

# 港股

# 港股短期觀望氣氛趨濃



葉尚志 第一上海首席策略師

10月24日，在等候內部新消息的情況下，港股出現彈高後的回吐，總體上仍處於近日指出的平穩整固階段，隨着美國總統選舉正逐步逼近下，相信短期觀望氣氛將有趨濃傾向，不排除市場波動性有增加的可能，估計恒指現時的主要上落範圍仍維持在19,700至21,133點之間，市場有繼續炒股不炒市的操作方向。恒指回吐跌了270多點，貼近20,500點收盤，而大市成交量錄得1,600多億元，有逐步回降至2,000億元以下的趨勢。

單跡象，相關股份出現沽壓，比亞迪電子(0285)跌4.07%，瑞聲科技(2018)跌5.72%，舜宇光學(2382)跌2.69%。恒指收盤報20,490點，下跌271點或1.3%。國指收盤報7,359點，下跌119點或1.59%。恒生科指收盤報4,484點，下跌122點或2.64%。

## 港股通再度轉淨流出

另外，港股本板成交量又再回降至1,632億多元，而沽空金額有217.3億元，沽空比率13.15%。

至於升跌股數比例是493:1,190，日內漲幅超過10%的股票有39隻，而日內跌幅超過11%的股票有45隻。港股通連續三日出現大額淨流入後轉為淨流出，在周四錄得有接近5億元的淨流出額。

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。

見明顯，但相信總體仍處於階段平穩期，仍將以反覆整理整固來運行。

## 內需消費股跌幅居前

指數股輪流炒了四日後普遍出現回吐，其中，內需消費股跌幅居前，從事4S汽車經銷店的中升控股(0881)跌7.25%，周大福(1929)也跌了5.73%，是恒指成份股最大跌幅榜的前兩名，而在周三剛掛牌上市的華潤飲料(2460)，股價掉頭下跌9.59%至15.08元收盤，但總算仍守於14.5元的招股價以上。

此外，市場傳出蘋果iPhone16在第四季有砍

不過，港股昨日成交仍高於年內日均1,270億元，盤內流動性保持合理充裕，市場積極性仍有望隨時獲得激發。值得注意的是，雖然A股及港股正處於政策市的獨立行情當中，但是在外圍市場仍在偷步進行「特朗普交易」的情況下，美元以及美債息已顯著回升至三個月以來的最高水平。特別是市場已調整了早前估計，最新預期美聯儲減息步伐節奏將會放慢，相信情況對也會增加了港股的不確定性。

港股低開低走以接近全日最低位20,448點收盤，日內波幅收窄至不足250點，短期方向未

## 股市 領航

# 中海油整固後有望再上



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

美國能源資訊署日前公布，美國上周原油庫存增加547萬桶，增幅遠超出市場預期的27萬桶，國際油價見回落。然而，地緣政局持續不穩，中東衝突升級將影響區內原油供應。中海油(0883)主要從事油氣勘探、開發和生產，業務較集中上游業務，對油價走勢的敏感度較高。集團預計今年全年的資本支出為1,250億至1,350億元(人民幣，下同)，產量目標為7億至7.2億桶油當量，儲量替代率目標為不低於130%。

集團日前宣布，西江30-2油田西江30-1區開發專案提前投產。該項目位於南海東部海域，預計2027年將實現日產26,000桶油當量的高峰產量。另外，集團早前宣布，旗下全

資子公司CNOOC Petroleum Brasil Ltda與巴西國家石油管理局及佩羅塔斯盆地的合作夥伴，就4個巴西海上勘探區塊分別簽訂礦稅制石油合同。合同涉及巴西第四輪開放區塊(礦稅制)招標中標的桑托斯盆地S-M-1813、佩羅塔斯盆地P-M-1737/39/97，共計4個區塊，均位於巴西海域。

今年上半年，集團的營業收入2,267.7億元，按年上升18.1%，純利增加25%至797.3億元。期內，油氣銷售收入1,851.1億元，按年上升22%。集團加快重大項目建設，油氣產量再創新高，今年上半年淨產量按年增加9.3%，其中中國和海外的油氣淨產量分別上升7.1%和14.2%。集團積極控制成本，今年上半年，桶油主要成本為每桶油當量27.75美元，保持成本競爭優勢。

## 預測股息率7.6厘具吸引

集團將於下周一(本月28日)公布首三季度業



績，值得留意。現價計，預測股息率7.6厘，具有吸引力。走勢上，目前失守條主要平均線，惟STC%K線升穿%G線，MACD熊差距收窄，宜候低18.5元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力22.25元，不跌穿17.26元續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 論證 透視

### 資金流入阿里好倉 留意購輪27869

美債息率持續上升，外圍股市偏軟，道指創下個半月以來最大單日跌幅。港股受外圍影響低開，並於10天線附近遇沽壓，跌約300點在20,500點附近好淡爭持。如看好恒指，可留意恒指牛證(56838)，收回價20,079點，2027年9月到期，實際槓桿39倍。或可留意恒指認購證(27991)，行使價27,000點，25年10月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(56361)，收回價21,000點，2026年4月到期，實際槓桿34倍。或可留意恒指認沽證(27989)，行使價19,000點，2025年10月到期，實際槓桿4倍。

據內媒報道，消息指速賣通已啟動「百億補貼」品牌出海「雙十一」招商，是速賣通百億補貼首次參與「雙十一」，品牌商家將擁有專屬場域和確定性的出海解決方案。阿里巴巴(9988)好倉連日錄得資金流入，惟公司表現偏軟，跌至94元附近徘徊。如看好阿里，可留意阿里認購證(27869)，行使價143.88元，2025年6月到期，實際槓桿6倍。如看

## 中銀國際股票衍生品董事 朱紅

淡阿里，可留意阿里認沽證(28076)，行使價91.33元，2025年5月到期，實際槓桿4倍。

## 看好小米留意購輪28173

小米集團(1810)董事長雷軍透露，將於下周二晚上發布小米15系列和小米澎湃OS2，並會推出小米SU7 Ultra 量產版等新產品。小米股價處於高位整固，在約25.3元附近徘徊。如看好小米，可留意小米認購證(28173)，行使價33.88元，2025年6月到期，實際槓桿4倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(27538)，行使價18.1元，2025年5月到期，實際槓桿4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(「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

### 外圍波動加大 A股震盪回調

滬深三大指數昨日回落，核心指數惟北證50漲逾4%。截至收盤，上證指數收報3,280點，跌0.68%；深證成指收報10,442點，跌1.27%；創業板指收報2,175點，跌1.37%。兩市共成交金額1.52萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少4,000億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.63:1，上漲2,138家，下跌3,047家；其中漲停102家，跌停3家。

## 高低切中尋找結構性機會

A股周四跟隨外盤低開低走、震盪走弱，兩市成交較前一交易日有較大幅度回落，不過總體仍保持在1.5萬億元以上的較高水位，市場交投依舊活躍。盤面上看，市場延續震盪行情下的高低切格局，主題投資活躍。近幾日走強的新能源賽道相關板塊普遍調整，華為鏈延續跌勢；而半導體概念則探底回升，此外長壽藥NMN等概念股也受到資金炒作大幅走高。

短期看，內地市場進入政策落地和基本面驗證階段，市場大概率維持震盪格局。同時，海外市場短期波動風險會放大市場波動，周三晚加拿大超預期減息50個基點，但美聯儲減息預期近期則持續降溫，同時疊加美國大選投票臨近，市場波動加大，美元指數連續走高也使人民幣資產價格面臨一定壓力。

現階段建議輕指數、重個股，關注有新質生產力等有政策支持的績優方向，以及低位板塊的修復機會。

基金、申報有關入息及選擇作出供款的周期(按年或按月)，就稅務居民身份作出自我證明(即申報僱員是否在香港以外的地區有稅務居民的責任)。

## 開立賬戶由「積金易」處理

其中一點要注意，如果你心儀的強積金計劃已加入「積金易」平台(「積金易」)，以上開立賬戶的行政工作須交由「積金易」而非受託人處理。你首先要以成員身分註冊「積金易」，之後便可在「積金易」的流動應用程式或網上平台開立強積金自僱人士賬戶。日後你亦可以於「積金易」使用電子方式供款，及處理申報有關入息資料等行政工作。

積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk

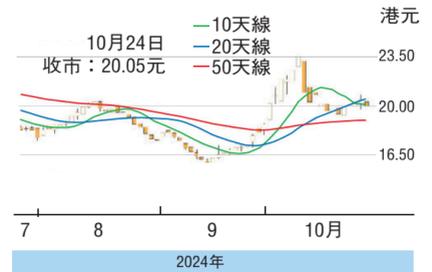
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中海油(0883)	19.06	22.25
國藥控股(1099)	20.05	23.00
新奧能源(2688)	58.15	63.00

## 股市 縱橫

韋君

## 國藥控股(1099)



## 觀望醫保新目錄

## 國藥增長可期待

港股昨回落1.3%，恒指退守20,400水平，醫藥板塊回調，國藥控股(1099)跌2%，可候低吸納。國藥控股為國企，在港上市15周年，H股市值269億元。中國醫藥集團持有57%股權。集團主要向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷醫藥製劑。2024年6月底，集團零售藥房店舖總數為12,366家，國大藥房10,702家，專業化藥房1,664家，業務覆蓋全國。

《央視》從國家醫保局獲悉，根據工作安排，2024年醫保目錄現場談判/競價擬於周日(27日)至下周三(30日)在北京開展，預計11月份公布調整結果，新版藥品目錄將於明年起實施。按照《2024年國家醫保藥品目錄調整工作方案》，從7月起正式啟動國家醫保局成立以來的第七次國家醫保藥品目錄調整，經形式審查、專家評審及結果確認，共有162個通用名藥品確認參與談判/競價。

目前版本的國家醫保藥品目錄在2023年3月實施，當時新增111個藥品，談判和競價新進入的藥品價格平均降幅達60.1%。國家醫保藥品目錄內藥品總數達到2,967種，其中西藥1,586種，中成藥1,381種；中藥飲片保持為892種。

醫保藥品新版目錄關乎13.3億醫保人士福祉。國藥2023年醫藥分銷營業額達4,237.57億元(人民幣，下同)，按年升8.2%，佔集團總營業額達71%；經營溢利增長2.2%至132.16億元，反映去年初實施的新板醫保藥品目錄在量增抵消售價下降的背景，集團2023年度股東應佔溢利錄得90.54億元，按年仍增長6.2%。

國藥周三公布，附屬國藥股份(600511.SH)首9月業績，營業收入380.29億元，按年增加4.1%。歸屬股東淨利潤14.81億元，增長1.3%，每股收益1.9632元。

## 料下試19元 可分段收集

國藥昨收報20.05元(港元，下同)，跌0.45元或2.19%，成交1.49億元。新版醫保藥品目錄將出爐及藥品競價減幅消息難免引致股價下跌反應。國藥現價市盈率6.3倍，息率4.76厘，市賬率0.77倍，估值不貴，該股昨失守10天線，料下試19元水平，可分段收集，上望23元，跌穿19元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

### 息率勝同業 新奧可跟進

港股周三反彈261點後，股指昨日又告掉頭回落270點，一來一回已告跌凸。市況飄忽，惟觀乎多隻燃氣股表現尚佳，當中新奧能源(2688)除早市略為走疲外，其餘時間均告造好，最後以58.15元報收，升1.2元或2.11%，為升幅最大的國指成份股及升幅第二大的恒指成份股。新奧連升3個交易日，已企於多條重要平均線之上，加上其息率也具吸引，在股價逆市有勢下，不妨續加留意。

業績方面，截至今年6月底上半年，新奧營業率按年增0.9%至545.9億元(人民幣，下同)，但盈利下跌23%至25.7億元，相當於每股基本盈利2.29元。派發中期股息每股65港仙，按年增1.6%。集團業績倒退，主要是受到國際業轉差影響，若單計內地基礎業務核心業績，新奧能源上半年多賺9.5%至30.8億元。新奧能源表示，上半年共有260個內地城市燃氣項目，按年多6%，可供接駁城區人口近1.4億，按年多5.1%。

交銀國際較早前發表研究報告重申看好新奧能源，主要因為後者目前盈利結構已轉穩定，同時，目前預期2024/25年股息率為6%及7%，亦是該行覆蓋的燃氣公司中最高，維持目標價65.1元(港元，下同)及「買入」評級。

報告指，新奧股價表現在業績後表現偏弱，該行認為是有部分投資者因為集團的中期派息相對同業稍欠驚喜，因此減持該股所致。該行認為集團已訂出全年約44%的派息比率指引，及在未來3-4年逐步提升派息比率至50%的中期目標，這應是對股東回報明確的目標。

新估值而言，新奧往績市盈率8.77倍，市賬率1.41倍，在同業中並不貴，而息率5.07厘，論股息回報則較同業為高。趁股價淡市有勢跟進，上望目標為10月初高位阻力的63元關，惟失守50天線支持的55.25元則止蝕。

## 看好友邦留意購輪27243

友邦保險(1299)昨日股價全日均見造好，收報61.9元，升0.9%。若看好友邦後市表現，可留意比友邦滙豐購輪(27243)。27243昨收0.228元，其於2025年4月17日最後買賣，行使價78.93元，兌換率為0.1，現時溢價31.19%，引伸波幅41.02%，實際槓桿6.66倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

# 自僱人士記得參加強積金

強積金制度旨在為就業人士的退休生活累積儲備，為未來的退休生活提供基本保障。除了一般僱員外，自僱人士亦必須按強積金條例參加強積金計劃。你或者會問：「我是否屬於自僱人士？我要如何登記參加強積金？」

不論你是獨立經營者、合夥公司的合夥人、自由工作者(例如的士司機、化妝師和補習老師等)、或是「斜槓族」身兼多職，只要你符合下列三項特點，你便是需要供強積金的自僱人士。其一年齡介乎18至64歲；其二透過

生產或買賣貨品，或透過提供服務以賺取收入；其三不是以僱員身分受僱的人士(即為自己工作的人)。

根據強積金條例，當你成為自僱人士的首60日內，便須自行選擇強積金計劃及開立自僱人士賬戶。自僱人士參加強積金計劃亦不複雜，只要記住以下步驟，就能輕鬆辦妥：按自己的投資目標、人生階段、風險承受能力等，參考不同受託人提供的銷售文件及基金便覽等資料，比較不同強積金計劃；選定受託人及強積金計劃後，直接聯絡該受託人開立自僱人士賬戶，及填寫申請表格(須註明所選取的強積金