



港股

下個突破點在18300



葉尚志 第一上海首席策略師

11月23日。港股延續預期中的回升修復發展，在內房股集體爆發的推動下，近日已見逐步回好的市場氣氛得以保持，我們對港後市維持正面態度看法，對於年底前有望朝着19,000點來進發的估計不變。恒指漲近180點再次向上往18,000點靠攏，而10天、20天以及50天平均線組合已確認在17,600點聚焦，恒指守穩其上將可保持穩好狀態發展，有利短期升勢隨時再度伸展。事實上，正如我們指出，踏入11月，港股已先後三次試衝18,000點包括目前這一次，相信以現時這一次最有機會成功向上突破。

目前，美元以及美國債息的掉頭回落，人民幣以及港匯的走強回穩，可見有利港股成功上衝的正面因素已凸顯，港股是有條件走出一波回升修復行情的。走勢上，恒指的下一個向上突破點在18,300點，成功升穿的話，由於年底年結在即，估計情況將可引發資金加速入市來趕緊進行粉飾櫥窗活動，是值得期待的。

內房股受惠政策力度加強

港股出現先跌後拉升的走勢，並且以接近全

日最高位17,927點來收盤，績優權重股騰訊(0700)繼續充當領漲信心指標股，而受到政策支持力度加強的內房股全面爆升，也對市場氣氛帶來帶動。

指數股繼續普遍穩好的表現，其中，內房相關股漲幅居前，龍湖集團(0960)和碧桂園服務(6098)分別漲13.37%和12.12%，是漲幅最大的恒指成份股。

另外，在我們關注名單裏的百度(9888)持續放量上衝，連升第四日再升6.77%至50天線

117.15元以上來收盤，而成交股數亦進一步增加至接近有1,800萬股，是下半年來的最大日成交量，建議可以繼續關注跟進。

港股通又再轉為淨流出

恒指收盤報17,911點，上升176點或0.99%。國指收盤報6,171點，上升96點或1.58%。恒生科指收盤報4,117點，上升87點或2.16%。另外，港股主板成交量回升至977億多元，屬於尚可水平，而沽空金額有203.6億元，沽空比率20.84%繼續超標。至於升跌股數比例是1,107:489，日內漲幅超過14%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。港股通又再轉為淨流出，在周四錄得有逾57億元的淨流出程度。

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

心水股

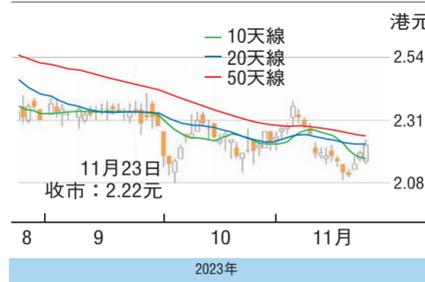
股份	昨收報(元)	目標價(元)
耐世特(1316)	5.40	6.00
理文造紙(2314)	2.22	2.80
海螺水泥(0914)	19.42	21.00

股市縱橫

韋君

需求旺季紙價升 理文造紙走強

理文造紙(2314)



港股昨反彈近1%扳上17,900水平，受到四季度需求轉旺帶動紙價上升，紙業板塊造好，理文造紙(2314)升逾1%，呈現低位走強之勢。集團從事生產及貿易原紙、木漿及衛生紙產品，主打生產包裝用牛皮箱板紙及瓦楞芯紙，分別在廣東東莞、江蘇常熟、重慶永川、廣西梧州、越南設有造紙廠。目前擁有5家造紙工廠，3家生活用紙工廠和1家造漿廠。

根據卓創資訊數據，11月初內地部分紙廠已上調了一輪文化紙出廠價格，企業價格層面漲幅在200元/噸至400元(人民幣，下同)/噸不等。如文化紙龍頭公司晨鳴紙業(1812)再發漲價函，宣布11月20日起，晨鳴文化紙系列產品價格上調200元/噸。

東興證券報告認為，展望四季度，行業需求在部分旺季效應和整體經濟企穩下仍有支撐，四季度紙價預計按季提升。綜合來看四季度造紙板塊業績仍有望實現按季改善。事實上，內地多家紙企在7月底已將銅版紙提價200元/噸，反映紙業需求持續上升支撐紙價上揚。

理文造紙今年6月底止中期業績，營業額122.07億元(港元，下同)，按年跌20.1%。純利3.08億元，按年跌61.4%；每股盈利7.15仙。派中股息2.5仙(已除淨)，上年同期派6.5仙。期內，集團總銷售量為302萬噸，產品平均每噸淨利潤為119元。上半年整體毛利減少40.9%至9.8億元，毛利率下降2.8個百分點至8%。

期內，包裝紙營業額97.63億元，按年跌25.2%，佔總營業額80%，分部盈利減少51.2%至2.98億元。衛生紙營業額增加14.7%至23.05億元，佔總營業額18.9%，分部盈利則下跌24%至2.17億元。木漿營業額下降35.4%至1.4億元，分部盈利減少80.2%至1,195萬元。

行業盈利改善 前景樂觀

可以預期，在下半年紙價連番上升下，行業盈利改善前景樂觀。理文造紙昨收報2.22元，升3仙或1.37%，成交268萬股。現價預測市盈率11倍，市賬率0.36倍，估值不貴。股價繼重上10天線後，再升上20天線水平，而50天線在2.25元，在紙價上升及大市氛圍改善下，可望升越50天線後，反覆上試2.80元水平，可順勢跟進，跌穿2元關止蝕。

積金專欄

積金局

一文解答退休疑難

退休規劃是打工仔女橫跨數十年的課題，無論是初出茅廬的職場新手，抑或臨近退休的銀髮一族，在不同人生階段都要為自己的退休規劃作好準備。

退休儲蓄不宜操之過急

每個人的生涯規劃和財政狀況有所不同，畢業後馬上投身社會工作為退休儲蓄固然理想，若25歲開始工作，65歲退休，預期壽命85歲，則可利用長達40年的時間累積財富，為長達20年以上的退休生活作好準備。然而，有些人較遲才開始為退休儲蓄，縱使準備時間較短，但只要維持良好的理財習慣及定期檢討自己的投資組合，仍為退休累積一定儲備。

積金局提醒計劃成員，即使較遲開始部署退休，亦切勿不要為「趕進度」而「搵命搏」。正所謂欲速則不達，我們無法預測市場變化，加上年紀漸長，承受風險能力隨之下降，盲目追求高回報而作高風險投資最終恐怕會得不償失。假如要在有限的時間內達成退休目標，大家不妨增加每月的儲蓄額，例如作強積金自願性供款，並運用複息效應「錢滾錢」滾存增值，比起高風險投資相對穩健。

退休不是投資終點

此外，一個全面的退休規劃，除了定期儲蓄之外，亦要好好規劃如何利用這筆資產以應付數十年的退休生活。計劃成員年滿65歲後，便可以選擇強積金的方向，包括分期提取、一筆過提取及全數保留於戶口繼續投資滾存。

積金局提醒各位，退休並非儲蓄投資的終點，要避免坐食山崩，不妨考慮分期提取強積金。計劃成員可以在退休時先提取部分強積金，以應付未來3至5年的生活開支，而餘下資產則保留於賬戶繼續投資，在5至10年後再提取。

更重要的是，計劃成員緊記因應自己承受風險能力和個人需要而定期檢討投資組合。市場上有部分強積金受託人提供跑贏通脹或製造穩定收益等等為目標的退休投資方案，將近退休的成員不妨多加留意。

積金局最近製作的投資教育宣傳短片《Expert同你傾退休》，透過理財專家與三位「入五登六」的計劃成員互動，深入淺出地向各打工仔女解說累積退休儲備的要訣，以及退休後管理退休儲備的方法！大家想了解更多，立即觀看短片！有關短片亦已上載到積金局《全積特攻》Facebook專頁、《積金Channel》YouTube頻道及不同網上平台。積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

股市領航

耐世特亞太區業務具增長動力



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

耐世特(1316)主要從事汽車轉和動力傳動系統的供應商，客戶逾60家全球和內地整車製造商。今年上半年，集團轉虧為盈，錄得純利3,399萬元(美元，下同)，而去年同期虧損1,114萬元。期內，收入21億元，按年增加17.4%，創紀錄以來新高，期內所有分部的收入均實現按年增長，主要受過去數年大量新獲取項目投資，以及行業產量增加所致。今年上半年，經調整EBITDA按年增加17.7%至1.86億元，整體毛利率上升0.7個百分點至9.1%。集團更展望今年全年收入創歷史新高，超過40億元。

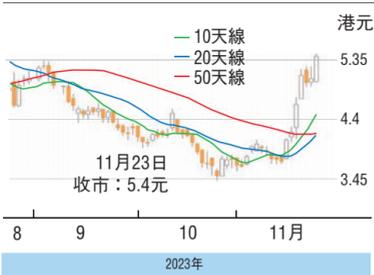
以地區劃分，北美洲為主要收入來源，今年上半年分部收入按年增加9.1%至11.9億元，

佔總收入的56.8%，分部EBITDA上升23.4%至9,754萬元。亞太區收入錄得顯著升幅，上升43.7%至5.4億元，收入佔比25.9%，當中內地市場上升47.5%至4.6億元。至於歐洲、中東、非洲及南美洲，收入增加14.2%至3.6億元，佔總收入的17.2%。今年上半年，集團取得客戶項目訂單合計28億元，包括第二份線控轉向(SbW)領合約。

美罷工影響尚待評估

不過，集團在美國其中三名最大客戶(通用汽車、福特汽車和Stellantis N.A.)與美國汽車工人聯合會(UAW)尚未就加薪新合約達成協議，發生的工人罷工已波及集團北美設施的若干項目。集團表示無法準確估計罷工的持續時間，或對公司潛在盈利的影響，以及損失產量可否完全恢復尚不明確。財務表現方面，今年上半年產生自由現金流量5,990萬元，今年6月底資本負債率為2.4%。

耐世特(1316)



走勢上，今年11月中形成上升軌，10天線先後走高於20天和50天線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴闊，可考慮4.8元以下吸納，反彈目標看6元，不跌穿4.4元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

論證透視



中銀國際股票衍生品產品董事 朱紅

恒指50天線見支持 看好吡購輪20163

據報道，內地當局正在起草一份房地產企業「白名單」，可能涵蓋50家規模房企，國有房企和民營房企都會列入其中，將可獲得包括信貸、債權與股權融資等多方面的支持。A股及港股昨日向好，恒指早段跌至50天線後見支持，回升至約17,900點水平整固。如看好恒指，可留意恒指牛證(59601)，收回價17,200點，2024年7月到期，實際槓桿20倍。或可留意恒指認購證(20163)，行使價20,100點，2024年4月到期，實際槓桿12倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(56473)，收回價18,200點，2024年3月到期，實際槓桿33倍。或可留意恒指認沽證(19372)，行使價16,000點，2024年6月到期，實際槓桿6倍。

看好百度留意購輪21080

百度(9888)第三季錄純利較去年同期轉虧為盈；經調整EBITDA按年增7.1%勝市場預期，公司績後獲大行上調目標價。百度股價續後連日向好，升逾50天線高見120.6元，再創逾一個月新高。如

看好百度，可留意百度認購證(21080)，行使價128.1元，2024年5月到期，實際槓桿5倍。

港交所(0388)宣布，將推出試驗計劃以提升市場數據服務，包括新增企業數據固定月費計劃及下調移動裝置市場數據服務收費，將於下月1日起生效。港交所表現靠穩，續於50天線約289元附近徘徊。如看好港交所，可留意港交認購證(20793)，行使價311.08元，2024年3月到期，實際槓桿9倍。如看淡港交所，可留意港交認沽證(18425)，行使價241.3元，2024年3月到期，實際槓桿11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責任。

滬深股市 述評

興證國際

政策利好刺激 地產鏈領漲

滬深寬基指數昨日普漲，北證50大幅衝高回落收跌。截至收盤，上證指數收報3,062點，漲0.6%，深證成指收報9,933點，漲0.78%，創業板指收報1,961點，漲0.58%，兩市共成交金額8,397億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約500億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為4.97:1，其中漲停48家，較上一交易日減少12家；跌停18家，較上一交易日增加6家。資金面上，北向資金淨流入50.58億元。

深圳二套房首付比例大降

昨日地產鏈包括開發商、建材、家電等大漲，除了前天的「白名單」擴圍，還有深圳大幅降低二套房首付比例至40%的利好刺激，汽車因盤中消息刺激也帶動整車板塊放量走高，盤面上早周期行業帶動指數重回震盪中樞，泛科技類除昨日強勢到底的傳媒外，華為鏈、計算機、軍工、通信等均下探收陽，短期形態免受破壞。

消息面上，全國人大對金融工作報告的意見和建議內容豐富，集中在精準實施穩健的貨幣政策，強化金融支持實體經濟的能力、防範化解金融領域風險隱患，對房地產、中小微企業融資以及金融風險化解均有針對性表述，政策支持有利於改善市場對經濟的預期。

儘管美國昨晚初請失業人數好於預期，美元也一度大漲，但日間來看，人民幣匯率升值勢頭仍然強勁，後續跟蹤北向資金流向能否因此發生實質性變化，對此我們還是保留美好的期待吧。滬指平台震盪格局未變，短期可關注超跌低價地產股的修復，持續跟蹤創新藥減肥藥、智能車、半導體等方向，逢低布局。

紅籌國企 高輪

張怡

需求看好 海螺水泥可留意

受到多重利好消息刺激，內房股昨日集體炒上，至於與板塊相關的水泥股也見造好。事實上，海螺水泥(0914)便見高收19.42元，升0.24元或1.25%，續持穩於10天及20天線之上。由於中央較早前增發萬億元人民幣國債，集中力量支持災後恢復重建和彌補防災減災救災救災，加上內房全力保交樓，料都有助提升對水泥的需求，海螺水泥作為行業龍頭可望受惠，該股股價仍處於年內偏低水平，故不妨續加留意。

海螺水泥較早前公布，根據中國企業會計準則，截至9月底止首季，營業額990.43億元(人民幣，下同)，按年上升16.07%；淨利潤

86.72億元，按年倒退30.17%。每股盈利1.64元。單計第三季，營業收入336.07億元，按年上升15.68%；淨利潤22.04億元，按年下跌14.55%。儘管海螺水泥首季盈利倒退達三成，惟相比不少同業倒退逾六成，論表現已屬優勝。

另一方面，海螺水泥繼本周一(20日)首次回購A股66.2萬股後，又於周二至周四分別回購了56萬、55.82萬及39.6萬股A股股份。

值得一提的是，海螺水泥於11月11日發布股份回購公告，擬通過上海證券交易所交易系統以集中競價交易方式回購A股，期限三個月；每股回購價不超過32.3元；資金總額不低於4億

元，不超過6億元。

就估值而言，海螺水泥預測市盈率約7.58倍，市賬率0.5倍，在同業中雖不算便宜，但行業有望走出低谷，其也有望最為受惠，因此股價追落後的潛力也不妨看高一線。趁股價仍低迷跟進，上望目標為10月初以來阻力位的21元(港元，下同)，惟失守18.8元支持則止蝕。

看好騰訊留意購輪20086

騰訊控股(0700)過去4個交易日也見日日在市場回購，該股昨收329.2元，升1.48%。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊國君購輪(20086)。20086昨收0.096元，其於2024年2月20日最後買賣，行使價371.08元，兌換率為0.01，現時溢價15.64%，引伸波幅35.4%，實際槓桿9.74倍。