

港股

透視 港股進入尋底尾聲階段



葉尚志 第一上海首席策略師

11月29日。港股跌勢加速，出現見底前拋售的跡象。恒指連跌第四日，再跌360多點，跌穿17,000點關口收盤，而大市成交量亦見增加至1,300億元，高於年內的日均1,052億元，並有逾23%達標。在放量下挫的情況下，顯示市場目前已出現拋售的跡象。而正如我們指出，在要拋的都拋了之後，在潛在沽壓都已釋放之後，情況將有利於港股找到階段性底部的位。

指帶來達120點的跌幅。另一方面，一些近期表現出強勢的股份如聯想(0992)和石藥(1093)，也受到氣氛拖累而出現回吐，但建議可以繼續關注跟進。

成交達標 沽空比例回落

恒指收盤報16,993點，下跌361點或2.07%。國指收盤報5,819點，下跌138點或2.32%。恒生科指收盤報3,910點，下跌90點或2.25%。另外，港股主板成交量增加至1,301億元達標，而沽空金額有195.3億元，沽空比例回落至15.01%。至於升跌股數比例是388:1,209，日內漲幅超過10%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有46隻。港股通連續第二日出現淨流出，在周三錄得逾8億元的淨流出額。

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。

走勢上，恒指進入放量下挫的尋底尾聲階段，我們對港股後市維持正面態度，維持可以考慮選股吸納的操作建議，其中以績優強勢股為首選。

建議繼續關注聯想石藥

港股出現放量下挫，在盤中曾一度下跌472點低見16,882點，已跌至年內的最低位16,879點，仍有進一步再跌的機會，但估計進入尋底尾聲階段，操作上的值博率正在增加，可以多加留意。指數股出現普跌，其中，美團-W在季績公布後跳空下挫逾12%，單一股票就給恒

事實上，以近日盤面觀察，尤其是一些焦點權重股如比亞迪股份(1211)、美團-W(3690)以及阿里巴巴-SW(9988)等等，其股價在第三季業績公布後都先後出現重挫，相信是對於港股盤面以及市場氣氛帶來打擊的原因。然而，港股的基調確實是在改善好轉的，包括美國10年國債息率回落至三個月來的最低、人民幣兌美元回穩至下半年以來的最強，以及港匯回升至1美元兌7.7995的年內最強等等，因此，在市場氣氛在轉差，但基本因素在改善的情況下，我們相信港股目前的尋底下跌將會是一個機會。

股市 領航

紫金受惠礦產開發能力獲認可



岑智勇 獨立股評人

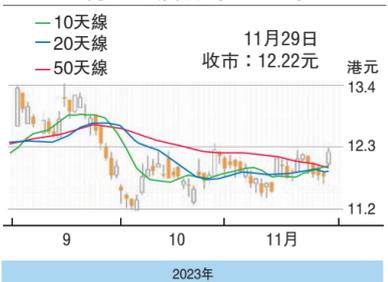
周三為期指結算日，恒指輕微高開，開市水平亦為全日高位。指數在開市後走勢反覆向淡，至午後跌至16,882點後靠穩，全日波幅477點。恒指收報16,993點，跌361點或2.08%，成交金額1,301.65億元。國指及恒科指分別跌2.32%及2.25%。

美團(3690)在業績後再跌12.18%，是最大跌幅恒指成份股，也是拖累指數的原因之一。在恒科指成份股中，只有快手(1024)升1.16%，其餘皆跌。恒指呈5連陰走勢，曾跌至10月25日以來低位，與10月24日低位16,880點只差2.32點，亦為近日的重要支持參考。恒指低位及收市水平都跌穿保歷加通道，傾向超賣。MACD熊差擴闊，全日上升股份406隻，下跌1,280隻，整體市況偏弱。

紫金礦業(2899)的主要業務為從事黃金及有色金屬和其他礦產資源的勘探、採礦、選礦、冶煉及礦產品銷售業務，是以生產黃金及有色金屬為主的大型綜合性礦業集團。集團早前公布2023年第三季度業績，實現營業收入746.74億元(人民幣，下同)，同比增長4.1%；股東應佔淨利潤58.63億元，同比增長45.22%。2023年前三季度，實現營業收入2,250.08億元，同比增長10.19%；股東應佔淨利潤161.65億元，同比減少3.01%。

參與剛果金Manono 鋰礦開發 有大行指出，集團2023年第三季銅產量創歷史新高。2023年第三季單季度股東應佔淨利潤增長，主要源於礦產銅和礦產金的產量提升。此外，紫金礦產開發能力獲認可，受邀參與剛果金Manono 鋰礦開發。Manono 鋰礦處於良好的鋰資源成礦帶，找礦潛力巨大，將為公司碳酸鋰業務提供遠期增量。

紫金礦業(2899)



投資 觀察

憧憬政策續加碼 料對A股構成支撐



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深三大指數周三全線調整，當中，創業板指終盤跌逾1%，北證50指數更大跌逾7%，總體來看，個股跌多漲少，滬深兩市近4,000股下跌。截至昨天收盤，上證綜合指數於3,022點作結，跌0.55%，成交額為3,221億元(人民幣，下同)；深成指終盤於9,744點，跌0.91%，成交額為4,529億元；創指報1,918點，跌1.06%，成交額為1,914億元。兩市成交額逾7,700億元人民幣，外資通過滬股通及深股通淨賣出51億元。

消息利好股逆市受追捧

住建部提出加強充換電站等配套能源設施統籌建設。此外，華為智界S7搭載全新華為「巨鯨」800V高壓電池平台，可實現充電5分鐘續航215km，CLTC綜合續航達855km，開啟雙800純電里程。同時於智行充電服務方面，實現全國覆蓋超過340個城市、4,500個高速充電站、70萬個公共充電槍，預計2024年底布局超過10萬個華為

全液冷超快充。相關股份例如永貴電器、泰永長征、寶馨科技、鑫宏業等走強。 另一邊廂，拼多多發布財報，第三季度營收688.4億元，同比增長94%，大幅超過市場預估的548.7億元；第三季度調整後每ADS收益11.61元，預估8.81元。拼多多於美股周二股價大漲逾18%，激勵天音控股、值得買、麗人麗妝、元隆雅圖等多股活躍。

當前A股整體估值不高，由於缺少主線、存量資金博弈選擇性避開前期機構重倉，故大盤股表現偏弱。此外，儘管當下資金利率仍未出現回落走勢，但市場流動性依舊偏緊，加之近期北證大幅上漲，對滬深兩市形成流動性的「虹吸」效應，加劇了滬深兩市流動性壓力，大盤難以對3,053點上方形成有效突破，甚至出現回檔走勢。然而，內地政策仍有持續加碼的可能性，經濟呈現逐步改善、海外流動性預期的變化以及人民幣匯率升值緩解資金流出壓力，都對股市形成支撐。(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

避險情緒升溫 外資再度大幅淨流出

北向資金昨日淨流出50.8億元(人民幣，下同)，核心寬基均收跌。截至收盤，上證指數收報3,022點，跌0.56%；深證成指收報9,744點，跌0.91%；創業板指收報1,918點，跌1.06%。兩市共成交金額7,750億元，比上一交易日增加22億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.32:1，上漲1,221家，下跌3,941家；其中漲停36家，跌停13家。

建議控倉把握操作節奏

隔夜美聯儲鷹派票委沃勒「鴿派」發言強化了市場對美國結束加息周期的預期，美債收益率、美元指數集體走低，貴金屬價格上漲，人民幣匯率也繼續回升。 不過，外圍情緒的上漲和人民幣進一步升值並沒有帶動昨日A股表現，市場昨日震盪調整，創業板龍頭寧德時代股價下挫至兩年半以來新低，拖累創業板指走弱；此外，北證50繼續下跌調整，北證50全日跌7.32%。 盤面上看，煤炭有色等強周期表現相對較好，汽車調整，地產繼續走弱。題材上，跨境電商等題材受拼多多財報刺激表現較為突出。昨日兩市成交維持在7,000多億較低水位，市場靜候後半周內地11月PMI數據和美國通脹表現。 市場的短期波動一來仍是在近期震盪格局的平台；二來走弱也有資金面和基本面的擔憂。首先，逼近月末資金面緊張，國債逆回購收益率大幅上行，1天期年化收益率逼近7%點位，加劇刺激資金切換；同時，本周限售股解禁總量超千億，其中近八成集中在今天，誘發部分資金避險。 其次，基本上，投資者對中國地產行業以及其對上下游、金融機構的連鎖反應擔憂在加劇。地產、銀行股顯著走弱，北向資金再度大幅淨流出逾50億元。總體而言，市場震盪博弈平台期，建議適度控倉、把握高低切換節奏的同時，留意超跌板塊修復機會。

興證國際

紅籌國企 高輪

張怡

心水股

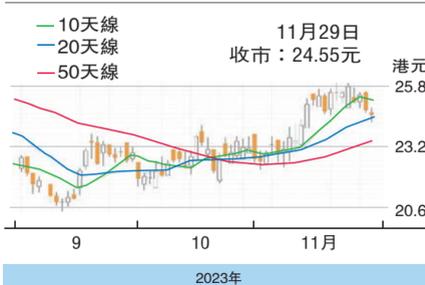
股份	昨收報(元)	目標價(元)
紫金礦業(2899)	12.22	13.02
華潤燃氣(1193)	24.55	26.80
阿里健康(0241)	4.62	5.08

股市 縱橫

韋君

業績優於同業 潤燃回調可收集

華潤燃氣(1193)



港股昨在期指結算日插穿17,000關報收，燃氣板塊普遍受壓，惟天然氣需求隨着四季度促經濟、促消費有利燃氣銷售增長，華潤燃氣(1193)業務主要在經濟富裕地區，股價回調，有利收集。潤燃市值568億元，母公司為華潤(集團)，屬央企，持有61.46%控股權。集團透過內地附屬公司經營城市燃氣分銷業務，包括天然氣管道及壓縮天然氣加氣站，並銷售及分銷氣體燃料及相關產品。

中共中央政治局近日審議《關於進一步推動長江經濟帶高質量發展若干政策措施的意見》，其中加強區域創新鏈融合，大力推動產業鏈供應鏈現代化，勢必提升長三角經濟、消費增長，有利清潔能源的天然氣銷售持續增長。

業務處富裕地區具優勢

潤燃業務區域較同行具競爭力。截至今年6月底，累計用戶數達5,585萬戶，主要位於江浙經濟較發達和人口密集的地區。集團今年6月底上半年已交出不俗成績表，營業額上升0.6%至483.7億元，股東應佔溢利增長16.4%至35.45億元。每股盈利1.56元。期內，整體毛利維持於88.19億元，毛利率持平於18.2%。期內，燃氣總銷量增長6.9%至198.42億立方米。燃氣接駁營業額下降22.7%至42.55億元，分部溢利下跌26.3%至15.92億元。

值得一提的是，集團早在8月底延長與中石油天然氣的供氣合同，中石油天然氣銷售公司將向集團提供中長期穩定天然氣資源約400億立方米，合同期限10年，在原有年度天然氣協議的基礎上進一步增強了集團天然氣資源保障能力。

另一方面，潤燃旗下重慶燃氣上月公布其截至今年9月30日止九個月的季度報告，實現營業總收71.66億元人民幣，按年增長14.72%；淨利潤2.84億元人民幣，按年下降26.32%。潤燃昨收報24.55元，跌0.2元或0.8%，成交5,860萬元。近日受中燃(0384)半年業績倒退逾四成引發行業板塊受壓，惟中燃昨逆市反彈2.5%，反映投資基金對四季度燃氣業務增長持樂觀態度，有利行業板塊估值回穩。

潤燃上半年業績增長16%，表現優於同業，而股價亦跑贏大市。現價市盈率11.75倍，預測10倍，息率4.28厘，而市賬率1.4倍，估值不貴。該股過去一個月自25.95元回落至22.25元獲承接，現水平分段收集，上望26.80元。

紅籌國企 高輪

張怡

績優兼注資 阿里健康可留意

港股連跌第4個交易日，大市投資氣氛欠佳，觀乎部分績優及有利好消息支持的個股表現尚穩，當中阿里健康(0241)便為其中之一。阿里健康昨日高開6.2%，之後升幅逐步收窄，尾市更現倒跌，收報4.62元，跌4仙或0.86%，其虎頭蛇尾的走勢無疑令人失望，惟因消息面利好，股價調整不妨考慮伺機部署收集。

業績方面，截至今年9月底止中期，阿里健康錄得營業額129.56億元(人民幣，下同)，按年升12.7%。純利4.46億元，按年升174.9%；每股盈利3.3分。不派息。期內收入增加，主要由於醫藥自營業務及醫療健康及數字化服務業務快速增長。醫藥自營業務收入114.47億元，按年增長13.5%。截至9月30日，線上自營店的用戶會員數量7,700萬，按年增長21%。醫療健康及數字化服務業務收入4.88億元，按年增長16.4%。

除了業績對辦外，集團又向控股股東阿里巴巴(9988)收購AJK Technology全部股權，代價135.12億元(港元，下同)，包括現金20億元；及透過發行25.58億股代價股支付，發行價4.5元。完成後，阿里巴巴於公司持股將由56.99%增至63.83%。AJK Technology業務主要包括在醫療健康類目下的獨家營銷審核權，即在天貓平台醫療健康類目下，運營及管理營銷審核服務之獨家權利，並絕對排除阿里媽媽集團和淘天集團。

母公司透過變相增持，向阿里健康注入資產，對公司盈利前景有正面的支持作用。可趁股價整固期部署吸納，若短期突破橫行區頂部阻力位的5.08元，下一個目標將上移至6元關，惟失守近日低位支持的4.45元則止蝕。

快手逆市升 看好吼購輪20820

快手(1024)三季度業績表現超預期，加上續後啟動了新一輪股票回購，都利好其股價逆市造好，收報56.95元，升1.16%。若看好該股後市表現，可留意快手國君購輪(20820)。20820昨收0.172元，其於2024年4月19日最後買賣，行使價58.05元，現時溢價17.03%，引伸波幅62.91%，實際槓桿3.72倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

投溙 所好

半新股逆市跑贏大市

期指昨日結算，港股表現差勁，恒指收市下挫360點，報16,993點，成交增加至1,301.65億元，失守17,000點水平。當中重磅的籃籌股壓抑大市表現，美團(3690)業績後股價下挫12%，單隻股份成交高達192億元，其他科技股均普遍出現回吐。事實上，美債息雖然回落，但對科技股刺激作用不大，市場重視企業盈利前景多

過估值。 上周曾提及的煤炭板塊昨日逆市造好，中煤(1898)升1.7%；兗煤(1171)升0.1%；神華(1088)升1%，走勢可以繼續看好。大市雖然不濟，但半新股反而受資金追捧，近日幾隻新股上市後的表現也不錯，多隻均較招股價高出不少。 當中藥明合聯(2268)升38.4%；華視集團(1111)

英皇證券

升104%；喜相逢(2473)升86.4%；友寶在線(2429)升60.4%；鍋圓(2517)升38%。

宜企穩招股價後作部署

投資者不妨跟進半新股表現，可在股價企穩招股價後作部署，以買入價下跌一成左右止蝕。(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