

# 港股急升後急回 仍處整固範圍內



葉尚志 第一上海首席策略師

## 港股透視

11月6日，受到外圍市況波動加大的影響，港股從21,000點水平出現掉頭回落，恒指跌近470點，回落至20,500點水平收盤。大市成交量也見增加至逾2,000億元，是10月中以來的最大日成交量，其中，港股通錄得有215億元的大額淨流入，值得注意。特朗普宣布在美國大選中獲勝，消息帶動美元以及美國國債息率在亞洲市出現急升，估計是令到港股受壓的原因。

然而，近期領漲港股的A股表現維持穩定，上綜指在周二出現技術性突破後仍能企於3,336點的分界線之上，顯示市場信心保持良好，相信情況可以繼續對港股帶來支持力。走勢上，恒指仍處於橫盤整固的運行模式，主要上落範圍維持在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，而整固了大半個月時間的市場格局狀態才有望出現突破。

### 互聯網龍頭股集體受壓

港股出現低開低走，在盤中曾一度下跌645點低見20,362點，過去兩日的波動率是有所增

加了，但總體上仍未有走出範圍，而緊接下來的全國人大常委會會議消息以及美聯儲議息決定，將會是市場的關注焦點。指數股普遍出現回吐下跌，其中，互聯網龍頭股集體受壓，電商平台京東集團-SW(9618)和阿里巴巴-W(9988)表現相對較弱，分別都下跌逾4%，京東股價更是見10月後的新低。

### 小米調整仍保近期強勢

另外，小米-W(1810)也下跌了2.12%，但仍能保持近期的強勢，股價繼續守穩10天線伸延上行狀態。值得注意的是，互聯網龍頭的季報將會集中在下周公布，或有成為新一

輪催化劑的機會。另一方面，市場估計特朗普獲勝將利好比特幣和特斯拉(TSLA.US)的未來發展，相關題材股表現突出，其中，從事數字資產平台業務的OSL集團(0863)漲了15.9%，具有特斯拉概念的力勁科技(0558)更是漲了24.28%。

### 港股通第五日現淨流入

恒指收盤報20,538點，下跌469點或2.23%。國指收盤報7,363點，下跌193點或2.56%。恒生科指收盤報4,575點，下跌119點或2.54%。另外，港股主板成交量進一步增加至2,168億多元，而沽空金額有384.9億元，沽空比率17.75%偏高。至於升跌股數比例是532:1,136，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。港股通第五日出現淨流入，在周三錄得有接近215億元的淨流入額度。

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

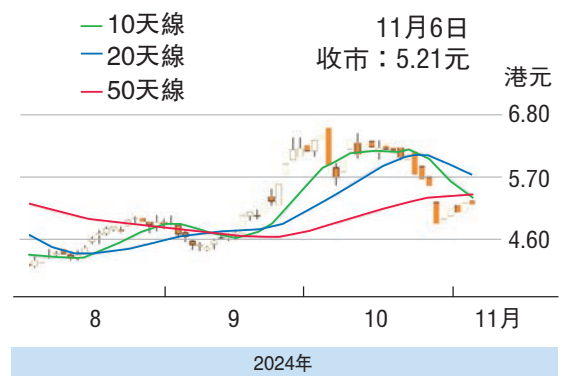
股份	昨收報(元)	目標價(元)
理士國際(0842)	1.61	-
小米-W(1810)	27.60	-
中國鋁業(2600)	5.21	6.00
哈爾濱電氣(1133)	2.78	3.11

### 股市縱橫

韋君

## 中國鋁業(2600)

# 鋁價行情回升 中鋁承接力強



11月6日 收市：5.21元 港元

10天線 20天線 50天線

2024年

11月6日 收市：5.21元 港元

鋼鋁板塊抗跌力強，近期深度調整的中國鋁業(2600)承接力強，可分段收集。中國鋁業為央企，在港上市23周年，A+H股市值1,742億元，H股市值205.48億元。集團從事氧化鋁、精細氧化鋁及鋁礦石的生產和銷售；原鋁、碳素產品、鋁合金及其他電解鋁產品的生產和銷售，其綜合實力位居全球鋁工業前列。

有色金屬行情有復甦趨勢。中國物流與採購聯合會周二公布，10月大宗商品價格指數為113.4，按月增長3%，顯示市場供需改善和企業生產活動加速。具體來看，價格指數的上漲主要得益於黑色金屬、有色金屬、礦產、化工和能源等主要行業的價格指數普遍上漲，表明當前市場需求正在逐步恢復，經濟活力得到提升。

事實上，鋁土礦供應持續緊張情況下，鋁土礦價格同樣節節高升，截至10月31日，幾內亞鋁土礦CIF價格上漲至82.5美元/噸，一周上調5.5美元/噸。

中鋁今年9月底首三季度業績，實現營業收入1,737.78億元(人民幣，下同)，按年下降7.8%。歸屬股東淨利潤90.17億元，增長68.5%，每股收益52.5分。單計第三季，營業收入630.6億元，增加16%。歸屬股東淨利潤20億元，增長3.3%。

中鋁管理層指出，對鋁及氧化鋁價格保持樂觀態度，特別是在氧化鋁供應持續緊張的情況下。管理層解釋第三季度毛利率低於市場預期，主要由於其確約15億至16億元的銷貨成本一次性問題。

### 深度調整有利回升

中鋁昨收報5.21元，跌3仙或0.57%，成交增至2.44億元。該股自10月初攀上6.83元創逾3年高位後，股價插水至上周二的4.75元獲承接，期間跌幅達三成。該股近日呈現超賣回升走勢，按9月底10月初飆升56%，已回調升幅八成，支持近日回升，遇上急跌亦擴跌力強。該股現價市盈率12.16倍，預測7.98倍，預測息率增加至3.3厘，市賬率1.40倍。估值具上升潛力，可分段收集，上望6元，跌穿4.70元止蝕。

# 電池市場多元發展 理士國際前景看好



黃偉豪 獨立股評人

主營電源解決方案業務及回收鉛業務的理士國際(0842)，業務聚焦通信及汽車行業的全球電源解決方案，覆蓋電池研發、製造和銷售的全產業鏈布局，備用電池、起動電池及動力電池三大類別產品業務以及回收鉛業務。

截至今年6月30日止六個月的中期業績，營業額75.43億元(人民幣，下同)，同比增長25.6%；母公司擁有人應佔溢利2.45億元，同比增長5.6%；每股基本盈利0.18元，派中期股息每股4港仙，派息比率超過25%，息率逾6.8厘。從業務細分來看，期內電源解決方案業務毛利率維持持平，回收鉛業務的毛利率則略為下跌。但由於利潤較低的回收鉛業務整體活動減少，總體毛利率卻由2023年上半年的13.6%上升至14.1%，表現繼續平穩。

### 業務不太受關稅所影響

公司為內地主要蓄電池製造商之一，產品供應全球多個知名品牌，當中亦包括美國，業務自然不難令人聯想到會否受到中美角力所影響，特別是美國持續調高中國電動車及電池關稅。不過，公司已早著先機，一方面實際關稅在過去兩年已一直存在，另一方面公司早已改經由墨西哥、越南、馬來西亞等廠房向美國供貨，故實際影響不大。再加上公司業務除了汽車相關電池外，有一大部分是來自電訊市場相關的。而由於電訊市場對電池需求大，以及整體相對較為穩定，料未來在美國及東南亞市場業務亦能維持較快增長。

### 配備系統完整具競爭優勢

至於在業務發展方面，公司看好未來儲能市場發展，認為內地儲能市場未來需求或以倍數增長。由於此市場大部分屬於組裝方

式，公司在配備系統完整，相信可有明顯競爭優勢，加上目前相關市佔不大，料這方面或有較快增長，會積極研究相關部署。

除此之外，公司早前亦公布，與香港GRST皓智控股合作，引入突破性水性鋰電池生產技術，藉助GRST獲得The Earthshot Prize的契機共同研發及銷售產品，冀拓展全球市場。

上月底公司亦與國際電池創新聯盟(CBI)聯合主辦2024 CBI全球電池峰會。是次峰會是CBI在中國肇慶舉行的唯一的年度國際會議，亦是國際上重要的鉛電池行業技術會議。會議上來自全球電池行業的1,500多名代表齊聚一堂，共同探討新型儲能產業的先進理念、前沿技術和市場開發，促進國際電池產品技術交流合作。

公司在電池市場的多元發展，前景的確值得看好，投資者不妨多加關注。

(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

# 內地經濟呈現回穩正面信號



曾永興 橡盛資本投資總監

自中央政府於今年9月陸續推出一系列增量政策後，除官方編制的10月份製造業採購經理指數(PMI)表現較市場預期為優之外，當月財新製造業PMI表現亦優於市場預期並重新升至擴張區間之上。官方與財新的數據皆反映市場需求止跌回穩，樂觀情緒有所恢復，政策效果開始顯現。

### 官方及財新製造業PMI均升

10月財新製造業PMI為50.3，較9月回升1.0個百分點重返擴張分界線之上。從財新中國製造業PMI分項數據來看，10月製造業供給增加，需求由收縮轉為小幅擴張，期間製造業新訂單指數升至7月以來最高。

受訪企業表示，需求基本面改善，業務開發措施取得成效，支撐新業務量回升。三大類別中，中間品類製造商訂單成長較快，其次是消費品。製造業生產經營預期指數回升至最近五個月新高，但仍低於長期均值。受訪企業寄望經濟環境改善和新產品面

世能夠提振未來銷售。然而，值得注意的是，10月新出口訂單指數雖於盛衰分界線下攀至三個月最高，但屬連續第三個月收縮，多數受訪企業反映，全球經濟環境走弱，導致出口訂單減少。

### 企業對增加用工仍謹慎

此外，製造業就業狀況仍呈惡化，10月製造業就業指數連續兩個月位處收縮區間，兼且降至2023年6月以來最低，企業對增加用工仍持謹慎態度。新業務量增加而用工減少，導致積壓工作量上升。

綜合而言，中國10月份經濟狀況的領先指標整體回穩，代表經濟增長持續回復動力，調查中的產出價格大幅反彈，代表由於需求變得穩固，商品通縮壓力已有所緩解。無論如何，PMI回升屬一個正面訊號，有望推動年內餘下時間的經濟狀況及經濟活動逐步復甦。(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

# 美國大選靴子落地 市場寬幅震盪

人民幣匯率走低，三大指數衝高回落。截至收盤，上證指數收報3,384點，跌0.09%；深證成指收報10,968點，跌0.35%；創業板指收報2,266點，跌1.05%。兩市共成交金額2.56萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加2,600億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.11:1，上漲2,825家，下跌2,375家；其中漲停186家，跌停8家。

### 關注內地財政刺激政策

美國大選終章來臨對全球大類資產價格擾動加大，隔夜美股、美元、美債收益率、比特幣紛紛走高。受人民幣日內匯率大幅回落和美國大選不確定性影響，A股早盤衝高後回落，全天多空雙方反覆拉鋸震盪，三大指數收盤悉數翻綠；港股亦出現較大幅度回調。量能方面，兩市成交再度放量，全天交易超2.5萬億元。

盤面上看，熱點繼續輪動，傳媒、軍工、低空經濟、地產等板塊走強，大金融等板塊回調拖累指數表現。隨著美國大選塵埃落定，本周第一件大事靴子落地。如果共和黨順利在總統和國會選舉大獲全勝，特朗普政府的關稅政策對外貿產生壓力，同時其減稅、提高赤字等計劃也會給通脹帶來壓力，從而影響美聯儲降息的空間；短期內地資產料將承壓。

不過市場對特朗普當選已有一定預期，同時外貿承壓也會抬升對內地刺激政策的預期，關注本周晚些內地重要會議結果。市場短期不確定性影響下大概率繼續震盪，內地財政刺激政策博弈繼續影響市場走向和結構，策略上，繼續關注軍工、信創等科技自強方向，以及政策潛在刺激的大消費、地產等方向。

英皇證券

## 投研所好

# 人民幣短期走勢或影響港股表現

特朗普預料能當選美國總統，消息令昨日美元大幅抽升，其他外幣則全線下跌，人民幣兌美元昨日下挫超過百分之二，拖累港股表現。恒指收市下挫469點，收報20,538點，成交增加至2,168.18億元，下跌股份超過千隻。

A股昨日變動不大，早前已有報道指，一旦

特朗普當選，內地反而會推出更有力的提振措施，並且會在全國人大常委會會期最後一天才公布，預期加大財政政策刺激規模或高達十萬億元人民幣。

短線而言，要留意人民幣匯價走勢，若人民幣持續回軟，短期或會推低港股至20,000點水

平。

### 關注內地券商及內房股

板塊方面，可關注內地券商股，內房股及港交所(0388)；比特幣、Tesla(TSLA)及特朗普媒體(DJTI)等美股短期亦有受惠特朗普當選。

(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

## 紅籌企企 高輪

張怡

# 哈電估值偏低 逆市走強

港股於周二急彈439點後，市況昨日又告掉頭急挫469點，此前的進退已告跌宕。港股大上大落，觀乎炒股唔炒市仍為市場特色，個別有消息支持的板塊或個股淡市下表現尚佳。事實上，上海電氣(2727)繼周二大漲25.5%後，股價昨進一步走高至4.14元報收，再升18.63%，公司最近斥資30.82億元人民幣收購那科機器人50%股權，成為其得以屢創近年高位的藉口。

與上海電氣同屬電力設備板塊的哈爾濱電氣(1133)昨日逆市下抗跌力仍佳，收報2.78元，升9仙或3.35%，為連升第3個交易日，現價亦企於多條重要平均線之上。業績方面，截至今年6月底上半年，按中國企業會計準則，哈電錄得營業總收入172.61億元(人民幣，下同)，按年升25.4%。純利5.23億元，按年升515.7%；每股盈利0.23元，不派息。根據集團早前的盈喜顯示，集團純利大增主要得益於公司大力開拓市場取得積極成效，營業收入規模明顯增長；毛利率水平有所提升所致。

翻查公司資料，哈電早年獲母公司以每股作價4.56港元提出私有化，最終未能獲得九成投票權通過，私有化交易因此告吹。另一方面，哈電曾在2022年12月向控股股東哈爾濱電氣集團發行最多5.56億股內資股，佔公司擴大後總股本約24.57%，集資約17億元。認購價為每股3.43元(港元，下同)；完成後，母企於公司持股量，將由60.41%增至最多70.14%。哈電現價仍低於母企認購價，是其具值得之處。

就估值而言，哈電往績市盈率8.1倍，市賬率0.41倍，相比同業仍然偏低，亦是其吸引之處。趁股價逆市走勢跟進，上望目標為52周高位的3.11元，惟失守近期低位支持的2.55元則止蝕。

### 滙控抗跌 看好吶購輪25808

受到季績理想的刺激，滙豐控股(0005)昨早市曾走高至72.6元，再創多年高位，收報72.35元，小跌0.05元。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意滙豐通購輪(25808)。25808昨收0.153元，其於2025年2月17日最後買賣，行使價78.175元，兌換率為0.1，現時溢價10.12%，引伸波幅24.4%，實際槓桿13.29倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。