

A股保持穩好 對港股帶來支持



葉尚志 第一上海首席策略師

透視 港股

11月11日，港股出現先急跌後喘定的走勢，A股保持總體穩好發展狀態，相信對於港股可以繼續帶來支撐作用。

恒指跌了300多點，以20,400點水平收盤，大市成交量連續第四日錄得逾2,000億元，估計短線多空博弈仍處於分勝負的白熱化階段，宜多加注意港股有出現成功破局走勢的機會。事實上，恒指橫行整固於19,700至21,133點範圍內已有一個月時間，雖然A股近日已率先出現技術性突破，上證綜指已回企至3,336點的分界線之上，但是港股到目前為止仍未能走出橫行整固範圍，走勢上是相對落後於A股的。

因此，即將由本週開始陸續公布的互聯網龍頭業績，估計將會影響港股目前的走勢，是港股能否增強內生動力的關鍵。其中，騰訊(0700)將於周三公布季績，根據彭博綜合市場預測顯示，第三季騰訊收入預期將按年上升8.5%至1,677億元人民幣，而經調整純利預期有546億元人民幣，有望按年上升21.6%。

曾一度下跌577點低見20,151點，內需股、內房股、內險股以及中資券商股，普遍繼續回吐下跌。周末期間，內地公布了10月的最新物價指數情況，CPI和PPI分別按年上升0.3%和下跌2.9%，表現遜於市場預期，顯示內需疲弱的問題仍有待改善。

國產替代加速 芯片股受捧

另一方面，據路透社報道，美國商務部去信台積電(TSM.US)，要求停止向內地客戶提供用

於人工智能加速器以及GPU的特定7納米或更先進晶片，市場估計情況將令到內地芯片半導體加速國產替代化，中芯國際(0981)逆市漲了3.32%，是第四大漲幅的恒指成份股，而華虹半導體(1347)也漲了7.2%。

港股通再度恢復淨流入

恒指收盤報20,427點，下跌301點或1.45%。國指收盤報7,356點，下跌106點或1.42%。恒生科指收盤報4,652點，下跌17點或0.35%。另外，港股本板成交量有2,043億多元，而沽空金額有307.7億元，沽空比率15.06%。至於升跌股數比例是559:1,154，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。港股通恢復淨流入，在周一錄得有逾98億元的淨流入額度。

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

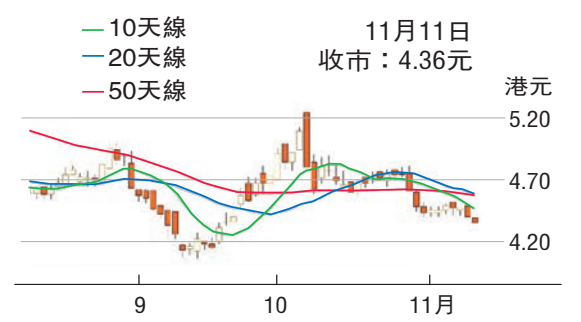
股份	昨收報(元)	目標價(元)
渣打集團(2888)	93.05	128.00
騰訊控股(0700)	413.20	-
中遠海運港口(1199)	4.36	5.00
小米集團(1810)	29.30	35.90

股市縱橫

韋君

秘魯碼頭運營 中遠海運港口可收集

中遠海運港口(1199)



港股昨跌1.3%，退守20,400水平。中遠海運港口(1199)續受季績失利下尋支持，惟秘魯碼頭11月起正式運營，勢將進一步推升中國與秘魯、巴西貿易增長，可趁低分段收集。中遠海運港口在港上市20周年，市值160.11億元。中遠海運控股(1919)持有71%股權，為國企。

集團主要從事碼頭及相關業務。2023年底，在全球38個港口運營及管理371個泊位，其中224個為集裝箱泊位，處理能力達1.23億標箱。集團總吞吐量1.357億標箱，海外地區總吞吐量3,274萬標箱，佔集團總吞吐量24.1%。

收購泰碼頭涉8.5億元

集團於10月底宣布，收購泰國兩家碼頭運營公司的少數股權，涉及1.1億美元(約8.57億港元)，包括HIT30%股權及TLT12.5%股權。管理層表示，投資林查班港口有助於深化輻射東南亞、中國及亞太地區的成長市場。

集團日前公布，今年9月底止首季業績，營業額11.09億元(美元，下同)，按年升5.8%；純利2.21億元，按年跌5.4%；每股盈利6.13仙。單計第三季，收入3.99億元，按年升11.2%；純利8,185.9萬元，按年跌1.7%；每股盈利2.23美仙。集團表示，首季總吞吐量按年升7.1%至1.07億標箱；權益吞吐量按年升5.1%至3,378.58萬標準箱。

另一方面，中遠海運港口投資的秘魯錢凱港(持股60%)，11月起正式運營，由上海、青島至秘魯海運日期將由45天縮短至38天。此外，錢凱港為巴西出口商提供了將貨物透過卡車運送到秘魯港口，再經由太平洋運送至中國等亞洲市場，運輸時間縮短約兩星期。換言之，巴西、秘魯均以中國為最大出口國的貿易運輸成本顯著下降，將進一步推升雙邊貿易增長，成為集團拉美市場的增長點。值得一提的是，集團持有青島港(6198)19.79%股權，秘魯錢凱港運營，業務協同效益得以擴大。

中遠海運港口昨收報4.36元(港元，下同)，跌5仙或1.1%，成交1,530萬元。股價近日10天線跌穿20天及50天線，乃自5.20元高位持續下滑，累跌16%。14天強弱指數(RSI)跌至35.6%，技術超賣。現價市盈率5.9倍，預測6.3倍，息率6.6厘，市賬率僅0.34倍，遠於同業(青島港為0.8倍)，可在回落中分段收集，上望5元，跌穿4元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

小米強勢攀高看高一線

港股繼上周五先升後急回後，股指昨日跌勢持續，最後退至20,427點報收，再跌301點或1.45%。大市走勢轉弱，惟觀乎炒股不炒市仍為市場特色，當中小米集團(1810)便逆市創出新高，曾高見29.7元，觸及2021年6月7日所造出高位，收報29.3元，仍升1元或3.53%。據統計，南下資金(北水)昨日淨買入小米11.85億元，在內資追捧意慾仍盛下，料該股後市上升的空間仍有望擴大。

據《華爾街見聞》引述供應鏈消息報道，小米15系列開售四天內(10月31日至11月3日)的每日銷量高達近17萬部，總銷量超過68萬部，有關銷量已直追蘋果(AAPL.US) iPhone 16系列開售時的受歡迎程度。另傳於10月28日至11月3日期間，內地智能手機市場雙線合計的單品排名顯示，小米15系列直接奪冠，力壓iPhone 16 Pro系列。

至於集團旗下的小米汽車月初公布，10月小米SU7交付量超過20,000台，單月交付量首次突破2萬台，預計本月將提前完成10萬台全年交付目標。另外，小米董事長雷軍日前在微博發文表示，廣州車展，小米SU7 Ultra於11月15日至11月24日首次公開亮相。

小米已定於下周一(18日)公布三季報。美銀證券研究報告上調小米第三季銷售預測4%至910億元(人民幣，下同)，以反映較好的智能手機交付量及電動車穩健的銷量，亦上調實際經營收入預測3%至53億元，主要因為較好的規模及配件價格的回落或導致毛利向上。該行將小米目標價由22元(港元，下同)大升至32元，重申評級「買入」。

就股價走勢而言，小米近期沿着10天線反覆攀高，14天RSI已升至76.6的超買水平。不過，受惠於北水買盤動力持續，故料該股後市強勢攀高可期，上升空間也不妨看高一線，中線上望目標上移至上市高位的35.9元，惟失守20天線支持的26元則止蝕。

看好小米留意購輪28792

小米淡市下仍能愈升愈高，若繼續看好其後市攀高行情，可留意小米國君購輪(28792)。28792昨收0.28元，其於2025年3月26日最後買賣，行使價31.93元，兌換率為0.1，現時溢價18.53%，引伸波幅52.6%，實際槓桿4.82倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

股市領航

新興市場業務享優勢 渣打具投資價值



曾永堅 橡盛資本投資總監

渣打集團(2888)的企業及業務戰略皆清晰與正確，集團主力發展中國香港、亞洲及新興市場，尤其着重亞洲地區，其定位明確且於上述市場享持續競爭優勢。此外，對中東地區的金融機構及政府相關的主權基金而言，渣打一直具有較高作為戰略投資或財務投資主要目標的吸引力，以股價每股94元計算，市賬率只有0.72倍，反映上述資金仍有持續收集渣打股份的較大誘因。

渣打2024年第三季列賬基準除稅前溢利按年升1.72倍至17.22億元(美元，下同)，優於市場預期，每股基本盈利39.8仙。期內基本經營收入升11%至49.04億元。列賬基準經營收入49.5億元，升9%。淨利息收入升9%(按固定匯率基準計算)至26億元，部分由於短期對沖利率到期所致；非淨利息收入升15%(按

固定匯率基準計算)至23億元。

第三季淨息差較同業理想

第三季淨息差升32個基點至1.95%，按年升32個基點，這方面表現較同業滙豐(0005)理想。渣打於第三季的經營支出在通脹及業務增長的帶動下增加3%至29億元，信貸減值支出為1.78億元，包括與財富管理及零售銀行業務相關的1.77億元(該項支出按季增加，主要與韓國電子商貿平台的2,100萬元額外撥備有關)和企業及投資銀行業務的淨回撥1,000萬元。

截至今年9月底，渣打普通股一級資本比率為14.2%，高於13%至14%的目標範圍，並已反映今年7月宣布進行的15億美元股份回購而導致的62個基點全面影響，每股有形資產淨值為15.09元，自今年6月30日以來上升65仙，有形股東權益回報為10.8%，上升4個百分點。

值得注意的是，渣打提高今年經營收入指引增長率至靠近10%，但不包括兩個重大項

目，另修訂2025年、2026年指引，包括經營收入於2023至26年按5%至7%複合年增長率增加。

此外，集團計劃於2024年至2026年向股東累計回贖至少80億美元，較先前指引的至少50億美元增加；有形股東權益回報(ROTE)由10%穩步增長，於2026年接近13%，並在其後繼續提升。渣打全面上調收入及股東分派等指引皆顯示出管理層對業務前景具信心。

財富方案業務增長動力佳

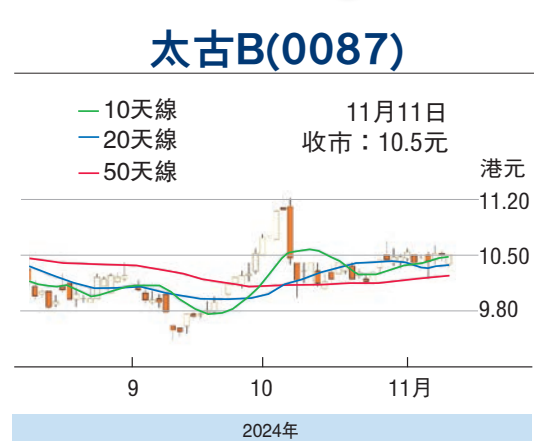
渣打將集中資源在服務企業及投資銀行業務客戶和財富管理及零售銀行業務富裕客戶的跨境需求，以進一步提升其戰略領域下業務與地域發展範圍的優勢持續力，預計藉此財富方案業務收入將保持雙位數增長。渣打業務前景理想，盈利增長潛力提升，待股價回落至20天平均線收集，12個月目標價128港元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投資觀察

市況不明 熱錢追捧指數ETF



岑智勇 梧桐研究院分析員



市況不明之時，較喜歡以ETF追蹤大市。

太古B津上機床現向好信號

恒指曾跌至10月21日以來低位，力守在保歷加底部，最終以陽燭「陀螺」收市。MACD熊差擴闊，全日上升股份580隻，下跌1,217隻，整體市況偏淡。

以下股份在金融科技系統出現信號，僅供參考：太古B(0087)和津上機床中國(1651)。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份，並不構成投資建議。)

投機所好

騰訊基本面穩健可低吸

港股周一下挫，恒指收市下挫301點，收報20,426點。全國人大常委會上周五宣布以10萬億元人民幣規模化解地方政府隱性債務，但有大行認為方案細節缺乏驚喜，加上市場擔心美國總統當選人特朗普上台後會再對中國貨品加徵關稅，在不明朗因素的陰霾下，港股昨日因而反覆受壓。

可考慮於400元附近買入

騰訊(0700)基本面穩健，公司早前公布的第二季業績，收入按季升1%；非國際財務報告準則每股盈利按季增長14%。好過預期，當時公司股價曾一度跟隨大市升至480元，目前回落至410元水平。

滬深股市 述評

興證國際

強勢A股展現「以我為主」

滬深，兩市寬基指數昨日普漲，上證50收線。截至收盤，上證指數收報3,470點，漲0.51%，深證成指收報11,389點，漲2.03%，創業板指收報2,392點，漲3.05%，兩市共成交金額2.55萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約2,000億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.31:1，其中漲停213家，較上一交易日增加57家；跌停19家，較上一交易日增加13家。電子、計算機、傳媒領漲，煤炭、銀行及房地產領跌。

概念主題方面，國家大基金、光刻機、GPU、BC電池、鋰電等大幅領漲，海南自貿、保險、央企煤炭等領跌。未來展望A股以我為主，保持韌性。受上周五外盤A50期指走弱及恒指低開影響，A股大盤低開後震盪上行，雙創指數尤其強勢，新質生產力方向全面上漲。

內地化債有力托底實體經濟

當前，外圍面臨高關稅、通脹走升及降息節奏放緩影響，內地一攬子增量政策持續落地，6+4+2萬億元化債有力托底實體經濟，後續貨幣政策仍以支持性和穩健寬鬆為主基調，政策以我為主，昨日走勢超預期強勢，也展現以我為主風采。

上周末監管層召開兩場機構投資者座談會，強調機構要加快投行、投資、投研等專業能力，培育核心競爭力，有效服務投資融資等各方需求，同時對部分炒作加強監管降溫，機構賽道接力表現，順周期的大消費及地產鏈表現弱勢壓制指數，短期內指數偏震盪，新質生產力各細分輪動，策略上可聚焦半導體、商業航天、低空經濟、機器人、電新、AI算力及應用等方向，逢低配置。

英皇證券

預料第三季的情況也是相若，可以在大市回調之際，候低吸納騰訊作區間操作，建議於400元邊沿水平買入，430元以上沽出，失守390元止蝕。

公司於11月13日本週三公布第三季業績，留意後續表現。

(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