

港股

港股續炒上落 A股有先發動跡象



葉尚志 第一上海首席策略師

10月28日，港股保持窄幅橫盤的整固狀態，市場繼續炒股不炒市的操作方向，而國家財政部副部長廖岷近日在接受外訪時表示，本輪刺激措施規模「將會相當大」，加上有調查數據顯示內地一線城市最新的房產銷售出現回暖，都是令到市場氣氛得以保持的原因。恒指收市反覆微升不足10點，以貼近20,600點來收盤，內房股以及鋼鐵股表現相對突出，而大市成交量則進一步回落至不足1,400億元，是「9·24」行情以來的最少日成交量，但仍高於年內日均1,272億元。

走勢上，估計反覆整固依然是港股現時的主要波幅範圍在19,700至21,133點之間，後市要走出這範圍後，才有比較明確新方向展現的機會。值得注意的是，A股有率先發動的跡象，上綜指漲0.68%至3,322點收盤，如能進一步向上升穿9月30日的收盤價3,336點，可以預示市場有望重拾十一國慶時的熾熱氣氛水平。

大市短期波幅或再擴大

港股繼續區間窄幅震盪，恒指在600點的波

中特估品種普遍現回吐

根據中原地產研究院資料顯示，10月北京二

手房網簽量出現顯著回升，預計全月網簽量有望突破1.6萬套創近19個月新高。另一方面，中特估品種則普遍出現回吐整理，受累於國際油價持續反覆回落，中石化(0386)、中石油(0857)和中海油(0883)，跌幅都逾1%。

港股通第二日現淨流入

恒指收盤報20,599點，上升9點或0.04%。國指收盤報7,391點，上升6點或0.08%。恒生科指收盤報4,574點，上升36點或0.79%。另外，港股主板成交量進一步回落至1,363億多元，而沽空金額有156.3億元，沽空比率11.47%。至於升跌股數比例是916:764，日內漲幅超過12%的股票49隻，而日內跌幅超過11%的股票36隻。港股通第二日出現淨流入，在周一錄得接近63億元的淨流入額度。

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。

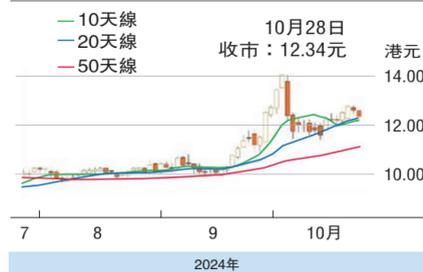
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國電信(0728)	4.58	6.10
中國石油(0857)	5.94	-
中國財險(2328)	12.34	14.00
鞍鋼股份(0347)	1.63	1.96

股市縱橫

韋君

中國財險(2328)



車險投資雙引擎

中財險回調可吸

股昨反覆穩，內險股則偏軟。內地新能源汽車銷量持續大幅增長，在車險市佔率逾三成的中國財險(2328)業務處於快速增長期，近日股價高位回調，宜分段收集。中國財險為央企，在港上市21周年，市值851.3億元。中國人民保險集團持股68.98%，新加坡政府投資公司持有H股5.99%，貝萊德持有H股5.81%。

集團在內地提供多種財險產品，包括機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險，亦提供貨物運輸保險和責任保險等。2023年車險和非車險市佔率分別為32.7%、32.5%，車險佔行業利潤率近60%，為名副其實的車險龍頭。

中財險今(29日)公布首三季業績，兩周前(15日)發盈喜，預期淨利按年增加約20%到40%，以2023年首三季淨利193.86億元(人民幣，下同)計，即今年首三季淨利232.63億元至271.40億元。集團表示，主要受惠公司業務規模穩步增長，資產配置進一步優化，受資本市場回暖影響，總投資收益同比增幅較大。

按集團上半年淨利184.90億元計，第三季度淨利介乎47.73億到84.59億元，低於上半年季度平均逾92億元。即便如此，若今日公布首三季淨利增幅近上限，已超越2023年度淨利245.85億元，對今年以來估值攀高有支撐。下半年以來，內地大力推進汽車以舊換新補貼，新能源車銷量市佔率大增，帶動車險保費業務步入快速增長期。

中國汽車工業協會最新統計顯示，全國狹義乘用車9月零售210.9萬輛，按年增長4.5%，按月增長10.6%；今年1至9月，累計零售1,557.4萬輛，按年增長2.2%。新能源車零售滲透率53.3%。

今公布季績 沽空率高企

中財險昨收報12.34元(港元，下同)，跌0.26元或2%，成交2.46億元，沽空率17.9%。昨曾低見12.20元，為10天及20天線支持，今日季績公布將受考驗，過去數天技術走勢出現「死亡交叉」，沽空比率由個位數大增逾20%至30%，反映沽壓未消，倘失守下試11.70元/11.10元水平，近日股價已較10月初歷史高位14.12元回落至11.70元獲承接回升，其間跌幅17.6%。該股現價市盈率10.19倍，息率4.3厘，預測6厘，市賬率1.08倍，在車險及投資收益增長雙引擎支撐下，可在回調中分段收集，上望14元水平，跌穿11元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

憧憬行業重組併購

鞍鋼可跟進

據內媒報道稱，中鋼協將加快研究推進產能治理和聯合重組。此外，中鋼協已着手加快相關研究、開展專項調研，研究提出促進聯合重組和完善退出機制的一攬子相關政策建議。受消息刺激，本地上市的鋼鐵股集體大漲，尤以重慶鋼鐵(1053)漲31%最突出。

被視為鋼鐵板塊龍頭股的鞍鋼股份(0347)昨日隨同業造好，早市一度搶上1.78元，收報1.63元，仍升0.11元或7.24%，成交額增至2.01億元，為逾1年以來所僅見。鞍鋼現時市值23億元，大於重慶鋼鐵的6.14億元，與馬鋼(0323)的22.87億元相若。

在三大國企鋼鐵股之中，重鋼因近期明顯炒高，市賬率已升至0.47倍，高於馬鋼的0.34倍和鞍鋼的0.26倍。正因為鞍鋼估值有明顯被低估之嫌，在板塊炒轉轉淡下，其值博率仍可看好。業績方面，截至今年6月底上半年，鞍鋼營業收入554.49億元(人民幣，下同)，同比減少7.69%；歸母淨虧損26.89億元，同比擴大100.07%；基本每股虧損0.287元。

集團通告指出，2024年上半年，鋼鐵行業持續弱市行情狀態，行業整體虧損，下游需求持續不振，鋼鐵價格呈低位震盪趨勢，原料端雖聯動下行，但降幅低於銷售端，購銷兩端剪刀差進一步縮小，盈利空間受到進一步壓縮。

面對行業經營環境欠佳，大部分鋼鐵股上半年都錄得不同程度的虧損，惟行業有重組併購以憧憬，鞍鋼業務前景也未宜看得太淡。趁鞍鋼買盤動力增強跟進，上望目標為52周高位的1.96元(港元，下同)，惟失守20天線支持的1.47元則止蝕。

看好美團留意購輪28650

美團-W(3690)昨上市曾搶上189元，最後回順至185.2元報收，僅升0.16%。野村剛發表的研究報告，預料美團第三季盈利超預期，故將其目標價上調48.3%至224元。若看好該股後市表現，可留意美團花旗購輪(28650)。28650昨收報0.225元，其於2025年4月15日最後買賣，兌換率為0.01，現時溢價24.03%，引伸波幅61.07%，實際槓桿3.83倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

中電信屬穩健投資不二之選



曾永堅 橡盛資本投資總監

港股經過9月至10月初的異常「狂牛」熱潮後，當前恒指已進入反覆上落的觀望格局，投資者如選擇現階段作逐步吸納優質股的策略，較穩健的選擇，當離不開分段收集中資電信股，除中國移動(0941)外，如讀者想以較低的入門門檻金額分段買股，相信中國電信(0728)實屬不二之選。以該股昨收市價4.58元計，預期股息率約6.2%，建議收集作中長線投資部署。

中電信董事長早前於第32屆中國國際信息通信展覽會開幕式論壇表示，集團近年積極把握新一輪科技革命和產業變革的方向，堅定履行建設網絡強國和數字中國、維護網絡安全的使命責任，全面深化改革開放，因地制宜發展新質生產力，全面推進企業高質量發展，推進「5G+雲+AI+應用」與傳統產業深度融合。

今年盈利料高個位數增長

筆者相信中電信未來能繼續受惠內地流動電訊及寬頻服務市場的穩健增長，預期中電信2024財年有望呈現高個位數盈利增長的表現，更預計其中長期的淨利增速可望進一步加快。

雖然中國電信行業今年三季度數據反映內地的工業數字化行業面臨挑戰，但中電信的整體業務表現仍然不俗。基於內地政府和企業客戶近半年普遍於雲計算、數據中心和數據庫等方面的IT支出預算受到限制，令中電信的工業數字化業務於2024年首三季度僅實現5.8%的同比收入增長。

然而，正因如此，集團的相關銷售、市場營銷和研發支出將能夠更有效地控制，故工業數字化的增長放緩反而可以有助於改善中電信的整體利潤表現。

此外，集團旗下天翼物聯自主研發的物聯感知雲平台，早前已獲國際數據公司IDC首次發布的中國城市物聯感知平台市場份額報

告，以14.3%的市場份額躍居於中國市場前二之列，展示其實力與價值已得到業界與國際專業認可。

中電信今年首三季淨利為292.99億元(人民幣，下同)，按年增長8.1%，每股淨利0.32元；EBITDA為1,110.23億元，按年增長5.1%。其間經營收入3,947.18億元，按年增長2.7%；當中服務收入為3,628.86億元，按年增長3.8%。移動通信服務收入1,568.23億元，按年增長3.2%；移動用戶淨增1,490萬戶達到4.23億戶，5G套餐用戶淨增2,640萬戶達到3.45億戶，滲透率為81.6%，移動用戶ARPU保持平穩達45.6元。

近年派息比率持續提升

值得注意的是，中電信一直重視股東回報，近年持續提升派息比率，中期派息比率至70%，按年提升5個百分點，未來有望繼續穩步提高。筆者維持12個月目標價6.1港元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投資觀察

國泰業務有望逐步改善可留意



岑智勇 梧桐研究院分析員

恒生指數昨日收報20,599點，升9點，成交金額為1,363億元。國指及恒科指分別升0.08%及0.79%。三項指數都向好，以恒科指走勢較佳。大市成交縮減，個股錄得過百億成交的現象不復見。阿里巴巴(9988)及騰訊(0700)分別錄得67.47億及64.91億元成交，已是全日第1及第2大成交股份。恒指以陽燭「陀螺」收市，MACD熊差收窄，全日上升股份946隻，下跌824隻，整體市況略偏好。

國泰航空(0293)的主要業務為經營定期航空業務。集團亦經營其他有關業務，包括航空飲食、航機處理及飛機工程。航空業務主要以香港為起終點，集團其他業務亦主要於香港經營。集團早前公布2024年9月份客、貨運量數據。在今年首9個月，國泰航空和香港快運的載客人次突破2,000萬大關，合共接載了超過2,100萬位乘客。

國泰航空於2024年9月份載客181.69萬人次，較2023年同月增加17.8%。月內收入乘客千米數按年上升18.4%。乘客運載率下跌2.3個

百分點至81.4%，而可用座位千米數則按年增加21.7%。在2024年首9個月，載客人次較去年同期增加28.4%至1,655.37萬人次，可用座位千米上升34.2%，而收入乘客千米數則上升27.8%。

國泰航空於2024年9月份運載13.3萬公噸貨物，較去年同期增加10.9%。月內貨物收入噸千米數按年增加4.9%，運載率下跌2.4個百分點至58.7%，而可用貨物噸千米數則按年增加9.3%。在2024年首9個月，載貨量較去年同期增加9.9%至110.36萬公噸，可用貨物噸千米數增加8.9%，而貨物收入噸千米數則上升3.4%。

市盈率約5.8倍優於同業

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約為5.8倍，相對未有盈利的同業而言，表現較佳。相信集團在渡過早前的艱難時期後，業務有望逐漸改善，值得留意。

(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。)

投資所好

石油及內銀股均可作收息之選

港股昨日表現頗為沉悶，沒有明顯方向，A股方面亦乏消息刺激，恒指全日高低波幅只有237點，收報20,599點，成交縮減至只有1,363.21億元。現貨月期指將於周三結算，預料市況繼續反覆上落機會較高。本周有多間中資股公布業績，當中內銀股及

石油股等是主要焦點。油價近日疲軟，紐約期油在68美元附近，拖累三桶油下跌。

股息率普遍逾6厘具吸引

不過，股價下跌也意味着股息率回升，中石油(0857)、中石化(0386)及中海油(0883)的股息

滬深股市 述評

興證國際

指數窄幅震盪 兩市422隻個股收漲

滬深兩市昨日逾4,200隻個股收漲，交投活躍。截至收盤，上證指數收報3,322點，漲0.68%；深證成指收報10,686點，漲0.62%；創業板指收報2,229點，跌0.44%。兩市共成交金額1.86萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加300億元。

兩市個股漲多跌少，漲跌比為4.05:1，上漲4,222家，下跌1,069家；其中漲停294家，跌停1家。申萬一級31行業僅銀行收跌；其餘30行業均收漲，綜合、鋼鐵、商貿零售及房地產漲漲。

併購重組概念延續強勢

大盤微漲個股活躍，延續輪動格局。周一A股三大指數繼續震盪分化，上證指數盤中幾度下探但最終小幅收紅，成功站上3,300點，而創業板指則震盪收跌。

盤面上看，市場風格總體更偏向小盤成長，中證2000收盤上漲超2%。板塊表現上，大部分申萬一級行業收漲，熱點繼續輪動；併購重組概念延續強勢，中鋼協發聲表示加快研究推進產能治理和聯合重組拉動鋼鐵板塊崛起。

此外，化債、軍工等板塊反覆活躍。兩市成交超1.8萬億元，較前一交易日放量300億元；市場氛圍仍在。

展望本周，11月初的全國人大常委會會議召開和美國大選落地前，指數大概率繼續窄幅震盪，結構上預計延續板塊輪動、題材活躍的格局。因此建議繼續輕指數重個股，科技成長、重組等熱點方向外，可留意潛在受政策刺激的大消費低位輪動機會。

英皇證券

分別有8.6%、8.5%及8%。

內銀股方面，工建農中四大國有商業銀行，股價窄幅橫行待變，股息率普遍亦有6厘至7厘的水平。雖然內銀股息率不及石油股高，但仍屬吸引的水平，若業績後出現較大調整，不妨低吸吸納，作中長線收息。

(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