

股市透視

政策預期仍好 短期氣氛降溫



葉尚志 第一上海首席策略師

12月11日，港股繼續近日衝高後的回吐行情，但實質沽壓暫未見加劇，在市場對政策預期憧憬未失的情況下，相信港股仍可保持階段性穩定的運行狀態，而短期走勢上，19,800點依然可以看作為恒指目前的好淡分水線。恒指走了一波兩連跌，再跌150多點以20,100點水平來收盤。大市成交量錄得1,400多億元，比對過去兩日逾2,000億元的成交，出現了明顯的回降，似乎資金在現水平追高的意慾積極性不大，畢竟港股目前已回升至20,000點以上，處於一個月以來的最高位置水平。

事實上，在周一召開的中共中央政治局會議，提出明年要大力提振消費、提高投資收益，全方位擴大國內需求。會議一改14年來的穩健立場，強調將會實施更加積極有為的宏觀政策，而我們相信這個可以進一步強化市場對未來政策預期的信心，政策托底的成效也可以因此而有所體現。

港股出現震盪調整的走勢，在盤中曾一度下跌211點低見20,100點，亞洲開發銀行下調香港經濟預測，外報報導傳出人民幣有策略性貶值至7.5水平來應對美國加徵關稅的可能，相

信都是令到近日熾熱起來的市場氣氛出現降溫。

預期規模擴 火鍋股受捧

指數股方面，海底撈(6862)漲了2.16%是漲幅最大的恒指成份股，公司早前發布了《2024火鍋產業創新報告》，顯示火鍋市場規模今年可望突破6,000億元人民幣，相信是推動股價的刺激消息，而另外兩家火鍋相關股也有所表現，呷哺呷哺(0520)漲5.32%，九毛九(9922)漲2.91%。

另一方面，亞洲開發銀行發表了最新報告，把今明兩年香港經濟增長預測下調至2.5%及2.3%，香港地產股受壓跌幅居前，恒基地產(0012)跌1.96%，新鴻基地產(0016)跌2.54%，恒隆地產(0101)跌3.7%。

港股通再度恢復淨流入

恒指收盤報20,155點，下跌156點或0.77%。國指收盤報7,249點，下跌57點或0.78%。恒生科指收盤報4,532點，下跌60點或1.31%。

另外，港股主板成交量顯著回降至1,416億多元，沽空金額219.5億元，沽空比率15.51%，而升跌股數比例是881:766。港股通淨流出一天後恢復淨流入，在周三錄得有接近73億元的淨流入額度。

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。

股市領航

業務理想估值吸引 信置宜中長期持有



黃偉豪 獨立股評人

美國減息期已開始，目前為止已合共減息75點子，市場亦正預期在即將到來的12月份美聯儲議息會議，會進一步減息25點子。息口下調預計對本地地產股有正面幫助，而香港銀行亦在11月初將港幣最優惠利率下調0.25厘。在本地地產股，投資者當中可留意信和置業(0083)，作中長期收儲部署。

超級豪宅四季度成交理想

事實上，在香港政府全面撤辣後，整體確有刺激樓市交投。買家客源變得更多元化，不再單是用家、首置客，還多了投資者及內地客，有助令過往累積的購買力釋放，刺激整條換樓鏈，而市區的超級豪宅成交更於四季度持續上升。以信和旗下何文田豪宅ST. GEORGE'S MANSIONS為例，成交表現一直

理想，項目由2020年開售至今累沽94伙，總套現逾82億元。而自10月開始，項目累售26伙，約兩個月套現逾17億元。隨着整體樓市氣氛逐漸回暖，預期超級豪宅銷情或會持續暢旺，利好業務前景。

集團公布計劃明年推出六個新樓盤，涉及約4,925伙，當中四個新盤位於香港島及九龍，重點項目為與港鐵合作的將軍澳日出康城第13期，目前正待批預售樓花，料最快明年上半年推出，項目總共提供2,550伙，涵蓋一房至四房開間，主打兩房單位，是用家或投資者喜好的戶型。相信相關項目陸續售出套現後，有利集團進一步增加現金回籠，繼續鞏固現金水平。

積極推動ESG及可持續發展

早前集團於2024年全球房地產可持續標準(GRESB)獲評選為全球業界領導者一住宅類別，並於GRESB房地產評估中，獲頒發可持續發展標準最高的五星級別。2024年GRESB房地產評估調查來自15個行業及80個

市場的2,000多名參與者，最終對業界參與者在環境、社會和管治(ESG)管理、表現及發展方面的成績和進展進行全面且嚴謹的分析。

信置致力將ESG融入營運及相關考慮，已與國際標準接軌，而且今年其可持續發展報告引入雙重重要性評估的概念，同時依循八項主要的本地和國際可持續發展報告準則和框架，相信集團已成為國際投資者在計及ESG考慮時的重點選擇及投資股份名單之一。

更值得注意的是，除了業務發展前景理想，信置另一優勢就是手持現金相當充裕，於今年6月底止擁有淨現金455.85億元，未來料有望繼續維持穩定且漸進的派息政策。作為現金水平充裕，以及「肯」派息的股份，在港股市場中投資者偏好的，相信未來會繼續體現出相關價值。信置現時股價對每股資產淨值折讓約六成，預期股息率逾7.2厘，估值吸引，投資者不妨多加留意，分階段逐步收集。

(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

刺激政策漸顯效 內地11月經濟續收復



曾永堅 橡盛資本投資總監

由於個別宏觀數據反映內地消費領域增長呈現小幅放慢，金融市場普遍期待中央將於未來推行更多聚焦激活消費的政策。事實上，中國11月財新服務業PMI報51.5，較10月下降0.5個百分點，較市場預期遜色，但仍高於盛衰分界線，反映服務業經營活動擴張速度小幅放緩。

從相關的分項數據研判，11月供需仍保持擴張，但速度放緩，當中新訂單指數、新出口訂單指數均在擴張區間小幅下滑。11月服務業就業平穩擴張，相應指數與上月持平，連續三個月高於臨界點。隨着新訂單增加，當月積壓工作量指數仍位於擴張區間，不過較前值微降。

價格表現方面，11月投入品價格指數明顯下滑，僅略高於盛衰分界線。部分企業表示，薪酬上升導致經營開銷增加；不過也有企業反映，11月原料成本下降。成本壓力放緩，企業有更大空間降價促銷以應對市場競爭，當月銷售價格指數

微降至收縮區間。

服務業企業信心續改善

值得注意的是，服務業企業信心繼續改善，11月經營預期指數於擴張區間創最近7個月來最高水平。受訪企業認為，在經濟環境改善和政策支持下，今後經營活動有望增長。不過也有部分企業對競爭加劇和國際貿易前景感到擔憂。

綜合而言，11月製造業擴張提速，服務業則增速放緩，製造業就業拖累整體就業，價格水平穩定，服務業價格水平略低，製造業和服務業市場樂觀預期皆有所回升。

此前發布的11月財新中國製造業PMI上升1.2個百分點至51.5，已連續兩個月處於擴張區間。當月財新中國綜合PMI走高0.4個百分點至52.3，創今年7月以來新高。至於國家統計局編制的11月製造業PMI微升0.2個百分點至50.3，服務業PMI持平於50.1；故綜合PMI產出指數維持50.8不變。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投機所好

中企來港上市加快 港交所可波幅操作

據報為期兩天的中央經濟工作會議正在召開，將規劃明年經濟發展目標及刺激計劃，但A股及港股變化不大。恒指昨日偏軟，收市下跌156點，報20,155點，成交縮減至只有1,416.19億元。上證指數升0.29%，滬深三百指數下跌0.2%。

傳監管層促大型投行全力配合

有報道指，內地及香港監管機構已要求部分全球大型投資銀行，加快協助中資企業來港上市速度。若消息屬實，相信未來會有更多內地公司來港掛牌上市，有利港交所(0388)生意。

滬深股市述評

興證國際

滬深指數震盪 微盤股延續強勢

截至收盤，上證指數收報3,432點，漲0.29%，深證成指收報10,848點，漲0.33%，創業板指收報2,262點，跌0.11%，兩市共成交金額1.80萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約4,300億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.12:1，其中漲停156家，較上一交易日增加40家；跌停11家，較上一交易日增加3家。

商貿零售、紡服及輕工製造領漲，銀行、非銀及電力設備領跌。概念主題方面，上海國資、抖音平台、預製菜、智能音箱等指數領漲，培育鑽石、炒股軟件及央企銀行、保險精選等指數領跌。

消費因政策刺激利好多日領漲，銀行、保險大盤股高位拉出後延續回落，上海國資改革受益地方政策利好全天強勢，AI應用方向的抖音平台概念帶動相關業務關聯公司漲停，機器人高位分化，但前期受關稅、出貨以及機構籌碼等因素連續調整的光通信板塊低位放量或醞釀波段機會。

市場觀望濃 等候會議公告

整體上，市場觀望情緒濃，等待周四中央經濟工作會議公告對明年相關增長目標以及舉債規模的敲定。從結果上看，政策積極以及儲備工具手段應對外圍關稅、地緣政治不確定性是必然的，股市走慢牛格局符合多方需要。投資者主要考慮市場情緒、相對位置以及機構博弈等進行主線選擇，如光通信、AI應用的硬件、算力以及低空經濟等方向，逢低布局。

英皇證券

心水股

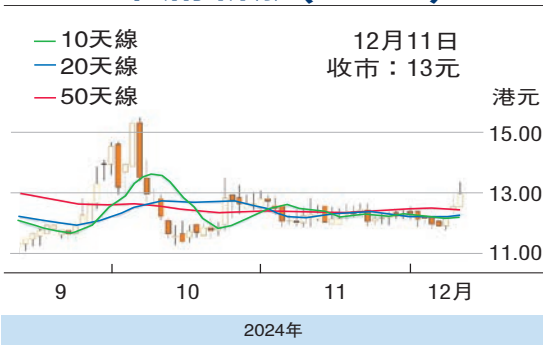
股份	昨收報(元)	目標價(元)
信和置業(0083)	8.00	-
港交所(0388)	306.00	-
中創新航(3931)	13.00	14.00
華潤燃氣(1193)	29.75	35.20

股市縱橫

韋君

部署50億資金 中創新航走強

中創新航(3931)



港股昨續回調0.7%，恒指退至20,100水平。鋰電池板塊受捧，已部署巨額資金的中創新航科技集團(3931)續挺升逾3%，技術走勢向好。中創新航為國企，在港上市2周年，市值79.5億元。江蘇金壇投資持股25.54%，廈門金圓投資持股9.93%，四川成飛集成科技持股8.53%。民企天齊鋰業(9696)持股1.13%。

集團業務範圍涵蓋飛機與車用鋰離子動力電池、電池管理系統、儲能電池及相關產品和解決方案。儲能客戶包括內地知名電網企業。

2024年將盡，中創新航在資金層面完成重要部署。12月6日，董事會已批准及議決向股東提早申請註冊發行不超過人民幣50億元(含50億元)的債務融資工具，本次發行品種為中期票據。債務融資工具的期限最長不超過5年。

募集資金按照相關法律法規及監管部門要求將用於補充流動資金、償還公司債務及其他符合法律法規要求的用途。

此外，集團近日宣布，將H股尚未使用的5.3億元募集資金用於永久補充流動資金。截至2024年10月31日，募集資金已使用總計94.5億元，主要用於多個項目的生產設施建設及技術研發。具體而言，74.5億元用於生產線建設，10億元用於技術研發及運營資金。集團表示，上述5.3億元用途變更旨在根據市場需求變化，提升募集資金使用效率，並增強公司的運營能力。

基金增持鋰電板塊

交銀國際發布研報指出，從公募基金持倉角度看，2024年3季度公募基金對鋰電板塊的持股佔比和配置比例均有提升，投資情緒正逐步走出低谷。中央定調明年適度寬鬆貨幣政策，全方位擴內需，將持續有利於新能源汽車、儲能設備需求，鋰電池行業盈利前景樂觀。

中創新航昨收報13元，升0.42元或3.3%，成交422萬元。過去兩日連升8%，昨呈黃金交叉走勢，並企於多條平均線上，走勢呈強。集團在上半年純利2.49億元人民幣已及去年全年盈利86%，料全年度盈利倍增可期，市盈率料由現水平71倍，降至57倍，市賬率0.6倍，估值上升潛力大。該股昨升13.50元受阻回調，反映近日由11.80元急升後有短線回吐，可候回調近12.60元收集，上望14元，倘失守12.20元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

業績穩健 潤燃可擴升勢

中共中央政治局周一(9日)召開會議，提出明年要大力提振消費、提高投資效益，全方位擴大國內需求。會議又提到要堅持穩中求進，實施更積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策。受到消息刺激，消費相關股表現跑贏大市，當中中資燃氣股的華潤燃氣(1193)於周二曾突破30元關，有直撲50天線(30.3元)之勢，即使當日搶高後回調，惟觀乎其昨日又再展升勢，收報29.75元，升1元或3.48%，在資金有跡象繼續流向消費板塊下，料該股後市回升的空間仍有望擴大。

業績方面，集團今年上半年錄得營業額為520.76億元，按年升7.7%；純利34.57億元，按年跌2.5%；每股盈利為1.52元。派中期息25仙，上年同期派15仙。期內，燃氣總銷量升5.3%至209.01億立方米，累計已接駁客戶總數升5.3%至5,884萬戶，其中，新開發工商業用戶2.5萬戶，新開發居民用戶103.1萬戶。

除了集團上半年業績趨穩外，公司有意在市場回購，料對股價應有支持作用。潤燃較早前發布表示，終止2008年的限制性股份獎勵計劃，受託人將出售計劃餘下約4,579.74萬股(相當於已發行總股本約1.98%)，資金再匯回公司。董事會將不時於公開市場購回至少4,579.73萬股公司股份，佔公司已發行股本總額約1.98%，並視情況於公開市場購回更多公司股份，而建議股份購回將由公司內部現金資源撥付。董事會認為，公司現有財務資源足以支持股份購回同時維持穩健的財務狀況。

就估值而言，潤燃往績市盈率12.92倍，市賬率1.69倍，在同業中雖不算便宜，但作為板塊強勢股，應可享較高估值。若後市能突破50天線阻力位，下一個目標將上移至52周高位的35.2元，惟失守近期低位支持的28元關則止蝕。

中海油逆市穩 看好吼購輪27330

中海油(0883)昨逆市靠穩，收報17.86元，升0.68%。若看好該股後市表現，可留意海油國購輪(27330)。27330昨收0.156元，其於2025年4月11日最後買賣，行使價為22.88元，現時溢價32.47%，引伸波幅52.69%，實際槓桿6.07倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

www.MW801.com