

港股

港股彈升後現回吐整固



葉尚志 第一上海首席策略師

10月21日，港股在上周五強力彈升逾700點後出現回吐整固，恒指下跌320多點至20,500點以下來收盤，大市成交量亦見回降至2,000億元以下，總體上相信仍處於我們近日指出的階段平穩期，估計19,700至20,000點依然是恒指現時的技術支持區，而21,133點仍可看作目前的階段性分水線。人行一如市場預期調降了LPR利率，而調降幅度達到25個基點，是預期範圍的上限，雖然消息未能即時刺激港股進一步炒上，但是政策落實了減輕企業和居民貸款利息的壓力，對於激活整體經濟表現可以帶來正面推動。

事實上，國家統計局在早前公布了第三季GDP按年增長有4.6%，表現略低於前期的4.7%但高於預期的4.5%，而隨着在9月底支持政策加大力度的推出，市場普遍預計內地經濟可望於第四季加速增長，其中，摩根大通和瑞銀亞洲都分別上調了內地今年全年GDP增長預測至4.8%。

港股表現反覆回落，在盤中曾一度下跌381點低見20,423點，早盤芯片半導體股依然是焦點，主要是受到中芯國際A股(688981.SS)創歷史新高所帶動，但是到了午盤，互聯網股跌幅

出現擴大，卻對大盤構成了拖累。快手-W(1024)率先公布了「雙11」購物節的成績單，首日商品成交金額創新高，但消息未有對股價表現帶來刺激。快手股價下跌3.24%以貼近全日最低位收盤，而其他互聯網龍頭股亦全面受壓，騰訊(0700)跌2.27%，美團-W(3690)跌2.26%，阿里巴巴-W(9988)也跌2.68%。

LPR利率降幅達預期上限

LPR利率調降幅度達到預期範圍的上限，帶動內房股表現相對突出，中國海外(0688)和華

潤置地(1109)，分別逆市上升2.56%和0.76%，而早前宣布配股引發股價急挫的融創中國(1918)，股價反彈第二日再升1.66%，向上回試至2.465元的配股價阻力。

港股通再度恢復淨流入

恒指收盤報20,478點，下跌326點或1.57%。國指收盤報7,341點，下跌131點或1.76%。恒生科技指數收盤報4,492點，下跌109點或2.37%。

另外，港股主板成交量回降至1,955億多元，而沽空金額有209.5億元，沽空比率10.71%。

至於升跌股數比例是596：1,139，日內漲幅超過11%的股票有49隻，而日內跌幅超過11%的股票有46隻。港股通恢復淨流入，在周一錄得有逾124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

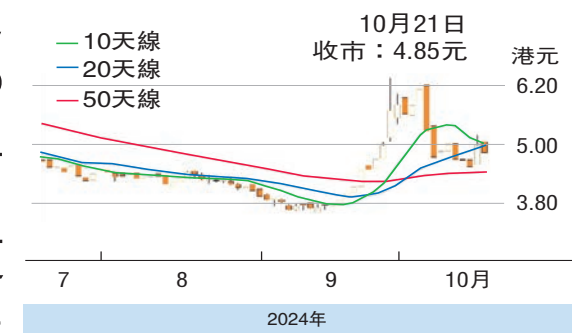
股份	昨收報(元)	目標價(元)
吉利汽車(0175)	12.74	18.00
招金礦業(1818)	14.26	00.00
南方黃金ETF(7299)	12.59	-
中聯重科(1157)	4.85	6.60

股市縱橫

韋君

中聯重科(1157)

部署提振估值 中聯重科可吼



港股昨退至20,400水平，上周五受計劃回購消息急升近一成的中聯重科(1157)回調3%，有利收市。中聯重科上週四(17日)公布，董事會已審議通過《關於回購公司部分H股一般性授權的議案》，計劃在合適時機回購部分H股，回購股份將全部予以註銷，以增厚每股收益，提高股東投資回報，建議授權董事會在有效期內回購不超過已發行H股股份總數的10%，惟該議案需提呈股東大會審議。

聯交所H股權益披露資料顯示，長沙合盛科技投資持股12.23%；Schroders plc(英資施羅德投資管理)持股7.91%。此外，港股通今年3月底止持股18.19%。集團H股已發行股數15.819億股，若回購至上限10%，即1.58億股，以每股4.5元至5元計，市值介乎7.11億至7.9億元。集團表明回購股份將註銷提升每股收益，有利估值上升，增加股份投資吸引力。

事實上，集團回購股份時有所聞，但都在A股市場，回購H股乃積極舉措。集團去年曾大手回購A股，涉資10數億元人民幣，部分回購股份用於獎勵員工計劃。這次計劃回購H股，似為提升引資條件、抑遏任意沽空做準備，透過在合適時機入市穩定股價範圍，有利相關引資工具定價，如先舊後新配股引入包括中東等中長線機構投資者、發行可換股債券，甚至再度為分拆中聯高機(高空作業機械)在聯交所上市前提升資產估值。

依筆者看，以目前集團估值低企而言，發換股債引資機會低，既打消了耗資回購的原意，也自願將3年至5年的股價上落拱讓予資本集團，理由是換股債衍生的巨大認沽權及產品工具(疊加沽空報告操作)，將產生無形的「提款機」操作，令散戶投資者却步。

估值在同業中處偏低水平

比較工程機械同業，中聯重科估值偏低。以港股市率率看，中聯重科為0.68倍，濰柴動力(2338)為1.2倍，三一國際(0631)為1.3倍，而中國龍工(3339)相近為0.61倍。預測市盈率看，中聯為9.73倍，濰柴為8.6倍，三一為9.3倍，龍工7.6倍。息率方面，中聯重科現價高逾7厘稱冠同業介乎3.6厘至5.1厘水平。

中聯重科昨收報4.85元，跌0.15元或3%，成交1.22億元。上周五受回購H股消息急升9.6%，昨隨大市回調提供分段收集機會。該股9月中旬曾跌至3.62元的52周低位，近期低位為4元，而50天線為4.44元，貼近上述水位皆為公司將行使回購的支持預期，進可攻、退可守，向分段收集，上望6.60元。

紅籌國企 高輪

張怡

京東健康逆市抗跌可吼

港股上周五急彈逾700點後，股指昨日已未見再進，收市跌325點或1.57%，此前的升幅已回吐近半。在昨日波動市下，京東健康(6618)相對的抗跌力尚佳，其早市曾高見28.6元，收報27.6元，仍升0.2元或0.73%，為連續第二個交易日上升。由於市場對京東健康第三季業績續表樂觀，在股價短期沽壓已見收斂下，不妨加以留意。

業績方面，截至今年6月底止，受惠於集團商品及服務兩個業務收入按年錄得增幅，京東健康上半年純利達20.37億元(人民幣，下同)，按年升30.5%。期內收入為283億元，按年升4.6%。每股盈利0.65元。不派中期息，與去年一樣。

期內，集團錄得收入283億元，主要源於銷售醫藥和健康產品所得商品收入239億元，按年增加3.2%。商品收入的增長驅動力主要有活躍用戶數量增加及用戶的額外購買、醫藥和健康產品銷售的線上滲透率不斷提高及產品品類的豐富。而線上平台、數字化營銷及其他服務所得服務收入，亦按年升12.5%至44億元。

建銀國際發表的研究報告預料，京東健康第三季收入按年增長22%，對比第二季按年增長14.6%，受惠於消費者由線下轉向線上購買，以及下半年推廣。該行下調對京東健康目標價，由37.3元(港元，下同)降至37元，為預測市銷率1.8倍，對比三年平均值低約1個標準差。目標2025年預測市盈率19.5倍，配合預測明年每股盈利升19.1%，評級「跑贏大市」。趁股價昨日逆市抗跌進，上望目標為30元關，惟失守近期低位支持的25.7元則止蝕。

恒指炒上落 看好吼購輪28021

港股於上周五反彈逾700點後，股指昨日又告掉頭回落，收市跌325點或1.57%。恒指近期反彈至21,000點附近遇阻，惟退至20,000水平則現支持，處於反覆整固的行情。若看好短期市況，可留意恒指摩通購輪(28021)。28021昨收報0.075元，其於2025年4月23日最後買賣，行使價23,500點，現時溢價18.56%，引伸波幅30.44%，實際槓桿8.05倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

股市領航

吉利盈利持續增長能力看好



曾永堅 橡盛資本投資總監

吉利汽車(0175)於一眾傳統燃油車製造商在發展新能源車方面表現較出色，其電動車銷售佔比已逾40%，集團近年積極尋求精簡品牌組合，如將幾何系列正式併入銀河，並提高營運槓桿及加強品牌知名度，隨着集團進一步打造其Galaxy銀河品牌。在發展多品牌的全球戰略之下，勢將加強市場對吉利可成功轉型成新能源車主要業者之一的信心，令吉利的估值潛在調升動力。

吉利正從戰略擴張轉向戰略整合，關停併轉部分業務，不作盲目擴張。吉利控股集團董事長李書福先生於上月提出將聚焦汽車主業，堅定向電動化、智能化、網聯化和共享化轉型，同時，吉利控股集團將梳理各業務板塊，釐清定位和股權關係，推進內部資源整合，減少利益衝突和重複投資，提高資源

利用率。此外，吉利近月亦發布旗下銀河系列全新A0級純電車星願，新車分別推出星願及星願UP兩個系列共5個版型，售價僅介乎6.98萬元(人民幣，下同)至9.88萬元。吉利汽車亦宣布，幾何系列正式併入銀河，「GEOME」將成為銀河的智慧精品小車系列。未來銀河將聚焦主流新能源市場，產品矩陣將涵蓋A0級到C級，涵蓋轎車、SUV、MPV等多種新能源形式。

上月新能源車銷量創新高

集團2024年9月汽車銷量20.2萬輛，同比增長約21%；2024年9月新能源銷量9.1萬輛，創出歷史新高，新能源銷量佔比逾45%，同比增長約76%。今年首9個月新能源累計銷量54.6萬輛，同比增長逾93%；此外，海外出口銷量3.9萬輛，同比增長逾51%，今年首9個月海外出口累計銷量31.4萬輛，同比增長逾68%。以旗下分品牌來看，當中吉利旗下新能源品牌極氪和領克上月分

別售出2.13萬輛和2.58萬輛，同比分別增長77%和18%，吉利銀河上月銷量2.9萬輛，同比增長1.2倍。

受惠報廢更新政策進一步發力

在內地的報廢更新政策進一步發力，以及地方以舊換新政策陸續出台的背景下，配合中央近期把消費貸款利率降低有利提升國人的消費信心，相信將令內地的電動汽車銷售尤其受惠。因就中國國情而言，今時今日電動車已發展為同時擁有必需品及消費品的特性。相信隨着集團的「智能吉利2025」戰略逐步落地，加上進一步打造其Galaxy品牌及星願車型上市，預料吉利的電動車銷售佔比於2026財年將提升至逾60%，帶動集團整體營收和歸屬母公司淨利潤再呈現持續高增長。以股價每股12.6元(港元，下同)計，預測市盈率約8倍，建議待調整買入，12個月目標價18元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投資觀察

招金業績符預期 宜候調整跟進



岑智勇 梧桐研究院分析員

恒指周一收報20,475點，跌329點或1.58%，成交金額1,955.63億元。國指及恒科指分別跌1.76%及2.37%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。

恒指20天線失守 市況偏弱

恒指以陰燭收市，失守20天平均線(約20,629)。若配合前交易日走勢一併參考，則譜成「身懷六甲」的待變形態。MACD熊差收窄，與指數背馳。全日上升股份621隻，下跌1,200隻，整體市況偏弱。

招金礦業(1818)的主要業務為勘探、開採、選礦、冶煉及銷售黃金以及其他金屬產品，是專業生產黃金的大型綜合性礦業公司。集團主要提供「9999金」及「9995金」兩種成色的「招金」牌金錠等黃金產品。

集團早前公布2024年首3季錄得營業收入80.86億元(人民

幣，下同)，同比增加26.64%；歸母淨利潤8.81億元，同比增加141.07%；基本每股收益0.26元。有分析指出，在剔除減值、公允價值波動的影響，第三季調整後歸母淨利潤為5.7億元，環比第二季增加36%，利潤符合預期。並估計鐵拓阿布賈金礦並表貢獻了超過一半的業績增量，另外業績增量來自金價彈性和費用節約，部分被內地自產產量下降、單位成本上升所抵消。

另外，在地緣政治因素影響下，投資者避險情緒升溫，使金價持續上升，近日一度升至每盎司2,700美元以上，創歷史高位。投資者除了直接買入黃金之外，亦可考慮把金礦股當成黃金的替代品，以追蹤近日破頂的金價。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率為93.75倍，嚴重偏高，實不宜高追。投資者可先觀望，待股價回軟才再作跟進。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

滬深股市 述評

興證國際

市場震盪盤升 關注結構性機會

滬深市場昨日衝高回落，三大指數收盤微漲。截至收盤，上證指數收報3,268點，漲0.2%；深證成指收報10,471點，漲1.09%；創業板指收報2,210點，漲0.69%。兩市共成交金額2.18萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加5,000億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.45：1，上漲3,772家，下跌1,438家；其中漲停190家，跌停1家。國防軍工、社會服務及傳媒領漲；鋼鐵、銀行及非銀金融領跌。

市場高位震盪收漲，科技成長保持強勢。三大指數在近幾日偏利好消息面支撐下震盪小幅收紅，市場交投活躍、成交量放大。消息面上，1年期和5年期以上LPR同步下調25BP，略超市場預期。盤面上看，個股漲多跌少，市場風格延續上週後半周TMT成長相對強勢的走勢，銀行、券商等板塊走弱拖累大盤表現，而科技股普遍走強，其中半導體龍頭中芯國際股價大漲創歷史新高。市場對科技股的热情也外溢到了北交所，北證50暴漲超過16%創出新高。

宜注意高位股回調風險

此外，軍工、遊戲，以及新能源板塊也受到資金青睞。從政策面看，三季度宏觀數字披露後，市場對後續穩增長政策持續發力保持積極的預期，監管層面也在以持續抓政策落地回應。資金面上，回購增持貸款積極推進，給市場帶來增量資金預期。市場在經歷上週五大漲反彈後高位震盪，成交繼續放量，整體繼續成震盪盤升格局，注意精選個股。關注信創、芯片、軍工以及化債等方向。同時昨午後領漲板塊漲幅回落，注意震盪格局下高位股回調的風險。

英皇證券

投其所好

金銀價同步向好 留意相關ETF

A股昨日變動不大，在大市缺乏新刺激消息下，港股未能延續上週五的表現，恒指收市下跌326點，報20,478點，成交回落至1,955.63億元，超過千隻股份下跌。

金價破頂，現貨金升2,730美元水平；現貨白銀也升至34美元水平。雖然美元反彈，但無

阻金價表現，在中東局勢緊張，以及美聯儲局往後減息等因素影響，料仍會推升金價表現。

市場避險情緒續見升溫

本欄過去曾提及黃金ETF(2840)值得中線持

www.MW801.com