

中特估回調後 浮現吸納價值



葉尚志 第一上海首席策略師

港股透視

10月30日，港股市指結算日出現回跌，終止了早前的三連升，總體上仍處於整固行情階段，正如我們早前指出，恒指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新方向展現的機會。恒指跌了320點，回落至20,400點水平以下收盤，大市成交量進一步回升至接近1,700億元。事實上，未來一周將會是港股的關鍵窗口期，市場焦點除了放在全國人大常委會第十二次會議(11月4日至8日)之外，11月5日的美國總統選舉，以及11月7日的美聯儲議息結果公布，都是市場的關注點。

在等待有關消息公布前，市場氣氛轉為觀望並且逐步趨濃，是可以預見的情況發展。盤面上，中特估品種如電信營運商、石油股以及內銀股，近日普遍都出現了回吐調整走勢，一方面可能是受到最新公布的第三季業績所影響；另一方面，市場風格的改變，相信也是導致情況出現的原因。然而，在經歷了近期的持續調整後，中特估的預期股息率普遍已回升至7厘以上，建議可以關注趁低吸納的機會。

港股出現低開低走，在盤中段曾一度下跌431點低見20,270點，跌穿了過去7日的橫盤整固區範圍下限，回吐壓力有加大傾向，不排除仍有進一步下探尋找支持的機會。

權重股騰訊現走弱信號

指數股普遍回吐下跌，其中，美國確定針對美國個人和公司投資中國先進技術的限制，芯片半導體股受壓，中芯國際(0981)跌7.31%，是

跌幅第二大的恒指成份股。另外，值得注意的是，焦點權重股騰訊(0700)有走弱的信號，股價下跌1.76%至411元收盤，為10月以來收盤新低。

港股通再度轉為淨流出

恒指收盤報20,381點，下跌321點或1.55%。國指收盤報7,287點，下跌131點或1.77%。恒生科指收盤報4,514點，下跌110點或2.38%。另外，港股主板成交量進一步回升至1,666億多元，而沽空金額有205.1億元，沽空比率12.31%。至於升跌股數比例是508:1,131，日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過11%的股票有44隻。港股通轉為淨流出，在周二錄得有接近48億元的淨流出額。

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。

心水股

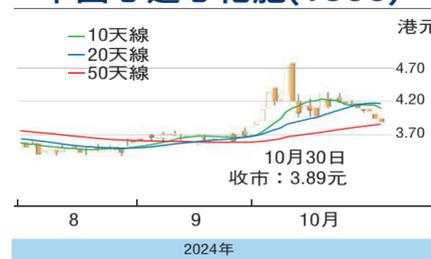
股份	昨收報(元)	目標價(元)
百本醫護(2293)	0.63	-
心連心化肥(1866)	3.89	4.50
中國國航(0753)	4.24	5.62

股市縱橫

韋君

中國心連心化肥(1866)

糧食產量新高 心連心化肥擴產能



港股昨回落1.5%，恒指失守20,400水平，大部分股份延續近期高位回調走勢。中國心連心化肥(1866)跌1%，作為化肥行業龍頭，可留意低位建倉。中國心連心化肥為民企，在港上市15周年，市值49.9億元。大股東兼主席劉興旭3月底增持至35.16%股權，馮蕪華持股20.87%。

集團為化肥行業龍頭企業，2023年底，尿素產量在行業內排名第一，合成氨產量排名第四，車用尿素、腐植酸肥料、高壓法三聚氰胺、糠醇、二甲醚五大類產品產量居國內領先水平。

國家新聞辦公室發言人在日前舉行的2024年前三季度農業農村經濟運行情況新聞表示，截至10月24日，全國秋糧收穫進度已超八成，正在由前一階段時間的豐收在望轉化為豐收到手。中國糧食產量連續9年穩定在1.3萬億斤以上的基礎上，今年預計將首次突破1.4萬億斤。專家分析，單產提升是今年糧食豐收重要的支撐，對增產的貢獻達七成以上。

複合肥為提升產量要素之一，集團複合肥上半年銷售收入約34.1億元(人民幣，下同)，按年增加6%，銷量按年增長13%，但被平均售價按年下降6%所部分抵消。該集團東北基地新增產能釋放，產量按年增加15%。集團上半年尿素銷售收入約38.34億元，按年增加9%，銷售按年增加25%。尿素的毛利率按年升約2個百分點至31%，得益於尿素平均銷售成本下降15%。

心連心化肥今年上半年收入120.61億，按年增加0.02%；股東應佔盈利6.87億元，按年增長26%，每股盈利56.4分。不派中期息。負債比率降至62.7%。

新廠建設 資金充足

管理層表示，今年全年的銷售收入料逾240億元，估計2028年將突破500億元。集團在准東的基地、廣西的基地及江西基地二期均在規劃建設中，2024年下半年至2027年上半年均有較大資本支出，總計要200億元，而集團期內每年經營活動現金流可產生40億元，加上獲得一筆年期8年至10年的貸款60億元，故足夠應付有關開支。

心連心化肥昨收報3.86元(港元，下同)，跌5仙或1.2%，成交398萬元。該股延續10月初驚奇大升高見4.79元後，迄今回調18.8%，失守10天及20天線，並呈現「死亡交叉」，惟50天線3.85元料有承接。現價市盈率3.66倍，預測3.22倍，息率6.7厘，市賬率0.56倍，估值吸引。管理層表明有足夠資金應對在建新廠開支，盈利前景佳，不妨趁低收集，上望4.50元，跌穿3.50元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

港股市三連升後，股指於昨日期指結算日掉頭回落，收市跌320點或1.55%，退至20,380點報收，此前三日的連進已悉數抹去並告跌凸。在昨日淡市之中，三隻國企航空股則見各自錄得不同程度的升幅，當中龍頭的中國國航(0753)走高至4.24元報收，升0.14元或3.42%，為10月7日以來的收市高位，並續企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。

由於國航剛公布的首季業績已成功扭轉上半年虧損的狀態，在行業經營環境逐步改善下，該股後市回升的空間也不妨看高一線。

業績方面，截至今年9月底三季，國航錄得淨利41.4億元(人民幣，下同)，同比降2.3%；營收486.3億元，同比增6.03%。集團首三季淨利同比增幅則超七成，主要受到營收強勁增長帶動。首三季，國航淨利13.6億元，同比增長72.1%，扭轉上半年淨虧局面；營收1,281.5億元，同比增21.5%。集團表示，前三季同比大幅增利，因營業收入同比大幅提升，同時公司加強成本管控。

此外，據內媒報稱，加拿大航空將增加溫哥華直飛北京、上海航班，中方航司亦將增班。加拿大運輸署公告表示，撤銷2022年2月3日頒布的「中國大陸航司每周飛往加拿大總計不超六個往返定期客運航班」等限制措施，自10月25日起，移除對中國國航等的限制條件。

趁國航逆市有勢部署跟進，上望目標為10月8日高位阻力的4.87元(港元，下同)，中線目標則看52周高位的5.62元，宜以失守4元關則止蝕。

小米攀高 看好吡購輪28204

小米集團-W(1810)昨逆市抗跌，曾高見26.4元，逼近逾3年以來高位的26.5元，收報26元，小升0.58%，乃為表現較佳的藍籌股之一。若繼續看好小米後市攀高行情，可留意小米摩通購輪(28204)。28204昨收0.193元，其於2025年4月1日最後買賣，行使價31.31元，兌換率為0.1，現時溢價27.85%，引伸波幅54.23%，實際槓桿4.95倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

百本估值及息率吸引 中長期前景樂觀



黃偉豪 獨立股評人

早前在本欄推介過的百本醫護(2293)，於截至2024年6月30日止的全年業績，收益同比减少約25.1%至約9,480萬元；股東應佔溢利則同比下降34.1%至約3,090萬元。當中下跌的原因，主要是由於由於關閉新型冠狀病毒(COVID-19)檢測機構及市場對相關服務的需求減少，拖累佔約收益約82%的醫護人手解決方案服務，收益較去年同期減少25%至約7,730萬元所致；而來自提供外展個案評估相關服務的收益亦減少約33.1%至約820萬元，主要是受醫療及健康評估服務(尤其是香港社區疫苗接種中心)的需求減少所致。

不過，鑒於本港持續人口老化、多個醫院發展計劃正在進行，以及市場對公私營醫護人手解決方案的需求不斷上升，相信集團主營業務於未來仍可持續增長。再加上COVID-19疫情爆發後，本港市民整體生活方式都有所改變，對中長期前景看法保持樂觀。

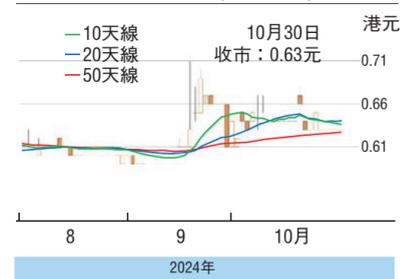
公私營醫護人手需求不斷上升

集團為本港醫護人手提供解決方案的服務供應商，主要向個人及機構客戶提供臨時性醫護人手解決方案服務，以及向已登記的自僱醫護人員提供工作機會，服務包括機構人手解決方案服務及私家看護人手配置服務。實際上，集團的醫護人手解決方案服務，類近「中介人」平台服務，過往屬「輕資產」公司。但於2021年9月，集團以1.75億元收購旺角好望角大廈8樓及9樓全層，變為相對「重資產」的公司，市場當時對此舉動亦感到有點意外。一般而言，市場對一間公司由「輕資產」變為「重資產」，看法相對會較為負面。

自置物業對業務發展彈性較大

然而，正如上次也有提及，筆者認為可對集團帶來一定程度的利好。是次收購的物業，主要是用作集團主要業務辦公室及設立醫護人員考核中心等。亦即是說，集團旗下辦公室由以往以租賃為主，改為在自置物業，對租金的節省很有幫助，對整體利潤水

百本醫護(2293)



平更有好處。再加上好望角大廈的樓面面積大，未來若發展新的業務時，空間使用的彈性亦相對較大。

集團今次全年業績宣布派發末期息每股0.025元，計及中期股息(每股0.05元)，現價股息率有約11.9厘。配合現價市盈率僅約8.1倍來看，估值水平吸引，建議投資者可多加注意。唯一需要留意的是，股份交投相對疏落，日均成交量現時依然較低。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份，本欄逢周四刊出)

投資觀察

市場聚焦下周全國人大常委會會議



曾永堅 橡盛資本投資總監

內地周三股市下跌，上證綜合指數昨天延續調整之勢，終盤跌20點，連跌兩個交易日，於3,266點作結；深成指盤中反覆，終盤跌12點或0.12%；創業板指數終盤跌25點或1.18%。滬深兩市成交合計縮減一成至1.85萬億元(人民幣，下同)。各板塊發展各異，金融、生物製藥股跌逾1%；有色金屬、傳媒娛樂、石油、煤炭股偏弱。

特別一提，昨天為深圳創業板開市15周年，於2009年10月30日的首批28間公司於創業板上市，發展至今，創業板上市公司數量飆升47.5倍達至1,358間，總市值超過12萬億元。

深創板投資者結構持續優化

根據內地媒體的資料，當前創業板高新技術企業比重佔約九成，新一代訊息技術、新能源、生物、新材料、高端裝備製造等相關公司總市值超過9萬億元，佔板塊比重高達75%。至於15年以來，創業板公司累計總研發投入近萬億元。

此外，根據深交所近期資訊，創業板成交量與活躍度持續提升，投資者數量逾5,000萬，而投資者結構不斷優化，最近五年機構投資者持股比例平均於五成左右，公募基金、外資持股比重亦持續增加。

人行維護銀行體系流動性充裕

另一邊廂，人民銀行為維護月底銀行體系流動性合理充裕，昨天以固定利率、數量招標方式開展4,310億元七天期逆回購操作，規模較周二有所增加，利率仍為1.5厘。據此計算，公開市場單日轉為淨回籠3,617億元。引述路透的統計，本周公開市場共計約2.25萬億元逆回購到期，當中周三和周四到期規模偏大，均逾7,900億元，昨天到期量為7,927億元。

現階段，A股及港股金融市場焦點放於下周一至周五(11月4日至8日)在北京舉行的十四屆全國人大常委會第12次會議，以及美國將於11月5日舉行的總統選舉。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

市場延續調整 題材高標維持強勢

滬深兩市三大指數昨日延續調整，情緒高標維持強勢。截至收盤，上證指數收報3,266點，跌0.61%，深證成指收報10,531點，跌0.12%，創業板指收報2,152點，跌1.18%，兩市共成交金額1.89萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少2,200億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.79:1，其中漲停194家，較上一交易日增加52家；跌停8家，較上一交易日減少18家。計算機、房地產及建材領漲，醫藥生物、銀行及非銀金融領跌。

概念主題方面，華為鴻蒙、水泥製造及通用航空等領漲，保險、鋰電、白酒、CRO等領跌。指數調整和個股分化並存，短期等待季報收官。兩市三大指數全天震盪走低，主流板塊領跌，情緒高標抱團縮量加速，連板指數加速創新高。

短期注重板塊高低切換

寧組合、茅指數以及基金重仓指數近期連續走弱，主要來自於內地方面，三季報披露剩最後一天，權重股業績拖累需待消化；外圍方面，美國11月大選及聯儲降息仍存變數，機構或在調倉應對。而增量活躍資金聚焦科技、重組題材近期賺錢效應十足，場內兩種風格力量並存，風格的割裂演繹到極致可能變化，對此保持跟蹤。

技術上，指數在20日均線及3,250點附近初步獲支撐，若繼續調整則考驗前期缺口位。政策層再次明確落實好存量和增量政策工具，努力實現全年增長目標任務，行情邏輯未變，短期注重把握行情節奏和板塊的高低切換。

英皇證券

投研所好

美大選前港股料難有方向

港股經歷了9月至10月初的一段急升後，市況自10月中旬開始轉趨橫行，表現相對沉悶，每日成交亦由3,000億元水平回落至1,500億元左右。中資股業績期亦公布得七七八八，暫未見對股份及大市有大影響，恒指繼續在二萬點水平整固。

目前，市場關注焦點是下周美國總統大選，

根據最新的民調顯示，特朗普再度當選美國總統的機會較哈里斯為高。

憧憬「特當選」推高美元及黃金

市場認為，特當選會比較有利經濟，利好美元及刺激通脹，故近日美元及黃金同步上升。市場也擔心特朗普上台會加大對華的關稅。有

報道指，十四屆全國人大常委會第十二次會議將於11月4日至8日舉行，並會在會議後段亦即美國總統大選結果出爐後，或會公布高達數萬億元人民幣的國債計劃，以提振經濟、內房及內需。可以預期的是，在美國大選有結果前，港股仍難有方向。

(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