

港股透視

資金偏好高息股 內銀股價見新高



葉尚志 第一上海首席策略師

12月23日，港股出現反彈回升，但仍未走出過去一周的上落範圍區間，市況繼續以反覆震盪的狀態來運行，而在聖誕新年假期期正在臨近的情況下，估計資金參與的積極性也將隨之而有所下降，短期總體動力不大，目前更多的可能還是以消息股的個別行情為主。恒指漲160多點，以貼近19,900點水平來收盤，仍處上週的19,600至20,000點波幅範圍內，而大市成交量回降至不足1,300億元，低於年內日均1,321億元。

盤面上，資金有繼續流向高息股的趨勢跡象，尤其是在中國10年國債息率進一步跌穿1.7厘創新低的情況下，加上美聯儲明年減息步伐將放緩，增加了外圍的不明朗因素，相信都是目前利好高息股的消息因素，是高息股的較強防禦性獲得體現的時候。其中，有股東增持消息傳出的內銀股表現最為突出，建行(0939)、農行(1288)以及工行(1398)，都同步向上突破創新高。至於其他高息股方面，中資電信營運商和石油股，也是漲幅居前的品種。

盤中曾一度上升216點高見19,937點，仍受制於10天和50天線以下，要注意短期反覆回軟下探的傾向未可扭轉，宜盡快回企至20,000點關口以上來提振人氣。指數股方面，內銀股集體走高撐市，根據港交所資料顯示，中國平安(2318)於上週三增持了建行6,770.3萬股的H股，估計是進一步增加了市場關注內銀股的消息。

騰訊試高技術走勢仍在

建行股價漲了2.89%創新高，而工行更是漲了5%，同樣創新高並且是漲幅第二大的恒指成份股。另一方面，上週受到微信小店開始測試「送禮物」功能消息刺激的騰訊(0700)，連升三日後回吐1.45%，但股價仍站在10天、20天和50天線之上，試高的技術走勢仍在，可以繼續保持關注。

港股通第五日現淨流入

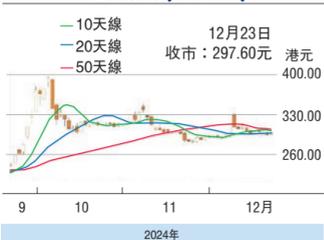
恒指收盤報19,883點，上升162點或0.82%。國指收盤報7,214點，上升70點或0.98%。恒生科指收盤報4,458點，上升14點或0.31%。另外，港股主板成交量回降至1,273億多元，沽空金額有172.7億元，沽空比率13.57%，而升跌股數比例是884：715。港股通第五日出現淨流入，在周一錄得有逾26億元的淨流入額度。

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。



英皇證券

港交所(0388)



博恒指突破 伺機買入盈富港交所

博恒指突破 伺機買入盈富港交所

港股昨日向好，恒指曾高見19,937點，收市報19,883點，上升162點，成交1,273.06億元。上證綜指則先升後回，收市報3,351點，跌0.5%。港股本周只有兩日半市，假期氣氛濃厚，大市繼續維持炒股不炒市。

內銀股料續造好機會偏高

本欄曾於12月5日建議吸納大型國企股，主要是該等股份普遍息率較高，加上業務集中在內地，受關稅影響較輕。昨日中資銀行股全線上升，建行(0939)升2.9%；工行(1398)升5%；中行(3988)升2.64%。由圖表看，內銀股出現突破短期高位走勢，相信繼續造好機會偏高。

投資觀察

聯邦制藥致力研發新產品可看好



岑智勇 梧桐研究院分析員

周一恒指高開後，走勢反覆回軟，至10:26跌至19,746點的全日低位後反彈，指數反覆向好，升至19,820水平。午後指數一度抽高，至13:35升至19,937的全日高位後回軟，軟至19,850水平平持，全日波幅191點。恒指收報19,883點，升162點或0.82%，成交金額1,273.06億元。國指及恒生科指分別升0.98%及0.31%；三項指數都向好，以國指走勢相對較佳。

內銀股向好，建設銀行(0939)、工商銀行(1398)及中國銀行(3988)分別升2.89%、5%及2.64%；是支持國指向好的主要動力。科技股走勢，舜宇光學(2382)跌4.26%，是跌幅最大的國指成份股。恒指以陽燭「十字星」收市，收市水平守在20天平均線(19,799)之上，但受制於10天平均線(19,955)。MACD熊差收窄；全日上升股份922隻，下跌762隻，整體市況偏好。周二為平安夜，只有半日市，相信交投或會轉淡。

聯邦制藥(3933)的主要業務為(i)銷售中間產品；(ii)銷售原料藥；及(iii)銷售抗生素製劑產品、非抗生素製劑產品及空心膠囊。集團早前公布，其全資附屬公司珠海聯邦制藥股份有限公司中山分公司申報的莫匹羅星軟膏(規格：2%(5g:0.1g))通過中國國家藥品監督管理局上市審批，藥品批准文號：國藥准字H20249649。本次獲批將進一步有助於公司鞏固於抗感染領域的優勢地位。公司將持續致力於新產品研發，為公司及其股東創造更大收益。

定價具韌性助提升盈利

早前有大行表示，對聯邦制藥明年的價格趨勢有更正面的預期，上調2025年、2026年銷售額和盈利預測。該行指出，根據Wind數據，聯邦制藥旗下青黴素G和6-APA維持有利的定價，並在歷史高位，雖然6-APA在11月時價格出現了一些輕微的波動。該行預期未來幾季公司的定價趨勢仍將保持韌性，因為一家印度主要製藥商的產能擴張速度較預期緩慢。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約7.17倍，在回購中處中間偏低水平，值得留意。(筆者為證監會持牌人士，無有上述股份，並不構成投資建議。)

滬深股市述評

興證國際

長債息續走低 高股息配置價值凸顯

內地股價昨先升後回，上證綜指收報3,351點，跌0.5%，深證成指收報10,537點，跌1.03%，創業板指收報2,188點，跌0.98%，兩市共成交金額1.55萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約100億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.12:1，其中漲停33家，較上一交易日減少65家；跌停207家，較上一交易日增加189家。僅銀行、石油石化及公用事業三行業收紅領漲，傳媒、社服及綜合領跌。

年底資金屬性加劇行情分化

全市場震盪走低，高股息和成長、題材走勢割裂，背後資金未能形成合力，最終滬深指數均在上方10天均線

處下殺、從而考驗60天線。昨日走勢，從原因來看，一方面，周末多家公司或實控人被立案調查，以及新國九條後最嚴退市新規在年報來臨之際被廣泛關注，高位微盤股明顯受壓。

另一方面，年底私募、活躍資金結賬回流以及險資等長期資金屬性不同，國債市場長期收益率不斷走低(10年期收益率跌破1.7%)，以上證50、180、300及中證A100等為主的大盤、高股息率成份指數配置吸引力顯現。年底收官之際，這一格局或將維持，短期聚焦低估值、穩定增長的高股息以及有產業成長邏輯支撐的成長主線，如大銀行、煤電油運及AI算力基建、機器人等。

股市領航

中海油中長線投資價值重現



曾永堅 橡盛資本投資總監

今天為平安夜，祝願各讀者聖誕佳節平安喜樂！

石油輸出國組織及其盟友(OPEC+)於今年12月上旬一如預期決定再度推遲增產計劃至明年4月，加上中東政局波濤洶湧，令國際原油價格反覆不下。儘管市場普遍對環球需求縮減的預期揮之不去，但因OPEC+近年持續有效加大減產力度以穩定油市，故倫敦布蘭特期油近月持續企穩於每桶70美元大關以上。中國海洋石油(0883)於香港上市的「三桶油」中，對國際油價敏感較高，因其上游業務最多，股價近期回落至18元以下，預測股息率回升至8%左右，建議買進作中長線投資。

自2022年以來OPEC+採取一系列措施支持油市，每天減產200萬桶，因OPEC+石油產量佔全球總量約一半，這便相當於全球需求約5.7%。除了OPEC+減產之外，沙特阿拉伯等八個成員國去年兩度實施自願減產，加大集體減產力度達每天568萬桶以穩定油市。

OPEC+減產助撐油市

近數年OPEC+於管理供需平衡方面遵守規律，而不像過往般試圖將更多供應暗中推回市場，故此其發布的減少供給相關信息近年較能令市場相信原油未來的供給實際上能夠受控。另一邊廂，雖然市場普遍預期明年原油需求偏弱，但若果內地經濟明年起呈現改善，預計勢將對全球原油需求產生正面作用，而這一因素仍未反映於國際油價之上。

中海油截至今年9月底第三季度，按中國會計準則，營業收入992.5億元(人民幣，下同)，按年下跌13.5%，淨利增加9%至369.3億元，扣除非經常性損益的淨利潤增加9.9%至366.7億元。至於今年首三個月，集團營業額按年增加6.3%至3,260.2億元，淨利增加19.5%至1,166.6億元。其間，集團實現油氣銷售收入為2,714.3億元，按年增加13.9%，主要原因是銷量增加、實現價格上漲以及匯率變動等綜合影響。

今年首三個月，中海油的平均實現油價為每桶79.03美元，按年上升2.9%，平均實現氣價為每千立方英尺7.78美元，按年下降1.8%。集團積極控制成本，首三個月桶油主要成本為28.14美元，按年基本持平。集團期間資本支出為953.4億元，按年增加6.6%，主要原因是在建項目及調整井工作量同比有所增加。

預測股息率達8%具吸引

今年首三個月，中海油淨產量達5.42億桶油當量，按年增加8.5%；當中，中國內地淨產量增加6.8%至3.69億桶油當量，海外淨產量增加12.2%至1.79億桶油當量。集團預計今年全年產量目標為7億至7.2億桶油當量。預計2024全年淨利1,448.8億元，當前預測股息率達8%，12個月目標價24港元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市縱橫

韋君

業績增長可期 財險整固待升

港股昨升0.8%，恒指叩19,900，內銀成推動動力，內險板塊造好，中國財險(2328)短線阻力區爭持，伺機收集。集團在內地提供多種財險產品，包括機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險，亦提供貨物運輸保險和責任保險等。其中家用車險佔市場份額70%。

財險日前公布今年首11個月業務數據，原保險保費收入共計4,968.45億元(人民幣，下同)，按年增加5.1%。其中，機動車輛保險保費收入按年增加3.9%；意外傷害及健康險保費收入按年增加9.1%；農險保費收入按年增加0.9%。財險今年9月底首三季未經審計業績，營業額3,922.67億元，按年升7.9%。純利267.5億元，按年升38%。

資料顯示，財險上半年純利184.9億元，按年減少8.7%，到9月底首三季純利按年增長38%，反映三季度業績增速加快，四季度是新能源車利好政策旺銷期，業績可期待。

12月17日，國務院國資委印發《關於改進和加強中央企業控股上市公司市值管理工作的若干意見》。其中提出，積極開展有利於提高投資價值的併購重組。國資委表示，下一步，國務院國資委將重點圍繞《意見》落地實施，把提升中央企業控股上市公司投資價值、強化投資者回報作為一項長期工作來抓，指導推動中央企業用好市值管理手段，積極回應市場關切，維護投資者利益。

今年度內銀六大行、內險均增加中期派息，讓投資者收息回報更具靈活性。

中期派息率高於同業

財險乃車險一哥，有否為提高價值的併購重組計劃有待觀察，但財險在同業中享有較高估值及派息率，如中期派息率25%，高於平保(2318)22.11%、國壽(2628)14.81%和新華保險(1336)15.2%。

財險中期派息總額46.26億元，周五(27日)派發，有利活躍市場及投資者消費。財險昨收12.00元(港元，下同)，全日高低位12.18/11.86元，成交3.82億元。股價10天、20天線及50天線徘徊12元至12.12元，形成整固待變走勢。近兩個月支持位為11.60元，現價市盈率9.85倍，息率4.47%，市賬率1.05倍，估值不貴，伺機收集，上望13元，倘失守11.60元止蝕。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

城市規劃條例(第131章) 規劃許可申請 進一步資料的提交

依據《城市規劃條例》(下稱「條例」)第16(2D)(b)條，城市規劃委員會(下稱「委員會」)曾就以下附表所載根據條例第16(1)條提出的規劃申請，刊登報章通知。委員會已依據條例第16(2K)條，接受申請人提出的進一步資料，以補充已包括在其申請內的資料。該等進一步資料現於正常辦公時間內在下列地點供公眾查閱，以及在委員會的網站(<http://www.tpb.gov.hk/>)瀏覽。

(i) 香港北角渣華道333號北角政府合署17樓規劃資料查詢處；及
(ii) 新界沙田上禾輋路1號沙田政府合署14樓規劃資料查詢處。

按照條例第16(2K)(c)及16(2F)條，任何人可就該等進一步資料向委員會提出意見。意見須註明該意見所關乎的申請編號。意見須不遲於附表指定的日期，以專人送遞、郵遞(委員會秘書處：香港北角渣華道333號北角政府合署15樓)、傳真(2877 0245 或2522 8426)、電郵(tppbd@pland.gov.hk)或透過委員會的網站提交委員會秘書處。

任何打算提出意見的人宜詳閱「根據城市規劃條例公布規劃許可申請及覆核申請以及就申請提交意見」的規劃指引。有關指引可於上述地點，以及委員會秘書處索取，亦可從委員會的網站下載。

按照條例第16(2K)(c)及16(2I)條，任何向委員會提出的意見，會於正常辦公時間內在以上地點(i)及(ii)供公眾查閱，直至委員會根據第16(3)條就有關的申請作出考慮為止。

有關申請的摘要(包括位置圖)，可於上述地點、委員會的秘書處，以及委員會的網站瀏覽。

委員會考慮申請的暫定會議日期已上載於委員會的網站。考慮規劃申請而舉行的會議(進行商議的部分除外)，會向公眾開放。如欲觀看會議，請最遲在會議日期的一天前以電話(2231 5061)、傳真(2877 0245或2522 8426)或電郵(tppbd@pland.gov.hk)向委員會秘書處預留座位。座位會按先到先得的原則分配。

供委員會在考慮申請時參閱的文件，會在發送給委員會委員後存放於規劃署的規劃資料查詢處(查詢熱線 2231 5000)或於會議前上載至委員會網站，以及在會議當日存放於會議轉播室，以供公眾查閱。

在委員會考慮申請後，可致電2231 4810或2231 4835查詢有關決定，或是在會議結束後，在委員會的網站上查閱決定摘要。

個人資料的聲明				
委員會就每份意見所收到的個人資料會交給委員會秘書及政府部門，以根據條例及相關的城市規劃委員會規劃指引的規定作以下用途： (a) 處理有關申請，包括公布意見供公眾查閱，同時公布「提意見人」的姓名供公眾查閱；以及 (b) 方便「提意見人」與委員會秘書及政府部門之間進行聯絡。				
附表				
申請編號	地點	申請用途/發展	進一步資料	就進一步資料提出意見的期限
A/NE-HT/22	新界粉嶺鶴鵝丈量約份第76多個地段及毗連政府土地	擬議臨時康體文娛場所(騎術中心及燒烤場地)及度假營連附屬設施(為期3年)及相關填土工程	申請人應部門的意見，並提交排水影響評估、園景設計圖及澄清擬議發展營運細節。	2024年12月31日
A/SK-PK/295	新界西貢大涌口企壁山丈量約份第219約地段第110號	擬議屋宇(重建)	申請人呈交進一步資料，包括回應部門的意見及提交樹木調查報告及排水設計報告。	2024年12月31日
A/YL-SK/371	元朗石崗丈量約份第106約多個地段和毗連政府土地	擬議臨時露天存放建築材料、建築機械、汽車零件及車輛連附屬設施(為期3年)及相關填土和填塘工程	申請人呈交進一步資料，包括回應部門意見表、經修訂的排水影響評估、經修訂的樹木調查報告、新的合成照片說明填土工程和排水設施及對填土和填塘工程細節、露天貯物活動及環境影響作出澄清。	2024年12月31日
A/TW/538	荃灣老圍丈量約份第451約地段第1211號餘段(部分)及第1215號餘段(部分)和毗連政府土地	擬議社會福利設施(安老院舍)	申請人應部門意見，並提交樹木補償計劃連同樹木調查。	2025年1月7日
A/YL/321	新界元朗康樂街8號朗豪廣場第一座3樓及7樓	擬議社會福利設施(涉及住宿照顧者除外)	申請人呈交進一步資料以回應部門意見，包括新的交通影響評估、新的定量風險評估及澄清有關申請的資料。	2025年1月14日

城市規劃委員會
2024年12月24日