

每周精選

港股中短期續審慎樂觀



黎偉成 資深財經評論員

港股近日窄幅浮沉，未受紐約市之大起大落影響，但短期會一如美股般受到美國總統大選的消息及結果左右。對於港股中短方向續審慎樂觀看法。恒生指數於11月1日收市報20,506，升189點，陰陽燭日線圖轉陽燭，技術態勢待轉好。全日成交額1,414.83億元，略低於上日的1,666.45億元，為連續第8個交易日低於2千億元的淡市，觀望氣氛濃烈。大市的短期阻力區為20,681至20,730，往上有20,890、21,095、21,230、21,348；支持為20,353至20,270，往下有20,106、19,954、19,706和5月21日下跌裂口19,636至19,473。

中國石油股份(0857)的股東應佔溢利於2024年前3季度達1,325.22億元(人民幣，下同)，同比僅增加0.7%，低於2023年同期的9.8%升幅約9.1個百分點，因3季度賺439.11億元同比減5.3%，即使上半年賺886.1億元增3.99%，也拖低前三季度業績表現。

中石油增產銷抵跌價壓力

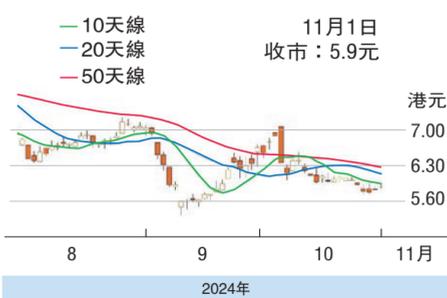
基於中石油主要提供整體前三季度的經營業務資料，故只能評以1月至9月份為的業績(一)核心的「油氣和新能源」板塊中的「勘探與生產」，營業收入6,784.52億元同比增長4.7%，經營利潤1,442.62億元同比增8.7%，是為表現最佳的板塊，因(1)油氣產銷保持增長的態勢：油氣產量達

13.42億桶當量，同比增長2%，比上年所增的1.2%多產0.8個百分點，其中(i)內地增產2.3%，(ii)海外生產則略減0.1%。

該集團(II)積極的控制各項成本，抵消價格的若干壓力：油氣單位操作成11.49美元/桶，比上年同期的11.2美元/桶增長2.1%，而英國北海布蘭特原油每桶平均價76.88美元同期內增2.1%，和天然氣每立方英尺8.9美元上升1%。

但油氣價升，對中石油的其他業務板塊的經營回報造成一定的壓力原油銷售價格由上年之跌轉升，(二)使「銷售」板塊少收少賺：收入1.885萬億元同比減2.59%而上年同期減少8.1%，但經營利潤129億元同比增25%，遠遜於上年多賺1.3倍。

中國石油(0857)



(三)至於「天然氣與管道」板塊，經營利潤252.68億元同比增長29.8%，銷售收入2,927.14億元增8.2%。

天然氣與管道板塊前景看好

國家積極主動推動潔淨能源的政策，中石油廿多年前的西氣東輸重大投資，此一板塊前景值得看俏。

(四)煉油與化工板塊表現為：收入9,027.56億元同比增加2.3%而上年則增2%，經營利潤152.8億元同比跌45.3%，其中化工項目賺24.99億元同比增加25.6%，但重要的是煉油項目則賺117.81億元則大減57.6%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

心水股

*上周五收市價			
股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
中國石油(0857)	5.90	小米集團(1810)	27.30
普拉達(1913)	58.20	農業銀行(1288)	3.97
長實集團(1113)	31.90	海爾智家(6690)	28.55

出麒 致勝

基本面明顯較好



林嘉麒 元宇證券基金投資總監

恒指過去一星期牛皮整固，而大部分股份更出現明顯調整，唯獨是小米集團(1810)走勢強勁，持續創52周新高，反映了投資者的近期喜好。上周五，北水流入最多是小米，高達8億元；從衍生工具市場所見，小米亦是獲得好倉流入最多的股份之一。

事實上，小米短期催化劑多，而且基本面明顯較好，股價走勢自然跑贏一眾港股。首先，小米汽車最新公布，10月份小米SU7交付量逾兩萬輛，單月交付量首次突破兩萬輛，預計11月將提前完成10萬輛全年交付目標。再者，小米汽車開店進展神速，10月新增11家門店，目前全國38城，139家門店已開業。11月計劃新增11家新門店，覆蓋兩座新城市：銀川、徐州。

小米汽車新車反應良好

另外，還有21家小米汽車服務中心與授權服務中心已開業。集團近日發布了小米SU7 Ultra，儘管其價位高，但市場反應良好。SU7 Ultra是SU7系列中的賽車機型，售價約81.49萬元(人民幣，下同)。預計2025年3月起正式上市，消息指，首10分鐘新訂單已達3,680台。小米在新能源汽車領域上，有彎道超車之勢，根據companiesmarketcap最新數據，按市值計算，小米集團已成為全球第五大車企，僅次於特斯拉、豐田、比亞迪和法拉利，排在奔馳、寶馬、奧迪(BBA)之前。

另一方面，小米在手機市場發展亦是順利。集團手機在全球市場中穩居前三，尤其在新興市場增長明顯。2024年第二季全球市場份額達14.6%。在近日召開的小米15系列暨小米澎湃OS2新品發布會，集中展示「人車家全生態」戰略成果，發布小米澎湃OS2和年度旗艦小米15系列、小米SU7Ultra、小米平板7系列、小米手錶S4、小米手環9Pro及全新大家電等16款AIoT產品。

最新SnapDragon8EliteSoC的小米15亦正式上市，其配備了最佳的AI硬體，而HyperOS2.0則提供了有吸引力的全新AI功能，預期智能手機利潤率有進一步提升空間。此外，雙11也是短期利好股價的原因之一，全渠道累計已支付金額突破180億元。

固有手機市場發展順利

集團透露，小米雙11科技狂歡季有50款新品登場，手機至高優惠1,000元。整體而言，小米無論在固有的手機市場，或者新能源汽車領域也表現出色，估計走勢優惠可持續至其公布第三季業績。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

奢侈品中一枝獨秀 普拉達受惠MIUMIU銷售



張賽娥 南華金融副主席

大市方面維持悶局，市場觀望美國總統選舉結果，結果預料將會在11月5日公布，但也要預備選舉結果可能需要經過多次複核才會出現最終結果，而以特朗普的性格，出現變數也不是沒有可能的事。另外，內地將會在周一至周五(11月4日至11月8日)舉行全國人大常委會會議。

市場預料全國人大常委會會議之後中央將會進一步公布更多的刺激經濟措施，但也不排除中央需要等待美國總統選舉塵埃落定之後才祭出政策，以隨時反制美國的動作。因此這段時間預料港股和A股都會處於濃厚的觀望氣氛當中。恒指方面，較大的支持位在於20,000點大關。10月8

日和10月9日兩天遺留了兩支大成交的陰燭，短線仍然對指數形成沽壓，突破的幾率較低。

普拉達(1913)是奢侈品行業的全球領軍者，其旗下擁有多個奢華的品牌。該集團不僅引領時尚，還在不同文化領域與當代社會進行非傳統對話。普拉達旗下品牌包括 Prada、Miu Miu、Church's、Car Shoe、Marchesi 1824 和 Luna Rossa 等享負盛名的品牌。

普拉達公布，今年首9個月的總收益淨額達到38.29億歐元，這一數字較去年同期增長了17.5%。在第三季度，收益同比增长了17.7%。零售銷售方面，首三季零售銷售淨額達到34.25億歐元，同比增长18.3%；第三季度的零售銷售額按固定匯率計算，同比增长了18.4%。

估值在行業中處合理水平

按地區劃分，亞太區零售銷售同比增长12%，歐洲增長17.6%，美洲增長10%。此外，Prada品牌和Miu Miu品牌的零售銷售淨額按固定匯率計，分別增長4%和97%，兩者的表現都超出了市場預期。Miu Miu最近非常受市場歡迎，前任的首席執行官Benedetta Petruzzo也被Dior挖角，可見其他奢侈品品牌也想複製Miu Miu的優良銷售成績。

估值方面，現時公司的市盈率為23倍，在奢侈品行業裏於中游位置，相對合理，投資者可多加留意。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)

政策利好 長實積極物色優質土儲



鄧聲興博士 香港股票分析師協會主席

隨着香港特區政府2月全面「撤辣」後，特首於10月16日發表施政報告2024，亦有許多利好樓市的措施。長實(1113)於施政報告發布後即時宣布同系涉121伙的3個新盤現樓項目餘貨，於10月21日起一齊加價約3%。加之新地(0016)旗下啟德「天璽·天」亦有個別單位加價8%。兩大地產商相繼加價，或顯示該等企業對未來樓市看法改變，相信本港樓市正慢慢步回底部。

現時美國已進入減息周期並帶動香港基本利率下調，有助降低銀行借貸成本及減輕置業負擔，連同對內地寬鬆救市等系列措施下，市場對內地經濟及政策前景信心

回升，對本港經濟及樓市有利。特別本期施政報告公布後，受益於放寬住宅物業按揭貸款條件，允許「新資本投資者入境計劃」，允許投資者投資成交價為5,000萬元或以上住宅物業，並以1,000萬元為上限計入投資於房地產，相信有助投資者重新投入樓市，料本港樓市或進一步回穩。

大規模引入人才 樓市添活力

此外，人才及教育相關措施有望加深本港留學教育競爭優勢。截至今年9月底，各輸入人才計劃共收到的逾38萬宗申請中有約24萬宗已獲批，約16萬名人才携同家人抵港，已超額完成本屆政府原定於2023年至2025年三年間的引入目標。料大規模的人才引進將有望為樓市注入新活力，帶

來不少的樓市投入潛力。故在多種政策利好及大環境回暖的情況下，本港龍頭地產商長實積極布局，繼續物色優質土地儲備以供未來發展。

然而，關於早前長實參與市區重建局九龍城啟德道/沙浦道發展項目(KC-015項目)，由於項目在9月20日截標僅獲長實一份標書，市建局董事會決定收回九龍城啟德道/沙浦道發展計劃招標項目。加上，華懋用10.21億元奪沙田圍路住宅地，每呎地價3,952元，大幅跌價15%。總括而言，從兩幅住宅地皮一幅流標、一幅低價批出，或反映樓市復甦時。而發展商或許亦不得不奉行審慎土儲政策，或有礙本港樓市回溫。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市縱橫

韋君

內銀股在11月首個交易日(上周五)挺升2%至4%，中國農業銀行(1288)急升3.97%表現悅目，市場憧憬六大國有銀行增加核心一級資本的消息將在本周人大常委會議後陸續公布，農行上試高位可期。農行為國有六大銀行市值排名第二，在港上市14周年，A+H股市值1.96萬億元，H股市值1,220.3億元。中央匯金投資持股40.14%，財政部持股35.29%，全國社保基金持股6.72%。美資貝萊德持有H股6.05%。

簽18份股權投資意向

農行剛公布，農銀投資11月1日與上海國有資本投資有限公司、農行上海分行等各方簽署包括股權投資在內的戰略合作協議，計劃在上海設立股權投資試點基金，重點投向半導體等產業方向。至此，農銀投資與全部18個試點城市均達成了AIC股權投資試點基金合作意向，簽署了18份戰略合作協議，在多地實現同業首單簽約。

農行上周三公布今年9月底止第三季業績，營業收入1,735.19億元(人民幣，下同)，按年升3.4%。純利784.8億元，按年升5.9%；基本每股盈利0.19元。季績好於瑞銀預期的1.9%升幅。業績顯示，淨利息收入升近3%至1,469.5億元，手續費及佣金淨收入則跌約7%至149.2億元。

農行今年首三季盈利2,143.7億元，按年升逾3%。淨利息收入升約1%至近4,378億元，淨利息收益率1.45厘。手續費及佣金淨收入616.5億元，按年跌近8%。至9月底，不良貸款餘額3,248.4億元，較去年底增加240.8億元。不良貸款率1.32%，下跌0.01個百分點。

農行上周五收報3.97元(港元，下同)，升0.15元或3.97%，成交8.49億元。大市9月底10月初驚奇狂升，農行由3.35元抽升上4.04元創52周高位，大升20.5%；其後回調近13%至3.52元獲承接。上周五重上10天及20天線，走勢向好。

該股現價市盈率5.03倍，息率逾6厘，市賬率0.51倍，估值不貴。農行今年度業績首度實行兩次派息，中期息0.116元人民幣(明年1月2日除息，24日派息)，現價計息率約3.2厘，吸引銀行股基金近日提升建倉比例。投資者可續持有或伺機跟進，上望4.40元。

輪證 透視

法興證券

騰訊50天線顯著反彈 看好吡購輪25741

騰訊控股(0700)股價上週四下試50天線至405元附近覓得支持，周五顯著反彈，短線維持於20天及50天兩條平均線之間反覆，波幅範圍在405元至430元之間。產品資金流方面，截至上週四過去5個交易日，騰訊的相關認購證及牛證合共錄得約5,007萬元資金淨流入部署；而認沽證及熊證合共錄得約448萬元資金淨流入部署。

產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約560元至623元附近的中長期深入價外條款，實際槓桿約8倍，投資風險較高。如看好騰訊，可留意認購證25741，行使價460元，2024年12月到期，實際槓桿約11倍；也可留意牛證50942，收回價388元，槓桿約11倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險，諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件內有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁hk.warrants.com參閱上市文件。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

紅籌國企高輪

海爾智家調整期伺機收集

海爾智家(6690)近期緩步走低，及於上週四、五兩度退至28.15元獲支持，最後以28.55元收報，倒升0.3元或1.06%。就技術走勢而言，海爾智家近期一直受制於10天及20天平均線，並有逐步向下移向50天平均線(27.63元)之勢。

不過，國家以舊換新政策助提升市場購買力，觀乎集團最近公布的第三季盈利也見持續改善，大行對其前景亦多抱正面的看法，加上該股近期已自逾3年高位回調，集債博率已增，故不妨考慮伺機趁低收集博反彈。

業績方面，截至今年9月底首三季，按中國會計準則，海爾智家錄得營業額2,029.71億元(人民幣，下同)，按年升2.2%。純利151.54億元，按年升15.3%；

每股盈利1.64元。單計第三季，營業收入673.49億元，按年增加0.47%。純利47.34億元，按年升13.15%。

集團管理層透露，中央以舊換新政策利好其高端品牌卡薩帝、國慶黃金周期間線上和線下銷售分別按年增100%和60%。美國業務具有合同渠道優勢，在當地房地產市場回暖下，續可擴大市場份額。至於歐洲及南亞業務有望呈雙位數增長及按年升40%。

交銀國際發表的研究報告指出，海爾智家(6690.HK)首三季度收入平穩，利潤雙位數增長，符合市場及該行預期。該行維持予海爾智家「買入」評級，其上半年收入按季小幅改善，海外成熟市場開始降息，收入盈利展望都偏向積極，全年利潤有望

張怡

實現15%的增速目標。以預測2025年市盈率15倍為估值基礎，上調H股目標價至37.59元(港元，下同)。

就估值而言，該股往績市盈率14.55倍，市賬率12.37倍，明顯已由早前的偏高下調至較合理水平。趁股價調整期部署收集，中線上望目標仍看逾3年高位的36.45元，惟失守27元關則止蝕。

看好美團留意購輪28650

美團-W(3690)連跌兩日後，股價於上周五反彈，收報187.6元，升2.8%，已企於10天、20天及50天平均線之上，論技術走勢已轉好。若看好該股後市升勢延續，可留意美團花旗購輪(28650)。28650上周五收報0.227元，其於2025年4月15日最後買賣，行使價207.2元，兌換率為0.01，現時溢價22.55%，引伸波幅58.88%，實際槓桿3.99倍。