

恒指季檢揭盅 新世界再被剔出

快手新東方成藍籌新貴 成份股增至83隻

指數換馬

再有老牌藍籌被剔出恒指成份股行列。恒生指數公司昨公布系列指數季度檢討結果，其中新世界發展（00017）被剔出藍籌。市場早已擔心新世界被恒指公司除名，皆因其債務壓力較重，業績表現又較疲弱。另邊廂，快手（01024）、新東方（09901）獲納入恒指，令到成份股數目增至83隻。相關調動將於12月9日起生效。分析相信，今次指數成份股變動，不會對新世界及藍籌新貴的股價構成太大影響。

大公報記者 周寶森

納入恒指



快手
(01024) 市值：**1912.9億元**

納入恒指



新東方
(09901) 市值：**749.2億元**

剔出恒指



新世界發展
(00017) 市值：**174.9億元**

近年先後有老牌藍籌離開恒指隊伍，包括東亞銀行（00023）、太古A（00019）等，新世界則是最新離隊公司。新世界早在1973年取代牛奶公司，躋身藍籌行列。回顧歷史，新世界並非首度離隊，該股曾在2003年與信和置業（00083）一起被剔出指數。巧合地，新世界、信和置業在2005年又同時再被納入。不過，隨著新世界近年經營表現轉差，市場已揣測會成為被剔除的公司。

受到內地及香港樓市低迷影響，新世界經營業績備受壓力，去年度總收入357.82億元，按年減少34%；核心經營溢利68.97億元，倒退17%；股東應佔虧損196.82億元，不派末期股息，是2003年後再一次暫停派發股息。新世界主席鄭家純上周出席股東會時表示，新世界目前負債水平高企，首要任務為減輕債務。如果負債可以減低，舒緩後會恢復派息。

分析：調整對股價影響微

就今次季度檢討結果對新世界股價影響，獨立股評人沈慶洪認為，有見於新世界佔恒指比重不大，所以追蹤恒指的被動基金持有新世界的股份數量非常有限，需要沽出的股份數目不會太多，相信對股價影響輕微；反之，美國減息步

伐可能減慢，對新世界股價的壓力或會更大。至於持有新世界的投資者是否需要沽出股份，沈慶洪相信，老股東未必會有沽售股份的意願，只是新世界股息派發不多，繼續持貨並無意思。翻查資料，新世界佔恒指比重0.08%，是比重最低的成份股。

恒指公司今次為恒指加入兩隻科網股份，包括新東方，以及被內地監管部門作出行政處罰的快手。沈慶洪指出，由於現時港股整體氣氛薄弱，快手、新東方染藍消息，對股價沖喜作用不會太長。經過調整後，恒指成份股數目將由82隻增至83隻。

指數變動下月9日起生效

國家網絡安全通報中心公布，針對快手的短視頻中存在違法信息等問題，公安機關依據《網絡安全法》規定，依法給予快手公司警告及行政處罰，責令其全面落實青少年模式，全面排查清理違法信息，並依法依規處置違法違規賬號。

其他指數調整，恒指公司把中國財險（02328）納入國企指數，取代龍湖集團（00960）。科技指數方面，美的集團（00300）將取代微博（09898）成為指數成份股。以上所有指數變動將於12月9日起生效。

銀河聯昌：新世界估值偏低 目標價9.5元

【大公報訊】新世界發展（00017）主席鄭家純早前提到，公司首要任務是回籠現金以降低負債。銀河聯昌認為，這意味着新世界管理層在未來數年內將致力於將負債比率下降至健康水平，考慮到公司股價較每股資產淨值錄得約81%的折讓，估值偏低，給予「買入」評級，目標價9.5元，較昨日收市價高

出36.7%。交銀國際早前在新世界公布2024財年業績後指出，新世界計劃加大去槓桿力度，料有助控制利息開支、恢復利潤，能為股價及香港房地產市場帶來一定支撐，並維持「買入」評級，目標價上調至11.44元。摩根士丹利則認為，新世界出售非

核心資產回籠資金是正確決定，惟包括永續債在內的債務水平高達1600億元，化債工作需要時間，待到去槓桿取得明顯進展後，將有望迎來估值修復並恢復派息。該行維持新世界「減持」評級，考慮到減息有助緩解資金問題，目標價由8元大幅上修至9元，增幅逾10%。

高盛：中資股盈利增 恒指明年料升13%

【大公報訊】再有券商看好港股明年潛在表現。高盛首席中國股票策略分析師劉勁津表示，中資股明年盈利增幅料達到7%，是推動股價造好的因素，而恒指明年約有13%上升空間。他指出，中資股已出現政策底，現價估值處於歷史均值，屬於合理水平，未來配合更多政策出台，便可以觸發新一輪升浪。另外，高盛預期滬深300指數明年料有15%上升空間。

看好消費及醫療股

劉勁津指出，中國股市有較明確的趨勢，就是回購股票，加大分紅。得益於回購再貸款等政策利好，上市公司明年回購總額可能較2024年翻倍。他估計，中國上市公司股份回購連同股息派發，涉及規模可能超過3萬億元人民幣。板塊方面，高盛看好消費相關股份，例如互聯網及電商股；與政府增加

開支相關的板塊，例如醫療護理股；以新興市場為出口地的股份；積極進行派息、回購的股份；受惠行業整合的內地券商股。劉勁津解釋稱，地方政府化債後財政狀況沒有改善，將間接利好內地消費。至於昨日整體大市表現，恒指全日跌371點或1.8%，收報19229點，主要受到內地A股跌市影響，主板成交額大增387億元至1579億元。下跌股份1342隻，上升股份只有364隻。獨立股評人沈慶洪表示，內地現時處於政策真空期，港股欠缺向上推動力，加上美元匯價轉強，恒指易跌難升，向下或見19000點、18700點。



證券界最新市場評論



高盛
劉勁津

- 恒指2025年約有13%上升空間，看好互聯網、電商等消費相關股份；醫療護理股；以新興市場為出口地的股份；受惠行業整合的內地券商股



獨立股評人
沈慶洪

- 內地處於政策真空期，港股欠缺向上推動力；恒指易跌難升，向下或見19000點、18700點

憧憬小米推新車 股價逆市升

【大公報訊】據內媒消息，小米汽車第二款車型計劃於明年2月至3月上市，這與小米集團（01810）董事長雷軍此前透露的「小米SU7 Ultra量產版將於2025年3月正式發布」的消息不謀而合。另一位接近小米汽車的消息人士亦指出，



▲小米今年3月公布首款小米汽車SU7，只用230日便賣出10萬輛。

第二款新車的上市安排將與SU7的上市節奏一致，後者於明年3月上市。小米集團相關負責人則未有作進一步回應。

市場看好小米新車推出前景，消息傳出後小米股價快速上升，高見29.85元，收市升1.42%，報28.55元，成交總額達73.9億元，佔昨日港股成交額的4.7%。星展將小米目標價由31元上調至34元，維持「買入」評級。

傳車廠二期明年7月投產

被問到第二款車型有關問題，小米集團相關負責人對此只表示「相關問題已超綱」，無法作出更多回應。有分析指出，新車型會是純電SUV，將與SU7共享平台和部分零部件，但擁有獨特的設計，

猜測該車型定位為特斯拉Model Y的直接競爭者。

小米以智能電話製造起家，3年前宣布進軍汽車製造領域，首款車型SU7在今年3月28日正式公布。據小米官方微博，開賣首4分鐘便收穫超過一萬輛訂單。雷軍上周在微博宣布，第10萬台小米SU7正式下線，距正式發布歷時230天，並表示會提速生產，盡快把SU7交付到車主手中。

據了解，小米一期工廠的規劃年產能為15萬輛。據報，小米正在籌備二期汽車工廠，並開啟早晚兩班施工，計劃於明年6月完工，明年7月至8月便可正式投產，兩座工廠的總額定年產能將提升至30萬輛。

MPF今年來回報升近一成

【大公報訊】受美國大選結果的影響，香港及內地股市蒙上陰影，強積金可能連續第二個月虧損。截至11月19日（周二），強積金11月回報暫跌0.38%。按港元算，強積金預計11月至今投資虧損約71億元，以475萬名強積金成員計算，人均蝕1500元。

本月人均暫蝕1500元

不過，今年至今強積金仍保持正增長，升約9.15%，每位成員平均累計收益約2.19萬元，為2017年以來最佳的首11個月回報表現。積金評級主席叢川普相信，強積金總資產和成員平均賬戶結餘在年底仍有機會再創紀錄。根據積金評級報告顯示，美國股票基金是本月迄今表現最好的基金類別，回報率約3.93%，其次是環球股票基金和DIS核心累積基金，回報率分別為1.95%及1.2%。

由於特朗普勝出美國總統大選後，市場對美國徵收關稅和加設貿易限制的擔憂增加，拖累內地與香港的股票基金成為本月迄今表現第二差的資產類別，虧損約2.82%，但仍是今年迄今表現第四佳的資產類別，回報為14.63%。

由於預計11月份會出現單月虧

損，積金評級預計強積金總資產將減少至1.287萬億元，按月減少45億元，但仍為強積金推出以來的第三高水平，年初迄今仍增加1464億元。成員平均賬戶結餘預計將較10月減少900元至27.07萬元，年初至今則仍增3.08萬元。

叢川普言論重點

- 若12月回報表現強勁，強積金總資產可能會突破之前1.327萬億元的歷史高位

- 若要強積金在2024年年底再創紀錄，關鍵是多元化並「堅持到底」的投資理念

- 預設投資策略（DIS）基金的穩定表現可以證明，低收費、多元化投資和DIS的自動降低風險機制，可消除短期交易的誘惑，並確保成員專注於自己的投資目標

大公報記者整理

阿里雲推新大模型 可一口氣讀十部小說

【大公報訊】阿里雲昨宣布，旗下百煉平台已上線Qwen百萬長文本模型「Qwen2.5-Turbo」，開源、升級、降價，再登全球開源大模型王座。該模型支持100萬超長上下文，相當於100萬個英文單詞或150萬個漢字，並且在多個長文本評測集中的性能表現超越GPT-4，夢想中的「一口氣閱讀十部小說」如今已成

為現實。

據介紹，Qwen2.5-Turbo可應用於長篇小說深入理解、倉庫級別代碼助手、多篇論文閱讀等場景，可一次性處理10本長篇小說，150小時的演講稿，3萬行代碼，在1M長度的超長文本檢索任務中的準確率可達100%。

推理速度方面，團隊利用稀疏注意

力機制將注意力部分的計算量壓縮了約12.5倍，將處理1M tokens上下文時的首字返回時間由4.9分鐘降至68秒，速度為原來的4.3倍。

現時所有用戶可在阿里雲百煉調用Qwen2.5-Turbo API，平台贈送用戶1000萬的tokens額度，而後續使用百萬tokens僅需0.3元。