



透視

恒指主力權重股已跌透

葉尚志
第一上海首席策略師

12月7日。港股出現先跌後修復，盤中曾一度再創出了年內新低16,158點，彈性有初現跡象，畢竟經歷了近期的一波拋售殺跌後，可以看到有一些主力權重股已跌得比較透，相信在現水平要再打一波下去會有相當難度。恒指最終跌近120點，以16,300點水平收盤，而大市成交量進一步縮降至不足900億元。目前，恒指的市盈率在10倍以下，市賬率在1倍以下，而股息率在四厘水平，港股現時具有中長線配置價值，我們還是維持這個觀點看法。

建議可以選股來吸納，而有盈利基礎的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，可以優先關注。走勢上，近日出現的多空博弈白熱化仍未散去，顯示短期波動性仍有加劇機會，而16,600點依然是恒指目前的好淡分水線，如能回企至此點位以上，將可發出回穩信號，否則的話，不排除仍有尋底的傾向，但就算再進一步探底，估計亦已進入尋底尾聲階段。

港股出現先跌後逐步收窄日內跌幅行情，彈性初現但有待進一步確認。事實上，目前

的一波拋售殺跌已持續了好一段時間，過去十個交易日恒指的每日盤中高位都在下移。

企16376為首止跌信號

因此，如果恒指能夠扭轉改變這個運行模式，也就是能夠回企至周四周的盤中高位16,376點以上，可以視為首個止跌信號。

友邦技術性超跌嚴重

指數股表現繼續分化，其中，李寧(2331)逆市上升第三日，再微升0.22%，顯示股價在深度下調後已有跌得比較透的跡象。另

外，佔恒指流通市值比重有7%的權重股友邦保險(1299)，走了一波十連跌再跌0.87%，但技術性超跌嚴重，股價已沒有隨恒指創盤中新低了。

港股通再轉為淨流出

恒指收盤報16,346點，下跌117點或0.71%。國指收盤報5,616點，下跌48點或0.85%。恒生科指收盤報3,720點，下跌27點或0.73%。另外，港股主板成交量進一步回降至890億多元不達標，而沽空金額有163.5億元，沽空比率18.37%仍偏高。至於升跌股數比例是588：972，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有47隻。港股通又再轉為淨流出，在周四錄得逾16億元的淨流出額度。

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。

股市領航

比亞迪電子毛利率改善

黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

比亞迪電子(0285)為平臺型高端製造企業，業務涵蓋智能手機、平板電腦、新能源汽車等多元化的市場領域。截至今年9月底止首三季度，收入921.4億元（人民幣，下同），按年上升29.5%，純利增加1.46倍至30.4億元，整體毛利率增加2.8個百分點至8.6%。期內純利大增，主要受益於海外大客戶份額提升，及安卓(Android)客戶需求回暖、新能源汽車和新型智能產品等業務持續高速增長，產能利用率持續提升，業務結構進一步優化。

積極布局新能源車產品線

單計第三季度，比亞迪電子的純利15.28億

元，按年增加1.5倍，整體毛利率大幅改善，按年上升1.53個百分點至9.7%。集團在安卓(Android)的安裝和零部件具有豐富經驗，集團將持續聚焦Android的中高端產品。另外，集團的新能源汽車業務板塊前景樂觀，集團積極布局新能源車產品線，包括智能座艙、智能駕駛系統、熱管理系統、智能底盤和懸架等，支持出貨量增長，並持續加大在新能源汽車產品上的研發投入。母公司比亞迪股份(1211)在新能源汽車領域的強大優勢，有助支持集團的業務增長。

集團今年9月底公布，斥資158億元（相當於22億美元）收購捷普電路（新加坡）有限公司旗下的Juno Newco Target Holdco Singapore Pte. Ltd.100%股權。目標公司完成重組後，將位於成都、無錫的產品生產製造業務，其中包括現有客戶的零部件生產製造業務。集團認為，收購Juno Newco Target事項將拓展集團的客戶與產品邊界，拓寬智能手機零部件

比亞迪電子(0285)



業務，有助集團產業升級。

走勢上，自11月中形成下降軌，目前失守多條主要平均線，STC%K線續走低於%D線，MACD維持熊差距，可考慮31.5元（港元，下同）以下吸納，反彈阻力38.9元，不跌穿28.3元續持有。（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

輪證透視



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

騰訊考驗50天線
看好兜購輪21428

內地11月出口同比增長0.5%達到7個月高位，結束六連跌並勝預期，而進口則下降0.6%；貿易順差擴大4%至683.9億美元，高於市場預期。恒指今日走勢反覆，早段跌至年內新低16,157點後略見支持，午後跌幅收窄，在約16,350點附近徘徊，大市成交金額則回落至1,000億元以下。

如看好恒指，可留意恒指牛證(57202)，收回價16,000點，2024年7月到期，實際槓桿30倍。或可留意恒指認購證(21388)，行使價18,700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(61713)，收回價17,200點，2024年7月到期，實際槓桿17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。

多家企業被評級機構穆迪下調評級展望，當中包括阿里巴巴(9988)、騰訊(0700)在內的18家中國企業，評級展望被從「穩定」下調至「負面」。騰訊股價偏軟，再次考驗50天線支持，在約307元附近好淡爭持。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(21428)，

行使價380.2元，2024年7月到期，實際槓桿7倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(20506)，行使價277.77元，2024年9月到期，實際槓桿4倍。

滙豐控股(0005)昨日逆市靠穩，續於約59.9元附近整固。如看好滙豐，可留意滙豐認購證(21263)，行使價64元，2024年6月到期，實際槻桿11倍。如看淡滙豐，可留意滙豐認沽證(19002)，行使價54元，2024年3月到期，實際槻桿12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。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市述評

興證國際

A股低位震盪，挖掘結構性機會為主。滬深股市昨日探低震盪收假十字星，北證50收漲2.34%。截至收盤，上證指數收報2,966點，跌0.09%，深證成指收報9,520點，跌0.14%，創業板指收報1,877點，跌0.25%，兩市共成交金額8,340億元（人民幣，下同），比上一交易日略增25億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.54：1，其中漲停45家，較上一交易日增加5家；跌停21家，較上一交易日增加8家。資金面上，北向資金淨流入3.73億元。

滬指3,000點位下面成交基本維持8,000億出頭。空頭主要還是表現在機構持倉方向，寧组合收跌1.44%、茅指数收跌0.77%，醫藥生物、基礎化工、有色、電力設備及汽車等行業明顯領跌，部分行業是持續陰跌，故借用業內表述「部分持籌機構未能表達觀點」，後續做空動能仍有待消化，故對賽道抱團方向仍需注意迴避。

市場活躍方向集中在傳媒的短劇、遊戲、廣告以及電影方向，同時Google昨晚發布AI大模型Gemini也帶動場內AI、CPO等再度走強，數據要素受各地政府相關政策文件催化獲得挖掘。指數波瀾不驚，排除賽道股的陰跌不斷，活躍資金聚焦結構性機會，熱點紛呈，以北證50為例，在近期回踩年線後，成交量維持在百億級別以上，也吸引了場內活躍資金關注。

部分趨勢強主力控盤股波動加大

策略上，基於指數低位震盪格局，情緒仍然活躍，關注結構性機會為主，對部分趨勢強主力控盤股後續波動加大，需注意迴避；對AI、短劇遊戲、數據要素、智駕以及煤炭電力、大眾食品、中藥、鋰礦豬鴉等方向保持持續跟蹤。

關注股息回報具吸引力的防守性股份，因此給予建行「增持」評級，目標價6.4元（港元，下同），即較現價有約43%的上升空間。

就估值而言，建行往績市盈率3.08倍，市賬率0.36倍，估值仍偏低，而股息率達9.86厘，股息回報則頗吸引。趁股價走勢趨穩收集，上望目標為5元（港元，下同），惟失守近日低位支持的4.4元則止蝕。

看好建行留意購輪18966

若看好建行後市表現，可留意建行摩通購輪(18966)。18966昨收報0.049元，其於2024年3月11日最後買賣，行使價5.09元，兌換率為1，現時溢價15.48%，引伸波幅25.05%，實際槻桿15.25倍。

心水股

股份

股份	昨收報(元)	目標價(元)
比亞迪電子(0285)	32.30	38.90
金蝶國際(0268)	10.54	12.80
建設銀行(0939)	4.45	5.00

股市縱橫

韋君

港股昨再度下跌退守16,300水平，不過科技板塊獲追捧逆市上升，帶動軟件股也造好，金蝶國際(0268)曾由10.20元抽升上10.66元，尾市回順仍靠穩報收，短線可望延續反彈。

金蝶為民企，上市22年，市值366.4億元。創辦人徐少春為大股東兼主席，持股20.24%，摩根大通持股7.01%。

集團已連續18年穩居中國成長型企業應用軟件市場佔有率第一，在SaaS EA（企業級應用軟件雲服務）、SaaS ERM（企業資源管理雲服務）、財務雲市場佔有率維持排名第一，憑藉技術領先可控的大型企業管理雲服務及平台，穩定成熟的中小企業管理雲服務，為業界的三料冠軍。

內地軟件最新數據顯示行業增長持續。國家工信部公布數據顯示，今年首十個月，內地軟件和信息技術服務業運行態勢平穩，軟件業務收入較快增長，利潤總額兩位數增長，軟件業務出口降幅持續收窄。

數據顯示，期內，軟件業務收入9.82萬億元（人民幣，下同），按年增長13.7%。軟件業利潤總額1.14萬億元，按年增長13.8%。軟件業務出口404.7億美元，按年下降4.2%。

打造「涇渭雲」大數據徵信雲服務

金蝶近期新動向，旗下信用科技子公司金蝶信科致力於「讓每個企業擁有數字信用」，通過將金蝶財數據能力與信用科技相結合，形成集企業徵信、評信、用信於一體的全鏈條創新，打造「涇渭雲」大數據徵信雲服務，為普惠金融提供信用技術支持。可幫助企業精準匹配金融產品，83%的小微企業可在1天內完成申貸審批。

野村發布研報稱，維持金蝶國際買入評級，對今年預測不變，但將明年及2025年的收入預測各上調1%，營運收入則上調1%至2%，目標價由14元上調至15元（港元，下同）。公司是少數內地軟件公司能夠在本財年保持強勁的收入增長，同時又認為其近期在蒼穹(Cosmic)平台上推出GPT商業化方案，或是長期的推動力。

近期集團股價下滑，獲基金收集。摩根大通於12月1日增持102.06萬股，每股作價10.85元，涉資1,107.8萬元，持股由6.98%上升至7.01%。

金蝶昨收報10.54元，升4仙或0.3%，成交1.13億元。早段曾反彈上10.66元，其後回順承接力強。過去一個月自12.88元下滑至9.98元後回穩反彈，期間獲基金增持有利延續回升，可順勢跟進，上望12.80元水平，跌穿10元止蝕。

積金專欄

積金局

上班一族每天勞碌碌工作，為應付生活開支之外，亦為理想的退休生活作好準備。不過部分打工仔女可能臨近退休才發現，儲蓄不足應付退休生活的開支。如果不退休生活失預算？關鍵是及早做好退休理財部署，切忌忽略各項風險。

規劃的第一步，是要先訂立個人退休目標，大家可以利用「123法則」估算自己所需的退休儲備。

「1」代表預算退休後的平均每月開支。你需要考慮退休後的部分支出，例如娛樂、醫療開支等，可能會增加，相反某些支出例如上班的交通費則可能會減少。

「2」代表兩個年期，分別是距離退休的年期及預計退休生活的年期。前者越長代表你有較長時間作退休投資，而後者越長則代表你需要更多退休儲備去應付退休生活。

「3」代表三個百分比，即平均通脹率、退休前的儲蓄或投資的預期回報率，以及退休後的儲蓄或投資的預期回報率。

打工仔女在利用「123法則」估算退休所需儲備時，亦須留意以下的風險因素。

三個風險因素須留意

第一，長壽風險。隨著醫療水平持續上升，退休後生活年期愈來愈長，日常開支亦會越多。根據政府的統計數字，在2022年，香港男性人均壽命是80.7歲，女性人均壽命則高達86.8歲。這意味着由65歲退休後的生活可長達15至22年，大家應盡早開始部署，確保退休生活得到保障。

第二，通脹風險。通脹會令貨幣貶值，如果儲蓄投資的回報低於通脹，長遠而言購買力會被削弱。因此，策劃退休投資時要留意通脹可能帶來的影響。

第三，投資風險。市場上有各式各樣的投資產品，為了增加退休儲備，有人會選擇投資在預期回報較高的投資產品，例如股票等，不過其潛在風險亦會較高。

在規劃強積金投資時，除了投資回報外，亦應考慮個人的投資目標、風險承受能力等，選擇適合自己的投資組合。例如，當你接近退休年齡，或可考慮風險較低、較保守的投資，如債券比例較高的投資組合。

世上沒有一項保證心想事成的法寶，退休安享晚年除了強積金之外，亦須與個人儲蓄等其他退休保障支柱相輔相成，才能更全面支援退休生活所需。

積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk

本篇文章為作者之個人意見，不代表本報立場。