

港股

透視



葉尚志
第一上海首席策略師

12月5日，港股出現縮量回吐下跌，但是從11月底開始展現的反覆趨穩狀態未受到嚴重破壞，在政策托底的格局下，估計恒指在19,000點水平仍見短期支撐，而市場傳出中央經濟工作會議將於下周三召開，相信會是目前的關注焦點所在。恒指跌180多點，以19,500點水平收盤，大市成交量又再縮降至不足1,100億元，似乎在中央經濟工作會議召開前夕，市場觀望氣氛有趨濃跡象。盤面上，在大盤保持階段性穩定的狀態下，市場繼續炒股不炒市的操作。

其中，美國候任總統特朗普提名Paul Atkins接替擔任證交會主席，市場估計將更加有利加密貨幣的發展，消息刺激比特幣持續上升並且終於升穿10萬美元大關，也帶動了比特幣概念股全面走高，博雅互動(0434)漲22.49%，OSL集團(0863)漲2.8%，美圖公司(1357)漲6.29%，而南方東英比特幣期貨ETF(3066)也漲6.71%。

港股出現低開後震盪，在開盤初段曾一度下跌275點低見19,467點，在仍受制於19,800點關口的情況下，正如我們指出，走勢上未可發出進一步回好的技術信號，繼而出現回整行情，也可以說是在預期範圍之內。

股市

領航

業務方向清晰

新創建走勢維持向好



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

周大福企業去年完成新世界發展(0017)與新創建(0659)的重組後，整個體系變得更完整，業務方向更為清晰。新創建為多元化的綜合企業，截至2024年6月底止財政年度，集團收入264.2億元，按年下跌2.6%，惟純利增加44%至20.8億元。期內，應佔經營溢利按年上升21%至41.7億元，經調整EBITDA增加23.5%至72.4億元。

受惠道路組合經營年期延長

2024財政年度，道路業務的總應佔經營溢利按年增加3%至15.7億元；若撇除人民幣貶值的影響，道路業務的基本應佔經營溢利按年上升7%。在深圳惠州高速公路（惠州段）

的特許經營年期獲延長13年後，集團在2023年9月增持其股權約5.2%至38.5%。期內，集團的道路業務整體可比較日均交通流量和路費收入，分別按年增加7%和5%。今年6月底，集團道路組合的整體平均剩餘特許經營年期延長至12年，將繼續為集團帶來可持續的收入和現金流。

集團保險業務在2024財政年度的應佔經營溢利按年上升54%，至9.6億元；撇除與採納香港財務報告準則第17號相關的一次性影響，保險業務的應佔經營溢利增加34%。繼早前出售免稅店業務後，新創建今年10月中公布，與Unitas Capital所合營的企業與Jost-Werke訂立協議，擬向Jost-Werke出售Hyva集團（從事液壓裝卸系統部件的生產）的全部權益。

建議出售事項項下的企業價值為4.25億美元，預計2025年初完成，集團估計其應佔所得款項淨額1.56億美元。

今年6月底，集團的可動用流動資金總額約

新創建(0659)



268億元，其中包括現金及銀行結存148億元及備用已承諾銀行信貸額約120億元；債務淨額增加至151億元，淨負債比率上升至35%。走勢上，各主要平均線呈順向排序屬利好，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，可考慮7.8元以下吸納，上望8.8元，不跌穿7.2元續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

輪證透視

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

騰訊逆市靠穩 聯儲局主席鮑威爾表示，目前經濟狀況非常好，就業市場下行風險似乎減少，通脹率略高，指局方可以保持耐心謹慎地邁向中性利率。外圍股市個別發展，恒指仍受制於20天線，回落200點在約19,500點附近好淡爭持。

如看好恒指，可留意恒指牛證(61896)，收回價19,131點，2027年9月到期，實際槓桿40倍。或可留意恒指認購證(28751)，行使價23,115點，2025年4月到期，實際槓桿12倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(60653)，收回價20,000點，2026年4月到期，實際槓桿36倍。或可留意恒指認沽證(27989)，行使價19,000點，2025年10月到期，實際槓桿4倍。

Gartner發布《生成式人工智能技術創新指南》，報告指在生成式AI雲基礎設施領域新興市場象限中，騰訊雲智算位列新興領導者象限，並在未來潛力維度位列亞太廠商第一。騰訊(0700)股價逆市靠穩，續於20天線約405元附近整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(25156)，行使價510.5元，2025年7月到期，

實際槓桿7倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(27484)，行使價299.8元，2025年10月到期，實際槓桿6倍。

看好國壽留意購輪27867

A股及港股昨日個別發展，內險股普遍偏軟，中國人壽(2628)仍受制於20天線，在約15元水平徘徊。如看好國壽，可留意國壽認購證(27867)，行使價19.5元，2025年7月到期，實際槓桿5倍。如看淡國壽，可留意國壽認沽證(27659)，行使價10.48元，2025年7月到期，實際槓桿5倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

積金專欄

積金局

善用「道具」管理強積金投資

DIS幫到手



管理強積金投資時有煩惱？工作太忙，無暇管理強積金？其實積金局早已準備了「道具」助你一把，俗稱「懶人基金」的預設投資策略（DIS）就是為了沒有時間打理強積金或不諳投資的打工仔而設，方便大家輕鬆管理強積金。積金局最近推出一套以一個經典電子遊戲為設計造型的宣傳教育短片，由人氣動作演員兼動作指導張文傑化身遊戲世界主角，帶領拍檔穿梭遊戲世界闖關，展示如何利用DIS輕鬆消除強積金投資的大小煩惱。

短片中張文傑與拍檔在遊戲世界穿越水管、奔馳賽道及翱翔空中，巧妙地介紹「懶人基金」的特點，如何做到「翹埋手都搞得掂！」

隨計劃成員年齡自動降低風險

隨着年齡增長，一般而言在投資上的承受風險能力會下降，所以強積金投資組合的風險程度都應該因應年齡而調整。DIS會隨計劃成員接近退休年齡自動逐步降低風險，計劃成員無須自己花時間、精神去轉換強積金組合。

分散投資於環球市場

DIS投資於全球不同市場及不同的資產類別（例如股票、債券、貨幣市場工具等），減低因個別市場或資產價格波動對整體投資組合的影響，幫助計劃成員做好風險管理。

收費設定上限0.95%

計劃成員關心基金收費會影響回報，而DIS的收費設定上限為0.95%，幫助成員控制投資成本。隨着個別受託人和計劃加入「積金易」平台後，收費上限更會下調至0.85%。

在面對眾多基金選擇時，無論計劃成員「唔識揀」抑或「唔想煩」，只要有「懶人基金」，就可以「翹埋手都搞得掂！」

由即日起，短片將在積金局《全積特攻》Facebook專頁、《職場meme》Instagram帳戶、《積金Channel》YouTube頻道及不同網上平台陸續推出。欲了解更多，立即觀看短片。

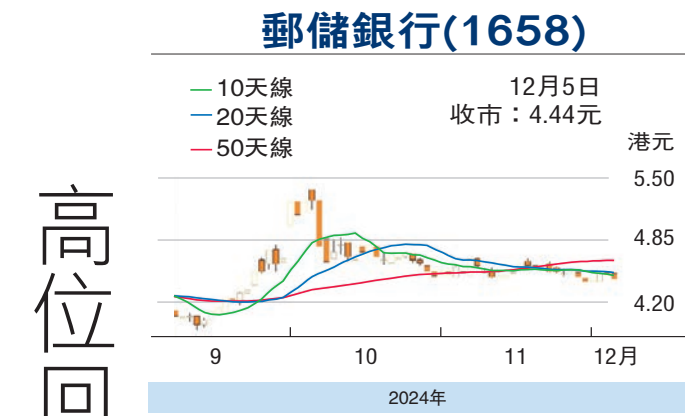
積金局熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
新創建 (0659)	8.18	8.80
郵儲銀行(1658)	4.44	5.00
招商證券(6099)	15.54	19.04

股市縱橫

韋君



高位回落兩成 郵儲行可低吸

港股昨回落0.92%，恒指退守19,500水平，近日造好的內銀板塊個別發展，郵儲銀行(1658)跌逾1%，有利低位收集。郵儲行為六大國有銀行之一，在港上市8周年，A+H股市值6,006億元。中國郵政集團持股62.7%，中移動(0941)持股6.83%。在H股中，上海國際港務集團持股20.06%，中國船舶重工集團持股19.94%，李澤鉅家族持股9.93%，中國煙草集團持股6.53%。

集團為中國內地最大營業網點銀行。截至2019年底，集團共有39,638個營業網點，包括7,918個自營網點及31,720個代理網點。集團共設有8,213家分支機構。郵儲行截至今年9月底止第三季業績，營業額836.48億元(人民幣，下同)，按年升0.5%。純利270.03億元，按年升3.5%；每股盈利0.27元。

若以首三季計算，郵儲行營業額達2,605.67億元，按年微升0.07%。純利758.8億元，按年微升0.21%；每股盈利0.71元。首三季利息淨收入2,149.47億元，按年增長1.46%；淨利息收益率1.89%；營業支出1,584.53億元，按年增1.33%；信用減值損失189.34億元，按年下降10.47%。報告期末，不良貸款率0.86%，較上年末上升0.03個百分點；撥備覆蓋率301.88%，較上年末下降45.69個百分點；資本充足率14.23%，與上年末持平。

中期息12月底除淨

六大行今年實行派息改革，按中期、末期兩次派息，而郵儲行中期息（0.1477元）定於12月27日，1月24日派息。按現價收息有3.5厘股息。郵儲行昨收報4.44元(港元，下同)，跌5仙或1.1%，成交3.3億元。

該股自10月初5.39元的52周高位回落，上周於4.35元獲承接反彈，期間已回調19.3%。近期內銀股有低位回升走勢，近日隨大市回落，有利低吸。郵儲行現價市盈率4.85倍，息率6.4厘，市淨率0.51倍，估值有待提升，而改革派息制度為行動之一。可考慮於現水平收集，上望5元，失守4.30元止蝕。

紅籌國企

窩輪

張怡

招商證券逆市向好可跟進

港股連升3日後，市況昨日出現調整壓力，收市報19,560點，跌182點或0.92%。在昨日淡市中，內地券商股整體表現則較佳，當中招商證券(6099)走高至15.54元報收，升0.22元或1.44%，現價已企於多條重要平均線之上。

指數編製公司富時羅素剛宣布，對富時中國系列等指數進行今年第四季檢討，招商證券將被富時中國50指數納入，加上14家中資券商周3(4日)起正式展開跨境理財通業務，其也為其中之一，在消息面利好下，料續有利該股後市延展升勢。

業績方面，截至今年9月底止，按中國會計準則，招商證券第三季純利約24億元（人民幣，下同），升43.4%，每股盈利26分，扣除非經常性損益之純利23.9億元，升43%，營業收入46.8億元，升14.9%，純利上升因自營業務收入增加，公允價值變動收益升1.9倍，至32.3億元，因金融工具公允價值變動，加權平均淨資產收益率2.04%，升0.55個百分點。

此外，集團首三季純利71.5億元，升11.7%，每股盈利77分，扣除非經常性損益之純利71億元，升12%，營業收入143億元，跌4%，於9月底，風險覆蓋率211.36%，資本槓桿率14.95%，均比去年底上升，加權平均淨資產收益率6.12%，升0.3個百分點。

就估值而言，招商證券往績市盈率14.97倍，市賬率1.15倍，論估值在同業中略為偏高，惟因其一直為板塊的強勢股之一，故應可享較高估值。就股價走勢而言，招商證券於10月初曾創出26.05元的上市以來高位，而其後的調整，都能一直守穩於50天線(14.2元)之上。在股價向好勢頭未變，續不妨考慮伺機建倉，博反彈目標為11月8日高位阻力的19.04元，惟失守50天線支持的14.2元則止蝕。

看好騰訊留意購輪24644

騰訊控股(0700)昨逆市向好，收報405.2元，升0.5%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊信證購輪(24644)。24644昨收0.149元，其於2025年2月24日最後買賣，行使價425元，兌換率為0.01，現時溢價8.56%，引伸波幅29.37%，實際槓桿10.77倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。