

# 港股

# 升穿16600可發出回穩信號



葉尚志 第一上海首席策略師

12月6日。港股持續被拋售多日後，出現縮量反彈的技術性回升。恒指漲逾130點，以16,400點水平來收盤，而大市成交量回降至不足1,000億元，低於年內的日均1,055億元。目前，港股是已下跌調整至具有中長線配置價值的水平，恒指現時的市盈率在10倍以下，市賬率在1倍以下，而股息率在4厘水平，從過往歷史數據來看，都是已具備有挺好不錯的吸引力。因此，我們相信港股現時更多是受到市場氣氛的影響，短期走勢可能仍有波動的可能，但是如果以中長線的角度來看，相信會是合適的選股吸納時機。

其中，有盈利基礎的AI題材股、具持續盈利能力的醫藥股、以及業務表現穩定的高息股等等，估計可以獲得市場現時的優先關注。走勢上，恒指目前仍偏弱，好淡分水線在16,600點，要回企至此點位以上，才可以發出進一步回穩的信號。另外，現時多空博弈出現了新一輪的白熱化，港股總體沽空比率連續兩日錄得大超標，要注意短期波動性(無論是升又或者是跌)仍有加大的可能傾向。

港股出現先跌後回升，在盤中曾一度下跌93點低見16,235點，但未有再創年內新高，而

16,600點是目前的好淡分水線，如能站回其上將可發出進一步回穩信號。

### 內需消費股持續受壓

指數表現轉為分化，其中，內需消費股持續受壓，蒙牛乳業(2319)走了一波四連跌再跌2.48%至21.55元收盤，估計19至21元可以是目前的支持區。

### 聯想有盈利基礎可跟進

另外，在周二受到主席行使股份增值權並減

持消息影響的聯想(0992)，股價大幅回吐後報復式彈升10.03%，是漲幅最大的恒指成份股。市場對於公司未來業務發展依然具有信心，正如我們指出，聯想是有盈利基礎並可以受惠於AI長遠發展，建議可以繼續關注跟進。

### 港股通第二日錄淨流入

恒指收盤報16,463點，上升135點或0.82%。國指收盤報5,664點，上升54點或0.96%。恒生科指收盤報3,748點，上升65點或1.76%。另外，港股主板成交量回降至988億元不達標，而沽空金額有193.8億元，沽空比率19.6%繼續超標。至於升跌股數比例是922:648，日內漲幅超過12%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。港股通連續第二日出現淨流入，在周三錄得有逾56億元的淨流入額。

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。

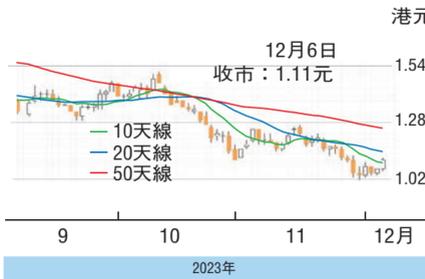
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
太古B(0087)	9.22	-
協鑫科技(3800)	1.11	1.27
海爾智家(6690)	21.60	22.91

股市縱橫

韋君

### 協鑫科技(3800)



港股昨小幅回升，近期大跌的新能源材料股反彈力強，贛鋒鋰業(1772)升逾7%最省鏡；光伏硅料龍頭協鑫科技(3800)也呈現大跌後回穩走勢，昨反彈逾3%，可續留意。協鑫科技在港上市16周年，主要股東兼主席朱共山持股23.66%，為江蘇民企，當年在港創辦公司。

集團主要從事多晶硅和硅片的製造和銷售業務，以及光伏電站的開發、建設、運營和管理業務。集團已成為全球首家擁有顆粒硅自主智慧產權並實現模塊化複製的光伏企業。近日在阿聯酋迪拜舉行的第28屆聯合國氣候變化大會備，吸引多家光伏新能源企業參與。中東沙漠興建光伏電站成為光伏產業的龐大市場。

### 擬在中東建硅料廠

協鑫科技聯席CEO蘭天石日前表示，集團正尋求在中東國家建造一座工廠，年產量為12萬噸，並計劃最早於2025年投產。在沙特《2030年願景》中，該國計劃2030年實現新能源發電裝機量58.7GW，其中包括40GW光伏，16GW風電和2.7GW光熱發電，這些裝機量佔發電裝機總量的50%。光伏硅料產業在中東有極大發展前景。

最新業務方面，協鑫科技12月1日宣布，附屬協鑫集成由於生產經營需要，擬向協鑫科技蘇州採購硅片，2024年總採購金額預計不超過10億元人民幣(含稅)，按目前市價計算，預計約為3.5GW或4,255萬片，雙方就硅片交易價格隨行就市一月一議，具體以雙方簽訂的採購單為準。

2023年是N型電池大規模量產元年，顆粒硅產量提升。顆粒硅以高於一倍的嚴苛標準從材料端鼎力支撐N型發展。集團管理層指出，其顆粒硅佔國內供貨商N型供應份額已超20%。萬聯證券表示，光伏硅料環節目前整體上產能充足，但優質硅料，尤其是N型硅料的需求還在增長。

協鑫科技昨收報1.11元(港元，下同)，升4仙或3.7%，成交1.01億元。在上周五跌至1.02元52周新低後，昨重上10天線，早初步回穩走勢。過去兩個月大幅下滑，由1.51元瀉至1.02元始喘定，期間跌幅達32%。集團周二宣布，已註銷回購的5,400萬股，反映集團在近期超跌中透過回購註銷提升估值。

該股現價市盈率1.6倍，預測3倍，市賬率0.62倍，估值低殘，短線可博反彈，目標為50天線1.27元。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 海爾智家趁尋底期收集

港股經過3連跌後，股價昨日出現反彈行情，觀乎不少板塊或個股也紛紛借勢反彈或喘穩。海爾智家(6690)於周二曾造出52周低位的21.25元，股價昨低見21.3元獲承接，反映此前的支持力發揮作用，最後平收21.6元。由於海爾智家現處於超賣水平，在市場對內地零售市場復甦信心下，該股尋底期不妨伺機建仓。

業績方面，海爾智家今年首3季營業收入1,986.6億元(人民幣，下同)，按年上升7.5%；純利131.5億元，按年增長12.7%。若扣除非經常性損益，淨利潤127.2億元，則增長13.4%。單計第3季收入670.3億元，按年上升6.1%；純利41.9億元，按年增加12.9%。主要受惠於大宗原材料價格下降、數碼化產銷提升效率，以及海外市場優化產品結構、提升產能利用率等因素，帶動整體毛利率按年提升0.2個百分點至30.7%。

海爾智家第三季業績符合預期，集團亦因應股價低殘而在市場回購A股。事實上，集團11月便通過集中競價交易累計回購1,026.83萬股A股，每股作價介乎21.72元至22.62元，支付金額約2.28億元。該集團指出，由5月16日回購實施起至11月底，已累計斥約11.88億元，回購約5,239.79萬股A股，佔0.555%股權，每股購買最高價24.5元、最低價21.2元。進入12月，集團於周二(5日)再斥資949.25萬元回購A股股份45萬股，每股回購價格為21.01至21.17元。

另一方面，大和的研究報告延伸海爾智家估值至2024年，目標價由29.2元(港元，下同)上調3%至30元，即較現價尚有約39%的上升空間，維持「買入」評級。就估值而言，海爾智家預測市盈率約11倍，市賬率1.94倍，處於合理水平。該股現時14天RSI 36，已漸超賣，趁股價仍低迷收集，博反彈目標為50天線的22.91元，惟失守21元關則止蝕。

### 看好中移動留意購輪20818

中移動(0941)昨隨大市反彈，收報62.9元，升1.29%。若看好該股後市反彈行情，可留意中移國君購輪(20818)。20818昨收0.156元，其於2024年6月19日最後買賣，行使價70.05元，兌換率為0.1，現時溢價13.85%，引伸波幅25.15%，實際槓桿10.14倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 股市 領航

# 回購利好 太古B 估值仍具吸引力



岑智勇 獨立股評人

周三恒指低開後，走勢反彈，早市彈至16,400水平爭持。午後指數進一步抽高，升至16,600.36點後回，收至16,450水平喘穩，全日波幅365.52點。恒指收報16,463.26點，升135.4點或0.83%，成交金額988.64億元。國指及恒科指分別升0.97%及1.76%。聯想集團(0992)獲大行唱好反彈10%，成為最大升幅恒指成份股；網易(9999)升4.56%，是升幅第2大的恒指成份股。

### 恒指現「曙光初現」利好形態

恒指以陽燭收市，終止3連陰走勢；若配合前交易日走勢一併參考，則譜成近「曙光初現」的利好形態。恒指收市水平返回保歷加

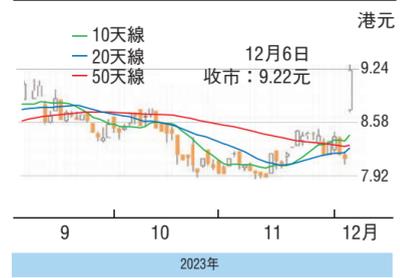
通道內，超賣情況略紓緩。MACD 熊差收窄；全日上升股份956隻，下跌690隻，整體市況偏好。

太古B(0087)為老牌英資綜合企業，業務包括(1)地產、(2)航空、(3)飲料、(4)海洋服務，及(5)貿易及實業。是現時市場上僅餘的同時發行A股及B股的英資企業，其中B股價格約為A股的20%，但擁有相同權益。

集團董事局公布其已批准透過於公開市場回購其普通A股和B股的計劃，回購股份的金額最高為60億元，並將以可用資本和現金儲備撥付。股份回購的日成交量不應超過所有股份(包括A股和B股)於前二十個交易日的平均每日成交量的25%。

集團指回購計劃符合股東的整體最佳利益，並可反映集團對業務展望及前景充滿信心，且最終會帶來裨益及為其股東創造價值。有大行報告指出，積極看待太古的回購計劃，因為其支持更高的資本回報，並指太

### 太古B(0087)



古估值仍具吸引力，因為現價相等於2023年預測市盈率7倍，而股息率則為6.2%。

由於太古B的市盈率及市賬率都較低，且在金融科技系統出現信號，值得留意。不過，由於太古B的流通性較低，應留意流通性風險。(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

# 內地經濟仍需更多穩增長政策鞏固



曾永堅 橡盛資本投資總監

編制的11月中國製造業採購經理指數(PMI)呈現改善後，財新旗下的當月中國服務業指數擴張速度加快，反映內地服務業景氣度回升。11月財新中國服務業PMI升至51.5，較10月上揚1.1個百分點，為最近三個月來最高水平。配合11月財新中國製造業PMI重回擴張區間，帶動當月財新中國綜合PMI由10月的50.1升至51.6，亦創最近三個月以來新高，反映內地企業生產經營活動改善。

### 客戶數量不足制約增長

從分項數據看，11月服務業供需擴張速度輕微加快，但整體仍偏弱。當月服務業經營指數、新訂單指數皆小幅回升至近三個月來最高，但尚低於長期均值。受訪企業反映，市況基本改善，新訂單增加，可是客戶數量不足，制約整體增長。同時，雖然外需維持擴張，但11月服務業新出口訂單指數於擴張區間

略為回落；此外，就業形勢亦呈現惡化，11月服務業就業指數跌至至衰退線以下，為今年2月以來首次。

值得注意的是，國家統計局近日發布的中國服務業PMI卻回落0.8個百分點至49.3，屬今年內首次落入收縮區間，旗下編制的綜合PMI亦下降0.3個百分點至50.4。綜合來看，當前內地經濟受各種不利因素影響，內外部需求仍有不足，就業壓力偏大，經濟回升基礎還需鞏固。展望未來，政策仍要圍繞擴大消費、增加收入、促進就業、穩定預期等領域加大激活力度。

事實上，內地有關當局穩增長力度不減，隨着萬億元人民幣增發國債逐步落地，財政政策不斷加碼，寬信用還有進一步發力空間。市場普遍預期明年穩增長財政政策可能

還將進一步發力，另普遍認為經濟亦需要貨幣政策繼續給予一定配合，當中包括進一步降準降息。(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

# 指數弱彈 關注結構性機會為主

昨日滬深強弱普遍反彈，北證50震盪收跌1.16%。截至收盤，上證指數收報2,969點，跌0.11%，深證成指收報9,533點，漲0.66%，創業板指收報1,882點，漲0.58%，兩市共成交金額8,315億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約70億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.88:1，其中漲停45家，較上一交易日增加5家；跌停11家，較上一交易日減少2家。資金面上，北向資金淨流入23.42億元。

昨日兩市弱反彈，滬指收假陽十字星、深成指及創指相對較強。北向資金一度淨流入淨50億元，尾盤回落至24億元，超跌方向的鋁礦及鋰電產業鏈、光伏產業鏈及豬雞養殖等領漲，股價或先於行業基本面修正且仍將回歸震盪，後期鋁礦價格、豬肉價格、電池片價格等仍需等待行業供需改善，故指數破3,000點後市場選擇的是深跌反彈方向發力，持續性尚需觀察。

強勢的如教育、傳媒遊戲、短視頻及AIGC等仍是活躍資金集中的方向，聚焦並逢低關注此類結構性機會仍是我們的策略。

### 政策吸引中長期資金入市

早盤財政部聯合人社部發布有關「社保基金境內投資管理辦法」的徵求意見稿，明確下調管理費率上限，同時增加社保基金投資範圍，其中明確股票類及股權類資產投資比例上限分別為40%和30%。此前證監會主席專訪指出，圍繞健全資本市場功能推出更多務實舉措，全力維護資本市場穩定運行，在投資端加大力度改革，吸引更多中長期資金入市，顯示積極的資本市場政策仍在持續發力，有利於穩定市場情緒和提振信心。

回到A股市場本身，仍是低位震盪格局，等待政策效應積累和基本面修復，策略上以參與結構性方向為主，關注AI、短視頻、存儲芯片以及煤炭電力、大眾食品、中藥、鋁礦豬雞等。

英皇證券

美地緣政治角力及高科技方面的打壓，加上內地人口紅利消失及內房等內在因素，在環球投資者的眼中，會認為內地高增長已過去，未來只會維持中低單位數的增速，變相減弱長期資金配置的誘因，資金重新大舉流入或需要信心回復才可實現。

(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

## 港股下跌屬周期性或結構性

國家發展改革委國民經濟綜合局負責人就當前宏觀經濟形勢回應表示，內地經濟發展仍然具備較多有利條件和支撐因素。港股昨日輕微反彈，恒指平開後，最低曾見16,234點，在低位有反彈，收市上升135點，報16,463點，成交988億。

港股積弱，恒指望能守住16,000點關口，否則或要下試15,500點水平。問題是，港股跑輸

美股及亞太其它股市的原因是什麼？情況是屬於周期性或結構性改變？值得投資者深思。過去港股普遍跟隨美股上落，但如今道指接連歷史新高，其他亞太地區表現也不錯，但港股走勢卻恰恰相反。

### 市場信心仍然有待恢復

另外，A股近期亦是拖低港股本原之一，中