

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月18日，港股連跌三日後出現反彈修正，但是在美聯儲議息前夕，資金入市態度依然觀望偏謹慎，大市成交量縮降至不足1,100億元，創「9·24」行情以來的最低水平。在美聯儲利率政策方向有所明朗化後，人行在周五會否進一步下調貸款市場報價利率LPR，相信將會是市場接下來的關注點。消息方面，國資委發布徵求意見稿，提出央企要將市值管理作為一項長期戰略管理行為，並將市值管理納入央企負責人的經營業績考核，消息刺激相關概念股成為熱捧對象。

另外，中國結算也發布了通知，明年開始對滬深A股分紅派息手續費實施減半收取，來加大上市公司分紅激勵力度，以及推動增強投資者回報，相信消息都可以令到市場對於政策預期得以保持。恒指反彈回升160多點，回企至接近19,900點水平來收盤，但仍受制於10天和50天線以下，走勢上未能擺脫反覆整理的狀態發展，短期盤面穩定性仍有待重新建立。

港股高開後以整固模式來運行，在盤中曾一度上升254點高見19,954點，但未能一舉升穿

20,000點整數心理關。

「中特估」汽車股走高

市況傾向分化，「中特估」品種和汽車股走高，但消費股則有所回軟走低。指數股方面，理想汽車-W(2015)和吉利汽車(0175)分別漲了5.45%和4.11%，是漲幅最大的兩隻恒指成份股。特斯拉持續創新高，傳出合併的日產汽車一度急升逾20%，都是帶動增加市場關注度的外圍消息。至於內部消息方面，理想汽車與中國航天科工三院空天材料院，合作研發高性能電

三連跌後反彈 觀望美議息

池隔熱材料，而比亞迪股份(1211)宣布成立先進技術研發中心，以加強在AI和大模型領域的投入研發，相信都是市場的關注點。另一方面，近期持續弱勢的內房股依然欠缺彈性，其中，華潤置地(1109)逆市再走低0.22%，要注意內房股仍有進一步下探的傾向。

港股通第二日現淨流入

恒指收盤報19,865點，上升164點或0.83%。國指收盤報7,181點，上升75點或1.06%。恒生科指收盤報4,469點，上升80點或1.82%。另外，港股主板成交量進一步縮降至1,075億多元，沽空金額有152.7億元，沽空比例14.2%，而升跌股數比例是977:648。港股通第二日出現淨流入，在周三錄得有接近21億元的淨流入額度。

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。

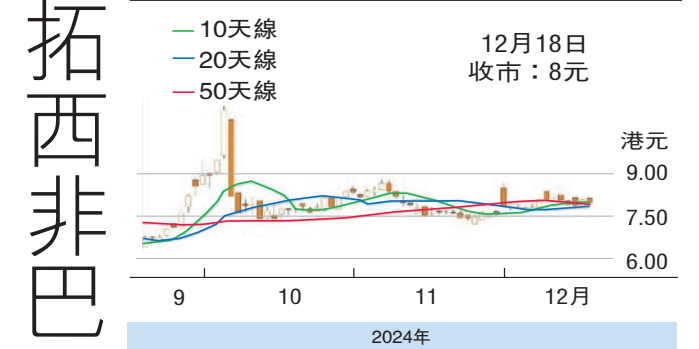
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
百本醫護(2293)	0.66	-
中國移動(0941)	75.65	-
華新水泥(6655)	8.00	8.80
工商銀行(1398)	4.86	5.50

股市縱橫

韋君

華新水泥(6655)



拓西非巴西市場 華新水泥可收集

拓西非巴西市場 華新水泥可收集

拓西非巴西市場 華新水泥可收集

拓西非巴西市場 華新水泥可收集

拓西非巴西市場 華新水泥可收集

拓西非巴西市場 華新水泥可收集

紅籌企企 高輪

張怡

國務院國資委發文要求央企加強市值管理工作，提到要增加現金分紅頻次、提高現金分紅比例等，另中國結算同時宣布，明年起滬、深市場A股分紅派息手續費減半。受到消息刺激，「中特估」昨日再成資金追捧對象，當中內銀股便錄得不同程度的升幅。作為一線內銀股的工商銀行(1398)，股價昨日隨同業造好，曾高見4.92元，收報4.86元，僅升1仙或0.21%，表現雖不算突出，惟因估值不算貴，加上股息率仍吸引，故預期短期仍有攀高。

業績方面，截至今年9月底止第三季，工行股東應佔盈利985.58億元(人民幣，下同)，按年升3.82%，每股盈利0.25元。集團第三季度營業收入1,971.08億元，按年增長1.28%，其中利息淨收入1,627.82億元，按年下跌1.07%；手續費及佣金淨收入229.18億元，按年下跌11.05%。信用減值損失271.36億元，按年增6.38%。

至於工行首三季股東應佔盈利2,690.25億元，按年增長0.13%，每股盈利0.72元。今年首三季，集團營業收入5,991.07億元，按年下跌3.92%；利息淨收入4,767.32億元，下降4.94%。年化淨利息收益率1.43%，與上半年持平。非利息收入1,223.75億元，增長0.31%，其中手續費及佣金淨收入903.23億元，下降8.98%。

於9月底，工行不良貸款餘額3,779.55億元，比上年末增加244.53億元，不良貸款率1.35%，下降0.01個百分點。撥備覆蓋率220.3%，上升6.33個百分點。核心一級資本充足率13.95%，一級資本充足率15.23%，資本充足率19.25%，均滿足監管要求。

就估值而言，工行往績市盈率4.5倍，市賬率0.46倍，不但估值不算貴，且破淨情況仍嚴重，而股息率6.91厘，論回報則具吸引。若股價短期突破逾3年以來高位阻力的4.97元(港元，下同)，下一個目標將上移至5.5元，惟失守50天線支持的4.72元則止蝕。

友邦回穩 看好吡購輪29450

友邦保險(1299)連跌五日後，股價初見喘穩，收報55.15元，升0.82%。若看好該股後市反彈行情，可留意友邦信託(29450)。29450昨收0.124元，其於2025年6月10日最後買賣，行使價為73.88元，兌換率為0.1，現時溢價36.21%，引伸波幅40.74%，實際槓桿7.57倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

股市領航

百本醫護前景看好 宜中長期關注



黃偉豪 獨立股評人

百本醫護(2293)為本港醫護人手提供解決方案的服務供應商，主要向個人及機構客戶提供臨時性醫護人手解決方案服務，以及向已登記的自僱醫護人員提供工作機會。

截至今年6月30日止的全年業績，百本醫護收益同比减少約25.1%至約9,480萬元；股東應佔溢利同比下降34.1%至約3,090萬元。下跌主要是由於關閉新冠病毒(COVID-19)檢測機構及市場對相關服務需求減少，拖累佔收益約82%的醫護人手解決方案服務，收益較去年同期減少25%至約7,730萬元所致；而來自提供外展個案評估相關服務的收益亦減少約33.1%至約820萬元，主要是受醫療及健康評估服務(尤其是香港社區疫苗接種中心)的需求減少所致。

需求帶動業務可持續增長

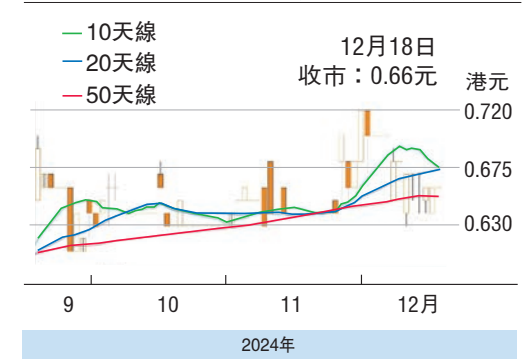
實際上，香港人口持續老化，多個醫院發展計劃正在進行，加上市場對公私營醫護人手解決方案的需求不斷上升，相信公司中長期主營業務可持續增長。另外，COVID-19疫情爆發後，本港市民整體生活方式都有所改變，前景看法繼續樂觀。

於2021年9月，公司以1.75億元收購旺角好望角大廈8樓及9樓全層。是次收購的物業，主要是用作公司主要業務辦公室及設立醫護人員考核中心等。亦即是說，旗下辦公室由以往以租賃為主，改為在自置物業，對租金的節省很有幫助，對整體利潤水平更有好處。再加上好望角大廈的樓面面積大，未來要發展新的業務時，空間使用的彈性亦相對較大，更有利新業務的推動。

現價股息率及估值吸引

公司全年業績宣布派發末期息每股0.025

百本醫護(2293)



元，計及中期股息(每股0.05元)，現價股息率有約11.4厘。配合現價市盈率僅約8.5倍來看，估值水平絕對吸引，建議投資者可多加關注。唯一需要留意的是，股份交投相對疏落，日均成交量現時依然較低，故分注吸納會較為理想。

(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

內地樓市11月表現呈改善跡象



曾永堅 橡盛資本投資總監

內地11月份的消費零售及固定資產投資表現不如市場預期，然而，當月其他重要領域的實際表現則呈現改善跡象，當中樓市的表現值得大家關注。外埠路透根據國家統計局發布數據作出測算，內地11月70個大中城市新建商品住宅價格指數按月降0.1%，屬最近17個月最小降幅，按年降幅縮窄至5.7%。

二三線城市樓價降幅收窄

根據國家統計局數據，2024年11月份，70個大中城市中，商品住宅銷售價格按月上漲城市個數增加，一線城市商品住宅銷售價格按月上漲，二三線城市按月降幅收窄；各線城市按年降幅今年以來首次皆收窄。

此外，當月一線城市新建商品住宅銷售價格由上月按月下降0.2%，轉為持平。當中，上海和深圳分別上漲0.6%和0.3%，北京和廣州分別下降0.5%和0.3%。

11月二線城市新建商品住宅銷售價格按月降0.1%，降幅較上月收窄0.4個百分點；二手住宅按月降0.2%，降幅收窄0.2個百分點。三

線城市新建商品住宅銷售價格按月下降0.3%，降幅收窄0.2個百分點；二手住宅按月降0.5%，降幅收窄0.1個百分點。當月70個大中城市中，新建商品住宅銷售價格較按月上漲城市有17個，較上月增加10個；二手住宅較按月上漲城市有10個，較上月增加2個。

上海新建商品房售價升5%

至於按年計，11月一線城市新建商品住宅銷售價格按年下降4.3%，降幅較上月收窄0.3個百分點。當中，北京、廣州和深圳分別下降5.3%、9.9%和7.1%，而上海則上漲5%。一線城市二手住宅銷售價格按年下降8.0%，降幅收窄1.6個百分點，當中北京、上海、廣州和深圳分別下降6.2%、4.9%、11.9%和9.0%。

另一邊廂，根據商務部的數據，今年首11個月全國實際使用外資(FDI)為7,497億元人民幣，按年下降27.9%，但降幅較前十月的跌29.8%有所收窄。同期，全國新設立外商投資企業近5.24萬家，按年增長8.9%。

(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

市場縮量反彈 板塊快速輪動

A股昨日縮量反彈，三大指數震盪收漲。截至收盤，上證指數收報3,382點，漲0.62%；深證成指收報10,584點，漲0.44%；創業板指收報2,202點，漲0.04%。兩市共成交金額1.37萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日繼續縮量約1,500億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.29:1，上漲2,798家，下跌2,356家；其中漲停89家，跌停13家。

中字頭個股集體爆發

A股周小三幅反彈，主要寬基指數大部分收漲。兩市成交繼續回落至1.4萬億元左右水位。

盤面走勢上看，市場全天氣高回落，上方解套盤壓制約市場反彈力度。結構上看，市場熱點快速輪動，個股漲跌互現。

受國資委發布9條措施加強央企市值管理影響，中字頭個股早盤集體爆發；此外，市場景氣較高的半導體、AI、數字經濟等概念反彈拉升。而近期熱度較高的首發經濟、冰雪經濟、足球振興等概念則出現回調。

股市之外，值得注意的是，近期連續走牛的債市出現波動。消息稱央行約談部分金融機構，要求加強債券投資穩健性；午後國債期貨跳水，30年期主力合約跌逾1%。

年末前料箱體震盪運行

臨近年末，A股市場總體仍在上有頂下有底的箱體內震盪運行，尋找新的共識和方向。國內繼續跟蹤政策的落地執行和經濟基本面表現，海外關注美聯儲本周議息會議結果。

策略上，把握輪動節奏，繼續圍繞政策驅動和景氣驅動的兩條邏輯線尋找個股機會。

英皇證券

另一方面，本月20日是澳門回歸祖國25周年，早前市場憧憬中央會有大禮送給澳門，故此這兩三日不妨留意澳門回歸紀念日等消息，加上聖誕節假期下周將至，可留意賭業股有否短炒機會。

(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

憧憬中央送禮 濠賭股可吼

美國聯儲局議息在即，市場普遍認為會減息四分一厘，港股周三窄幅波動。恒指收市上升164點，收市報19,865點，但成交縮減至只有1,075.41億元。內地股市昨日向好，滬深三百指數升0.5%。

若美國繼續減息，本地高息股或再現吸引。事實上，本周中資電信股的中移動(0941)、中

聯通(0762)及中電信(0728)均見造好。

中資電信股息率具吸引

由於上述三隻中資電信股的股息率都有5厘至6厘，對比美債息有一定吸引，加上中央要求央企增加分紅比例及市值管理，中長線相關股份均受惠。