

港股透視

資金追落後積極性加強加快



葉尚志
第一上海首席策略師

12月28日，港股繼續與A股聯動上升，人民幣又再出現走強確立回復穩定狀態，相信是加強了資金趁低回流入市的消息因素。恒指連升兩日再漲了接近420點，站回到17,000點水平來收盤，是本月以來的首次，而大市成交量亦見配合增加至有1,100億元，顯示資金回流有加速加快跡象。

走勢上，正如我們指出，隨着近期港交所(0388)以及騰訊(0700)最後也都被打了一波下來之後，港股盤面可以算是完完全全的出清了，因此，我們估計恒指的階段性底部已在本月11日的盤中低位15,972點出現，我們還是維持這個觀點看法。而目前，恒指更加是有能力升穿了17,000點整數關，相信情況將可激發資金加大追落後的積極性，16,600點可以是恒指現時初步支撐，估計短線恒指有乘勢進一步試衝18,000點的傾向。

外資有趁低回流港股跡象

值得注意的是，港股在北水錄得淨流出

近20億元的背景下，又再出現放量上漲的走勢行情，並且已經是本月11日階段性見底以來的第五次，正如我們早前指出，這種北水流出但港股仍能夠出現放量上漲的疊加現象，可以顯示目前港股的推動力來源更多是來自於外資的，也可以進一步印證外資是有趁低回流港股的跡象。

短線有上試18000點機會

港股再次出現高開高走，並且以接近全日最高位17,086點來收盤，仍處上攻勢頭，在資金回流速度有加快跡象下，估計短線有乘勢進一步試衝18,000點的機會。指數股出現持續的普漲狀態，有利激發市場人氣，其中，超跌股開始出現復式彈升，碧桂園股

務(6098)漲了7.41%是漲幅最大的恒指成份股，而前期明顯受壓的消費股也是漲幅居前的，海底撈(6862)和李寧(2331)都漲逾6%，華潤啤酒(0291)也漲5.97%。

恒指收盤報17,043點，上升419點或2.52%。國指收盤報5,764點，上升161點或2.87%。恒生科指收盤報3,763點，上升124點或3.41%。另外，港股主板成交量增加至1,099億元多，而沽空金額有164.2億元，沽空比率14.94%。

至於升跌股數比例是1,300:434，日內漲幅超過15%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。港股通又再出現淨流出，在周四錄得有接近20億元的淨流出額。

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

股市領航

美團重上10天線 可伺機吸納



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

美團(3690)在餐飲外賣行業具領先優勢，早前有傳抖音將向阿里巴巴(9988)洽購餓了麼，而餓了麼為美團的競爭對手，令市場憂慮外賣再起價格戰。雖然抖音回應指沒有該計劃，餓了麼也稱有關言論完全是「無稽之談」，但美團股價隨即下滑。

截至今年9月底止，美團第三季度的收入764.7億元(人民幣，下同)，按年上升22.1%，經營溢利增加2.4倍至33.6億元，純利增加1.95倍至35.9億元。期內，非國際財務報告準則計量，經調整EBITDA按年增加28.9%至61.9億元，經調整溢利淨額上升62.4%至57.3億元。

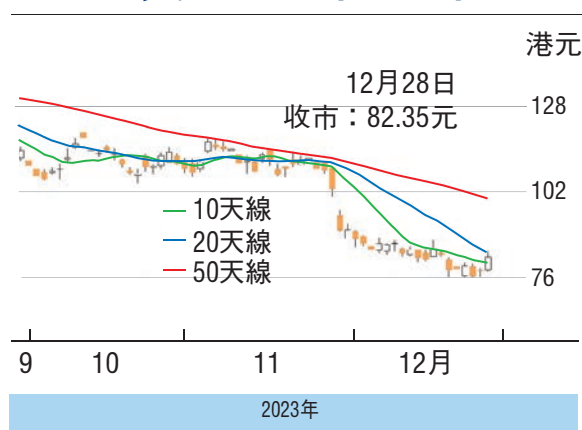
第三季訂單量創歷史新高

今年第三季度，「核心本地商業」的收入

按年增加24.5%至576.9億元，佔總收入的75.4%，分部經營溢利上升8.3%至100.96億元，經營利潤率由去年同期的20.1%收窄2.6個百分點至17.5%。期內，即時配送交易筆數按年增加23%至61.79億，單日訂單量峰值達7,800萬單，創歷史新高並比三年前翻了一番。到店、酒店及旅遊業務在第三季度保持強勁增長，交易金額同比增长超過90%。季度活躍商家數同比增长超過50%，季度交易用戶數也大幅增加。

至於新業務方面，今年第三季度分部收入按年增加15.3%至187.76億元，分部經營虧損收窄24.5%至51.1億元，而經營虧損率則繼續改善至27.2%。美團優選受到宏觀波動和消費行為的變化繼續影響增長，在第三季度產生顯著的運營虧損，惟運營虧損率按年和按季均進一步縮小。於今年第三季度，集團實現經營現金流入112.1億元；今年9月底，持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為251億元和1,085億元；資本負債比率約為39%。

美團 - W(3690)



同時，美團計劃斥資不超過10億美元回購公司股份。走勢上，11月29日裂口下跌，昨日呈「大陽燭」重上10天線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距離擴大，可考慮82元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力96.55元，不跌穿76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



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

恒指重越萬七 看好後市可留意牛63326

市場憧憬美國聯儲局即將進入減息周期，美匯及美元債息連日偏軟，外圍股市普遍造好，恒指持續反彈，升逾400點並重越萬七點關口，創今個月新高，全日成交總額增加至逾1,100億元。

如看好恒指，可留意恒指牛證(63326)，收回價16200點，24年7月到期，實際槓桿15倍。或可留意恒指認購證(21724)，行使價17,888點，24年6月到期，實際槓桿8倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(60902)，收回價17,600點，24年7月到期，實際槓桿28倍。或可留意恒指認沽證(21998)，行使價14,000點，25年3月到期，實際槓桿4倍。

看好小米可認購21082

小米汽車舉行技術發布會，小米集團(1810)創始人兼首席執行官雷軍指，目標透過15至20年努力，成為全球前5名汽車廠商，雷軍亦透露小米超級電機V6s已量產上車，V8s則

已量產，料於2025年上車。小米表現反覆，曾高見16.7元，再創逾一個月新高。如看好小米，可留意小米認購證(21082)，行使價18.9元，24年9月到期，實際槓桿4倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(21083)，行使價13.58元，24年6月到期，實際槓桿5倍。

重要聲明：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，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。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

北向大幅淨流入 滬深兩市放量升

12月28日，兩市成交額逾8,800億元(人民幣，下同)，個股逾八成上漲。截至收市，上證指數收報2,954點，漲1.38%；深證成指收報9,441點，漲2.71%；創業板指收報1,879點，漲3.85%。兩市共成交金額8,844億元，比上一交易日大幅增加2,476億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為5.84:1；其中漲停8家，跌停0家。北向資金淨流入135.58億元。

隔夜美股「聖誕行情」延續，三大指數集體上漲，標普500逼近歷史新高，道指收盤破新高。受美聯儲降息預期和美元季節性走弱等因素影響，美元指數持續下跌破新低，27號日內下跌近50點至100.97，跌至5個月來低位。昨日在岸人民幣對美元升破7.1關口，日內漲逾440個基點。

美元走弱、人民幣走強刺激假期前持續流出的外資回歸，上午北向資金爆買超120億元，全日淨流入135.58億元，創5個月新高；近兩日則累計流入逾190億元。

建議關注超跌股反彈持續性

A股放量上漲除了受外圍環境、匯率及資金面影響外，亦受益於消息面上的提振，如最高檢重磅出手，加大懲治金融風險高發領域犯罪力度，以精準有力的刑事追訴懲治金融犯罪、震懾金融犯罪、預防金融犯罪。

2023年進入倒計時，多重利好刺激下，超跌反彈修復共識日漸增強，市場情緒回暖，成交大幅放量。建議關注超跌賽道股的反彈持續性，中期着眼於節後市場修復，精選確定性成長方向，靜待開年行情。

中泰國際

此次技術要求提升在優化車型的同時，也加速新能源車市場化，與傳統能源車站在同一起跑線。

首選理想汽車

我們建議投資者關注：1) 規模效應明顯提升的新勢力廠商；2) 出口增量優勢明顯的廠商；3) 智能化優勢領先的廠商。推薦個股：理想汽車(2015)、小鵬汽車(9868)、比亞迪(1211)。(摘錄)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
美團 - W(3690)	82.35	96.55
理想汽車 - W(2015)	144.50	-
吉利汽車(0175)	8.45	10.00
中國聯通(0762)	4.83	5.27

股市縱橫

韋君

極氪旺銷帶動 吉利汽車走強

港股昨收復17,000關，急升2.5%，超跌實力股年終前顯著反彈成特色。汽車板塊中以吉利汽車(0175)急升6.7%較省鏡，極氪高端新能源汽車旺銷成推升動力，續可看高一線。

吉利汽車為浙江民企，大股東兼董事長李書福持股41.92%。

集團在港借殼上市19周年，市值850.3億元。主要從事汽車、汽車部件及相關汽車零件之製造及貿易。集團總部在杭州，有11個生產基地，分別位於內地路橋、臨海、寧波/慈溪、春曉、寶雞、晉中、大江東、杭州灣、貴陽、湘潭和成都。

吉利旗下高端純電轎車極氪007昨正式上市，共分為四款版本，售價20.99萬元人民幣起，首批將於明年1月1日開始交付。極氪CEO安聰慧透露，極氪007預售40天，錄得訂單量5.16萬輛。

極氪在11月中旬宣布已向美國證券交易委員會提交註冊聲明，預期極氪美國存託股票將於紐約證券交易所上市。高盛與摩根士丹利擔任上市的主承銷商。招股書公布極氪今年上半年業績，期內錄得淨虧損38.7億元(人民幣，下同)，較去年同期虧損30.9億元有所擴大。但上半年淨收入增長逾1倍至212.7億元。極氪正式開賣，代表該高端電動車品牌進入收成期，將帶動集團盈利增長。

吉利至6月30日止上半年營業額按年增25.8%至731.82億元，股東應佔溢利上升1.2%至15.71億元。整體毛利增24.4%至105.4億元，毛利率微跌0.2個百分點至14.4%。每股盈利14.91分。上半年集團合共售出69萬輛汽車，較去年同期上升13.1%；其中附屬公司極氪控股共交付42,633輛汽車，增長1.2倍。

財務穩健 資本負債率5.4%

集團財政穩健，今年6月底銀行結餘及現金為328.48億元，總借款(包括所有形式的貸款)為41億元，流動比率為1.03倍(去年12月底為1.15倍)，資本負債比率(總借貸比總股東權益)為5.4%(去年12月底為14.4%)。

吉利昨急升上8.45元(港元，下同)報收，升0.53元或6.7%，成交增至6.79億元。股價一口氣突破10天、20天線，且10天線將升穿20天線呈黃金交叉的上升形態，吸引短中線資金追捧。在大市重上萬七關利好氛圍下，可乘極氪旺銷提升對集團盈利貢獻，現價市盈率14.7倍，市賬率1.05倍，估值不貴，可伺機吸納，上望10元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

聯通完成尋底伺機建倉

港股繼周三聖誕假期後大漲280點，市況於昨日現貨月期指結算日表現仍佳，恒指收市再升418點或2.15%，進一步走高至17,043點收場。值得一提的是，1月期指持續炒高水，於現貨收市時錄高水111點，亦是市場對2024年1月市抱有信心的表現。短期後市有望回暖，不妨將焦點放在業務穩健及息率較為偏高的板塊或個股上，中國聯通(0762)是其中一隻。

聯通周三出現先尋底後反彈行情，早市曾低見4.45元，造出52周低位，其後反覆回升，最後倒升3.1%報收；觀乎該股昨日走勢仍見向好，收市再升0.17元或3.65%，報4.83元，也令10天線及20天線相繼失而復得，在短期沽壓已見收斂，以及估值仍然偏低下，可考慮伺機跟進。

在三大國企電訊股中，聯通過去一段時間表現較為遜色，相信與較早前公布的營運數據及首三季業績未如理想有關。營運數據方面，截至11月「大聯接」用戶累計到達數為9.8億戶，雖按月淨增1,120.6萬戶，增速較10月份的淨增958.9萬戶加快，其中5G套餐用戶累計到達數為近2.55億戶，按月淨增261.3萬戶，但與10月的387.1萬戶比較增速有所放緩。

業績方面，集團今年前三季度實現營業收入2,816.93億元(人民幣，下同)，歸母淨利潤75.78億元、扣非淨利潤68.08億元；同比分別增長6.7%、10.9%及4.3%。第三季度，上述三項指標分別為898.6億元、21.34億元及19.33億元，同比分別增長2.4%、4.3%及7.0%。

值得留意的是，截至第三季度末，聯通應收賬款為519.56億元，較去年底上升了85.8%，存貨增長了77.4%。對此，聯通解釋稱因智慧家庭業務和5G業務開展需要，終端到貨量有所增加所致。儘管集團業務增長動力未如市場預期，惟股價尋底，料已反映相關因素。

事實上，該股往績市盈率7.78倍，市賬率0.38倍，在同業中仍偏低，而息率6.4厘，論股息回報亦屬合理。趁股價趨穩收集，博反彈目標為100天線的5.27元(港元，下同)，惟失守4.45元支持則止蝕。

看好阿里留意購輪21287

阿里巴巴(9988)近日走勢較不穩重科網股為佳，股價昨收報75.85元，升2.78%。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里國君購輪(21287)。21287昨收報0.146元，其於2024年9月19日最後買賣，行使價90.05元，現時溢價27.69%，引伸波幅44.59%，實際槓桿4.47倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

板塊透視

購置稅政策收緊 加速新能源汽車市場化

12月11日，國家工信部、財政部和稅務部聯合發布《關於調整減免車輛購置稅新能源汽車產品技術要求的公告》(公告)。公告要求自2024年1月起，所有新能源車需要符合公告中提出的新技術要求，以取得購置稅減免資格。新要求提升了純電續航里程的最低要求從100公里或以上提升至200公里或以上，以及

將動力電池系統質量能量密度的要求從95Wh/kg提升至125Wh/kg。現在純電市場中，續航里程低於200公里的車型佔比僅約12.6%；以及主流純電動車的電池能量密度在120Wh/kg-180Wh/kg，所以此次技術要求提升對新能源企業的影響非常有限。新能源購置稅減免將在2028年完全退出，