

觀望氛圍 消息股成炒作對象



葉尚志 第一上海首席策略師



港股透視

11月4日，港股進入「超級周」的關鍵時間窗口，總體觀望氣氛明顯趨濃，恒指繼續窄幅待變的狀態，漲了60多點以20,500點水平收盤。在資金未敢輕舉妄動的情況下，大市成交量縮降至不足1,200億元，是「9.24」行情以來的最少，也低於年內的日均1,277億元。一連五日的全國人大常委會會議已告召開，而美國大選於周二舉行，加上美聯儲最新議息決定將於周四凌晨公布，相信這些都是令到市場暫時先行觀望的原因。在短期市況不明的形勢下，消息股成為市場先行炒作的目標。

11月4日，港股進入「超級周」的關鍵時間窗口，總體觀望氣氛明顯趨濃，恒指繼續窄幅待變的狀態，漲了60多點以20,500點水平收盤。在資金未敢輕舉妄動的情況下，大市成交量縮降至不足1,200億元，是「9.24」行情以來的最少，也低於年內的日均1,277億元。一連五日的全國人大常委會會議已告召開，而美國大選於周二舉行，加上美聯儲最新議息決定將於周四凌晨公布，相信這些都是令到市場暫時先行觀望的原因。在短期市況不明的形勢下，消息股成為市場先行炒作的目標。

內地六大部委聯合修訂發布《外國投資者對上市公司戰略投資管理辦法》，新辦法放寬降低了投資門檻並將於12月2日起施行，消息刺激中資券商股集體做好，其中，中金公司(3908)漲4.38%，中信証券(6030)漲5.41%，中國銀行(6881)漲5.95%。

另一方面，第七屆中國國際進口博覽會即將在上海舉辦，消息指出中國館內將有多款未來機器人亮相，消息令到機器人概念股出現追捧，其中，上海電氣(2727)漲20.34%，優必選

(9880)漲6.75%。
內地擴免簽 攜程受捧
港股出現縮量窄幅的待變格局，恒指日內波幅不足200點，觀望氛圍已見形成但氣氛未見明顯轉差，尤其是A股表現維持穩好，對於港股可以帶來支持力。指數股呈現分化，其中，攜程-S(9961)漲4.78%是漲幅最大的恒指成份股，內地擴大免簽國家範圍增加挪威、芬蘭、丹麥、韓國等九個國家，相信是刺激推動消

息。另一方面，油組國考慮把增產計劃推遲，消息帶動國際油價回升，但是三桶油並未因此受惠，中石化(0386)跌0.68%，中石油(0857)跌0.16%，中海油(0883)跌1.41%。

港股通第三日現淨流入

恒指收盤報20,568點，上升61點或0.3%。國指收盤報7,368點，上升25點或0.34%。恒生科指收盤報4,532點，上升48點或1.08%。另外，港股本板成交量進一步縮降至1,162億多元，而沽空金額有123.4億元，沽空比率10.62%。至於升跌股數比例是879:775，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。港股通第三日出現淨流入，在周一錄得有接近33億元的淨流入額度。

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。

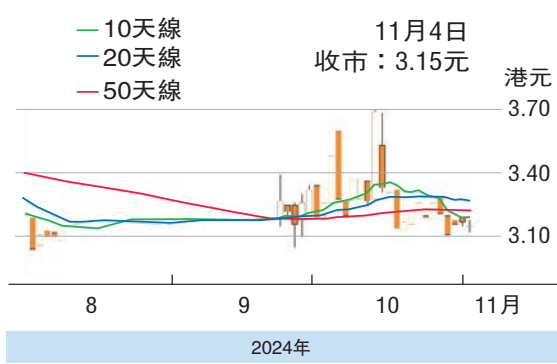
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
滙豐控股(0005)	71.95	88.00
華潤醫療(1515)	4.11	-
成渝高速(0107)	3.15	3.70
理想汽車(2015)	99.15	115.40

股市縱橫

韋君

成渝高速(0107)



深化西部大開發 成渝高速穩增長

港股昨靠穩個別發展，高速公路板塊造好，惟四川成渝高速公路(0107)偏軟，估值落後同業，有利收集。成渝高速在港上市27周年，A+H 股市值206.3億元，H 股市值28.2億元。蜀道投資集團持股39.83%，屬國企。招商局公路網絡科技持股21.73%。在H股，上述蜀道持股20.45%；招商局持股10.77%；廣東君之健投資管理持股5.11%。

集團從事建設、管理及經營高速公路和收費橋樑；經營高速公路沿線加油站；物業開發業務；以及融資租賃經營業務。旗下包括成渝高速、成雅高速、成仁高速、成樂高速。成渝高速剛公布今年9月底止首三季業績，實現營業收入73.59億元（人民幣，下同），按年下跌7.92%。純利11.23億元，按年增長0.31%，每股盈利0.3671元。上半年純利則按年跌10.5%至6.98億元，反映三季度業績增長加快。

天邛高速新增長點

集團高速公路迎來新增長點。其投資建設的天府新區至邛崃高速公路建成通車，全長42.123公里，雙向六車道，於9月13日起按零費率開通試營運。天邛高速是天府新區至邛崃的直達通道，連接沿線工業產業園區及旅遊景區，既是成都市綜合運輸體系的重要組成部分，也是四川省高速路網的重要補充。

成渝高速於1994年10月18日通車，為四川首條高速公路，而天邛高速通車，標識着四川高速公路通車里程破萬、達到10,051公里，成為全國第三個邁上高速公路通車里程「萬公里」台階的省份，迎來新的「里程碑」。

根據目前最新版規劃圖（第六版），2022年印發實施的《四川省高速公路網布局規劃示意圖（2022—2035年）》，布局形成20條成都放射線、13條縱線、13條橫線、4條環線和44條聯絡線，總規模2萬公里，較2019版增加了2,200公里。

今年以來，中央大力推進深化西部大開發，經濟進一步增長可期，高速公路業務前景樂觀。成渝高速昨收報3.15元(港元，下同)，跌2仙或0.6%，成交640萬元。10月攀上3.70元創逾8年高位，近日回落至3.05/3.10元獲承接整，較高位回調17.5%。

成渝高速現價市盈率7.39倍，預測3.9倍，息率逾8厘，市賬率(PB)0.56倍，估值低於江蘇寧滬高速(0177)PB1.08倍、浙江滬杭甬(0576)PB0.73倍，在息率遠高於同業下具上升潛力，可收集，上望3.7元，跌穿2.90元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

理想汽車沽壓收斂可留意

受惠於10月新能源汽車交付量創新高，汽車股整體表現明顯跑贏大市，尤以「造車新勢力」之一的小鵬汽車(9868)漲逾7%最突出，成為升幅最大的國指成份股。同屬「造車新勢力」的理想汽車(2015)昨日亦隨同業造好，早市曾重返「紅底股」行列，高見101.7元，最後回順至99.15元報收，仍升2.05元或2.11%，基於集團10月交付業績續領放「造車新勢力」，在市場對行業前景仍信心下，料其短期整固後反彈勢頭仍有望延續。

根據集團剛公布的最新銷售數據顯示，截至今年10月31日，理想今年10月交付新車51,443輛，按年增長27.3%。至於集團今年共交付約39.33萬輛，歷史累計交付量約為102.66萬輛。累計交付新車超過100萬輛，成為首個達成百萬交付里程碑的中國豪華汽車品牌。此外，理想全新智能駕駛技術架構一端到端(E2E)+視覺語言模型(VLM)系統已於10月23日面向AD Max用戶開啟全量推送。

業績方面，截至今年9月底止第三季，集團季度列賬淨利潤28億元（人民幣，下同），按年微增0.3%、按季升1.6倍；經調整溢利39億元，按年增11%、按季升1.6倍。理想上季交付量按年增45%至152,831輛，車輛銷售收入按年增23%至413億元，車輛毛利率跌0.3百分點至20.9%。集團收入總額按年增24%至429億元，毛利率跌0.5百分點至21.5%。

高盛發表的研究報告指出，理想今年第三季度業績勝預期。該大行將理想美股目標價定於37.7美元，H股目標價定於147元(港元，下同)，給予「買入」評級。趁該股沽壓收斂部署收集，博反彈目標為近日高位阻力的115.4元，惟失守上周五低位支持的95元則止蝕。

看好阿里留意購輪25517

恒生科指昨升1.08%，表現跑贏大市，當中阿里巴巴(9988)收報96.05元，升1.11%，是少數與大市同步的權重科網股。若看好阿里後市反彈行情，可留意阿里摩利購輪(25517)。25517昨收0.19元，其於2025年4月15日最後買賣，行使價為99.05元，現時溢價13%，引伸波幅43.13%，實際槓桿5.1倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

滙控業績穩固 估值具吸引力



曾永堅 橡盛資本投資總監

滙豐控股(0005)2024年第三季業績表現優於市場預期，其手續費和其他收益較市場預期為高，而其15.2%的普通股一級(CET1)資本比率亦高於市場預期，替未來股東回報建構成上升基礎。基於集團的非利息收入增長勢頭強勁，引導市場普遍上調其今明兩年的盈利預期；此外，市場正在等待更多有關重組的數字方面的指引，這些因素將成為未來支持滙控股價的正面因素。

截至今年9月末，滙控第三季列賬基準除稅前利潤為84.76億(美元，下同)，按年升9.9%，遠優於市場預期的76億元；期間收入為170億元，按年增5%；淨利息收益率為1.46%，按年跌24個基點。今年首9個月列帳基準除稅前利潤為300.32億元，按年升2.25%；收入543億元，按年增2%；淨利息收

益率為1.57%，按年跌13個基點，主因為加息導致負債利息支出增加，以及工商客戶存貸餘額增加投放於交易賬項。

擬展開最多30億美元股份回購

滙控董事會已通過派發第三次股息每股0.1元；集團亦於10月25日完成發表中期業績時宣布的30億元股份回購，其行政總裁表示，現擬展開最多達30億元股份回購，預計於未來4個月內，即2024年全年業績發布前完成。上述的派息與股份回購規模符合市場的預期。

另一邊廂，滙控首9個月預期信貸損失為21億元，按年減少4億元。上述減幅已計及就中國內地商業房地產行業風險承擔及HSBC UK作出的提撥減少，但部分被財富管理及個人銀行業務的預期信貸損失提撥增加（特別是墨西哥法律實體的無抵押貸款）所抵消。

單計第三季，集團預期信貸損失為10億元，按年減少1億元。期間營業支出為81億元，按年增2%。普通股一級資本比率

為15.2%，較今年第二季增加0.2個百分點。

關注簡化組織架構為四大業務

滙控管理層對今年中期業績中列出的指引維持不變，當中今年銀行業務淨利息收益約430億元指引維持不變，而今年成本按年增幅仍約5%目標。

此外，集團近期宣布簡化組織架構為四大業務，分別是「香港」、「英國」、「企業及機構理財」以及「國際財富管理及卓越理財」，以利加快推行其優先戰略，並將於2月發表全年業績時公布更多細節。

綜合而言，滙控第三季業績穩固，其普通股一級資本比率(15.2%)更較市場預期為高，故預計即使未來在較高的撥備下，強勁的收入表現及更好的財務數據預期將繼續有利股價表現，建議逢股價調整吸納，12個月目標價88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

華潤醫療受惠板塊不明朗因素消除



岑智勇 梧桐研究院分析員

恒生指數周一收市報20,568點，上升61點或0.3%，以陽燭近「十字星」收市，繼續在10天平均線(約20,541)水平牛皮，但交投縮減，觀望味濃。MACD熊差收窄；全日上升股份912隻，下跌838隻，整體市況略好。相信要待美國總統大選有結果後，本地市況才有望出現新方向。

華潤醫療(1515)的主要業務為在中國內地從事提供綜合醫療服務、提供醫院管理及諮詢服務、集團採購組織(GPO)業務以及其他醫院衍生服務。集團早前公布2024年中期收益約49.76億元(人民幣，下同)，同比減少2.69%；公司擁有人應佔溢利約4.34億元，同比增長9.12%；每股盈利0.34元，中期股息每股6分。

截至2024年6月30日，集團在內地10個省、市共管理運營127家醫療機構。集團自有醫院診療門診量和住院量分別約為505萬人次和28萬人次，分別較去年同期增長3.5%及3.0%。集團醫院業務分部營業

額為46億元，同比輕微降低3%。受兩年醫保結算差影響，門診和住院次均收入分別下降2%和8.8%。努力通過提質增效降低次均下降對醫院業務利潤的影響，醫院業務分部毛利為9.23億元，毛利率20.1%；醫院業務分部業績約為5.21億元，同比降低11.6%。

估值處於行業中間水平

另一方面，商務部、國家衛生健康委、國家藥監局在9月8日發布《關於在醫療領域開展擴大開放試點工作的通知》，擬允許在北京、天津、上海、南京、蘇州、福州、廣州、深圳和海南全島設立外商獨資醫院(中醫類除外，不含併購公立醫院)。設立外商獨資醫院的具體條件、要求和程序等將另行通知。這將可以消除醫療服務板塊的不明朗因素，集團也有望受惠。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約18.3倍，處行業中間水平，可予留意。

(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。)

滬深股市 述評

興證國際

政策大周來臨 市場縮量反彈

滬深三大指數昨日縮量反彈，兩市近4,500隻個股收漲。截至收盤，上證指數收報3,310點，漲1.17%；深證成指收報10,663點，漲1.99%；創業板指收報2,186點，漲2.93%。兩市共成交金額1.69萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少5,400億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為5.64:1，上漲4,492家，下跌768家；其中漲停188家，跌停49家。

盤面上看，資金博弈政策利好，消費、軍工、券商板塊走強，部分高位股展開修復，多股上演「地天板」，市場信心逐步恢復。此外，上周末美國非農數據大幅弱於預期，增加了市場對美聯儲降息的預期，人民幣出現大幅升值，有利於人民幣資產的表現。

受惠政策支撐方向可關注

不過近日兩市成交雖仍維持在近1.69萬億元的高水位，但量能較上一交易日出現大幅萎縮，考慮到本週國內外多重重磅事件將同時落地，資金選擇謹慎不難理解。一方面，全國人大常委會會議在京召開，市場對具體財政刺激政策博弈氛圍濃厚。另一方面美國大選花落誰家即將揭曉，後半周召開的美聯儲議息會議也是市場關注的焦點。市場將進入到選擇方向的階段。

策略方面，我們維持市場震盪向上的判斷，緊密跟蹤本周重要事件進展，但風險偏好較低的投資者建議小心應對。具體行業層面，短期可配置軍工、信創、芯片國產替代、機器人、AI應用等科技自立自強方向，此外，政策方向支撐的大消費、龍頭地產、AMC、光伏、非銀金融等也值得關注。

英皇證券

市場預期會聚焦地方債及房地產等方面支援。投資者本周可留意內房及汽車板塊的表現，近日有消息指，內地主要一線城市銷售數字開始回暖；另外亦憧憬中央會繼續對購買新能源車進行補貼等措施。這兩大重要板塊拉動經濟層面廣，宜多加關注。

(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

投淇所好

本周中外均有重要消息惹關注

本周中外均有重要消息公布，美國總統選舉於周二(11月5日)舉行，市場觀望氣氛濃厚，恒指昨日變動不大，全日高低波幅只有187點，收市上升61點，成交縮減至只有1,162.33億元。

A股相對表現較好，當中上證指數升1.17%，深證成指更升1.99%，惟對港股刺激

作用不大。

內房及汽車板塊可留意

內地方面，全國人大常委會第十二次會議於11月4日至8日(昨日至本周五)一連五日舉行，據外地媒體消息，將於會議最後一天公布刺激經濟方案，規模或高達10萬億元人民幣。