽」味。

協合新能源(0182)的主要業務為電廠運營及

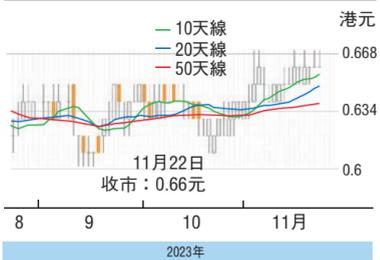
投資、電廠運行及維護、提供設計、技術及諮詢服務。

風電平均利用小時數續增

集團在2023年中期收入14.9億元，同比增長11.27%；股東應佔溢利4.96億元，同比增長11.99%；每股盈利5.83分。集團權益發電量繼續大幅增長，較上年同期增長25.2%，其中風電權益發電量同比增長26.5%，光伏權益發電量同比增長14.6%。集團電廠品質持續提升，風電平均利用小時數持續增長。集團投資的風電廠上半年加權平均利用小時數為1,353小時，較去年同期提高32小時，較內地平均水平高出9.4%。

另一方面，集團在2023年10月權益發電量總計586.61GWh；其中，風電權益發電量519.57GWh；太陽能權益發電量67.04GWh。於2023年1月至10月，權益發電量總計6354.14GWh，同比增長18.34%；其中，風電權益發電量5642.69GWh，同比增長20.05%；

協合新能源(0182)



太陽能權益發電量711.45GWh，同比增長6.33%。

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6.3倍市盈率作估值，集團的目標價為0.7元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

投資觀察



經濟持續修復有利股市中期表現



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深三大指數於周三盤中震盪調整，創業板指領跌，截至終盤，上證綜合指數於3,043點終結，下跌24點或0.79%；成交額為3,304億元(人民幣，下同)；深成指報9,855點，跌141點或1.41%；成交額為5,451億元；創業板指數報1,950點，跌34點或1.73%，成交額為2,434億元。滬深兩市成交額逾8,700億元人民幣，總成交額超1,10億元再創歷史天量。外資通過滬股通及深股通淨買進逾35億元。

早前榮耀多次傳出擬借殼上市的消息，榮耀方面雖然予以否認，但一批傳聞借殼物件，如深城交、波導股份、天音控股等都經歷了一波股價「過山車」。最近原深圳市水務(集團)有限公司董事長吳暉已於上月加入榮耀終端有限公司。吳暉於榮耀主要任務之一是推動公司上市進程。這或許意味着，榮耀的上市之路又近了一步。受這消息刺激深振業A、深紡織A、深賽格、天威視訊等走強。

北交所啟用獨立920代碼；另有消息指出，北交所做市商擴容進入倒計時；此外，首批8隻北交所主題基金於運作近兩年後即將迎來解禁。星辰科技、廣道數字、流金科技、華嶺股份等表現活躍。

受惠人民幣匯率保持堅挺

當前美匯指數和美債收益率回落趨勢進一步強化，牽動人民幣強勢彈升。歲末年初企業結匯需求回升有望支撐人民幣匯率保持堅挺，進一步增強外資淨流入的意願，並且近幾年北上資金習慣於布局春季行情，另外內地目前看經濟持續修復的確定性較大，而修復方向決定了股市的中期走勢，支撐A股震盪上行。(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

北證50放量上漲 突破年線

滬深寬基指數昨日普跌，唯北證50收紅大漲。截至收盤，上證指數收報3,044點，跌0.79%，深證成指收報9,856點，跌1.41%，創業板指收報1,950點，跌1.73%，兩市共成交金額8,885億元(人民幣，下同)，比上一交易日縮量逾千億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.24:1，其中漲停75家，較上一交易日增加18家；跌停11家，較上一交易日增加5家。資金面上，北向資金淨流出35.38億元。

人民幣匯率已大幅反彈，離岸匯率最低下探7.14，北向資金再度大幅淨流出，匯率或不是北向資金本輪流出的第一要素，匯率升值只是加分項而非決定項，決定因素仍來自於投資本身的增值，外資態度未轉變前，增量資金缺乏。

政策發力地產供給端方向

盤面上，地產鏈相對抗跌，房地產金融放鬆政策發力供給端，包括擴圍50家國有和民營房企白名單，要求銀行對房地產貸款「三個不低於」，這均有利於緩解房

地產企業的流動性壓力，同時也增加了市場對科技創新方向的信貸資源擠佔的擔憂，畢竟政策層也強調了信貸總量平抑季節性波動的均衡發放要求，用這個來解釋市場這兩天的波動似乎有些牽強；存量資金格局，蹣跚板效應加上年末機構資金調倉和高低切換，理解成機構自然的交易行為也更合適，科技成長高位獲利回吐，階段性調整本身也是技術高位修復的內在要求。

此外，北證50昨日再度大漲8.4%、成交金額131億元，衝破年線壓力位，吸引部分活躍資金參與，小盤小市值、無融資盤無外資持倉疊加低估值和豐富的新興題材，短期熱度或將維持，這對A股現有高位的題材形成壓力。

綜合來看，滬指仍在30日均線附近窄幅震盪，前期強勢的新能源車、消費電子及算力租賃等處調整過程，而弱勢的光伏、鋁礦仍持續陰跌，短期可先控制倉位，持續跟蹤創新藥、機器人等調整到位，逢低布局。

均利好。

料中線仍具上升空間

RSI目前在67水平，仍未進入超買區；MACD在零以上，反映中線走勢向上；加上保歷加通道開始向上擴闊等等，料中線仍有上升空間，不妨在6.4元附近部署吸納，上望目標8元，買入價下跌一成止蝕離場。(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

英皇證券

中軟國際呈向上突破走勢

美國通脹開始放緩，市場憧憬美國加息周期已進入尾聲，債息回吐，推動美匯指數由高位回落，人民幣匯率亦重上7.1水平。不過，近日內地A股及港股市仍未見有太大的反彈動力，恒指只能繼續橫行整固，反映市場信心仍然不足。但個別股份反而跑贏大市，當中不妨留意近日走勢不俗的中軟國際(0354)。

上上周中軟國際公布，與深圳開鴻數字產業發

展有限公司，及深圳市智慧城市科技發展集團有限公司正式簽署全面戰略合作協議。三方將圍繞深圳市數字孿生先鋒城市行動計劃，推動開源鴻蒙和AIGC大模型等新興技術開展全面合作。鴻蒙系統未來發展潛力十足，有利股價表現。

技術分析方面，股價早前突破5.4至6.3元的橫行區後，走勢開始呈現向上突破，技術指標