

美減息明朗化 大市伸延反彈



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

美國減息預期獲得進一步強化情況下，港股伸延由月初開始的反彈行情。恒指漲近190點，以貼近17,800點收盤，再造出月內新高，但大市成交金額依然未能有效增加配合，僅錄得逾800億元，持續低於年內日均1,065億元，盤內流動性處於較為緊張狀態。

從盤面觀察，現時護盤主力如滙控(0005)和騰訊(0700)表現仍穩，前者收市升0.75%，後者漲1.7%，相信總體可以為盤面維持一定穩定性。另外，隨着美國9月減息明朗化，香港地產股亦趁機反彈，恒基地產(0012)、新鴻基地產(0016)及新世界發展(0017)升幅均超過3%，長實集團(1113)亦升1.3%。

在剛結束的全球央行年會上，美聯儲主席鮑威爾表明，一方面不願見到美國就業市場進一步轉弱，另一方面通脹上升風險正在減退，在權衡之下，現時是調整政策的時分。

港股高開高走，並以接近全日高位17,826點收盤，雖然資金回流速度未見



■內地受理首款國產九價HPV疫苗上市申請，推動醫藥板塊走強。

明顯加快，惟在市場繼續炒股不炒市運作下，總體氣氛保持良好，而17,250點依然是恒指目前好淡分水線，若能守穩其上，短期總體穩定性可望保持，也有望提供進一步反彈空間。

指數股普遍向上，其中，醫藥相關股升幅居前，藥明生物(2269)收漲6.82%，藥明康德(2359)揚5.41%，翰森製藥(3692)升4.29%，都站到恒指成份股升幅榜前5位。內地受理首款國產九價HPV疫苗上市申請，推動相關板塊走強。

沽空比率偏高

恒指收盤報17,798點，上升186點或1.06%。國指收盤報6,278點，上升59點或0.96%。恒生科指收盤報3,502點，上升34點或0.98%。港股主板成交

金額逾835億元。

日內沽空金額155.4億元，沽空比率18.59%，處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率24.86%，沽空金額14.15億元。

至於升跌股票分別有929隻和638隻。漲幅超過11%的股票有45隻，而跌幅逾11%的股票共42隻。

另一方面，港股通再轉為淨流出，昨有4,115.94萬元北水淨走。其中，盈富基金遭淨沽3.35億元；騰訊錄淨賣2.63億元；中海油(0883)也有1.69億元淨走。

獲北水淨買最多股份為中國移動(0941)，涉及金額1.2億元；中石化(0386)亦錄淨買6,600萬元。



估值潛在回升 長飛順勢跟進

港股持續造好。剛公布上半年業績的長飛光纖光纜(6869)反彈近2%，業績改善及行業盈利前景看好，可以繼續留意。長飛主要從事生產及銷售光纖預製棒、光纖、光纜、光器件及模塊和其他相關產品。

長飛為中外合資公司，總部在湖北武漢，主要股東為中國保利集團旗下中國華信郵電經濟開發中心，持股23.73%，荷蘭德拉克(DRAKA)持股23.73%，武漢長江通信產業持股15.82%。

上半年，長飛營業收入53.48億元(人民幣，下同)，按年跌22.7%。毛利14.92億元，跌17.3%。股東淨利潤3.78億元，跌37.8%。每股基本收益0.5元。毛利14.9億元，降17.3%。期內，毛利率27.9%，同比升1.8個百分點；財務費用8,820萬元，增3倍，因匯兌損失增長所致。集團來自內地客戶收入降20%，海外客戶收入跌27.6%。

資料顯示，長飛今年首季淨利5,792萬元，按年大減75.97%，反映集團次季度業績大幅改善，特別是毛利率提升，對下半年業績恢復增長有一定支撐。

股價上望9.2元

另一方面，據媒體報道，中國科學家近期使用通訊設備巨頭華為開發的數據編碼方式，在一次水下通信測試中成功接收30公里外發送的信號，超越北約目前公開的最長水下通信距離28公里。

上述消息對光纖光纜行業帶來正面影響。長飛作為全球最大光纖預製棒、光纖和光纜生產企業，正在全球逾90個國家和地區布局數字網絡，現有海外員工佔比18.6%，累計生產交付的光纖長度超過10億芯公里，相當於環繞地球近2.5萬圈。

光纖光纜是訊息時代重要橋樑，在



數據傳輸需求日益增長背景下，千兆接入滲透率有望持續提升，光網朝400G迭代升級展開新一輪用纜周期。

若長飛下半年淨利能維持上半年水平，估計全年度淨利逾7.5億元，預測市盈率8倍，而市賬率僅0.49倍。

長飛昨收報7.96元(港元，下同)，升0.14元或1.79%，成交額558.41萬元。在AI大模型及數據中心需求增長下，估值回升潛力大，可順勢跟進，股價上望9.2元，跌穿7.6元則止蝕。

港鐵穩健投資佳選



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

港鐵公司(0066)屬港股中防守力佳及穩健的投資佳選，並受惠美國減息的股份，公司股息率逾4.5%。股價近期持續向上。

公司上半年經常性盈利已恢復至2017年至2018年的90%以上，相信下半年盈利持續改善，以每股28元計，預測股息率約4.7%，建議長線投資，12個月目標價35元。

上半年，港鐵本地車務營運按年升56%，恢復至2019年同期的77%；期間，香港運輸業務EBITDA利潤率提升7.7個百分點至36.4%，公司維持中期派息0.42元。

有效控制借貸成本

港鐵上半年業績反映其防守性正在加強，以抗禦未來潛在的不利宏觀及市場因素。公司淨負債權益比率(Net Debt to Equity)微升至27.5%。

公司計劃未來數年將斥資近千億元開發數個新鐵路項目，此舉可強化中長線收益基礎，但亦令市場擔心資本支出將會因應上升，令其淨負債比率未來有所提高，繼而可能限制將來的股息上升能力。

然而，港鐵資產負債表處於健康水平，加上優秀的財務管理能力，有效控制借貸成本及財務支出，相信不會影響公司維持現有派息水平。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美元持續偏弱整固



美聯儲主席鮑威爾在JacksonHole央行年會發言放鴿，市場預期9月減息，美元兌主要貨幣向下，美元指數於亞洲時段跌至100.64，料持續偏弱整固。

不過，技術圖表反映美元已見超賣跡象，繼續關注阻力位於103.20；支撐位於101.20、100.62水平。

日圓突破144

日本7月全國CPI按年升幅持平在2.8%，核心CPI升幅則加快至2.7%。日本央行行長植田和男表示，日本價格趨勢正緩慢上升，如通脹和預期一致，將調整政策寬鬆程度。

日圓兌每美元突破144，高見143.44，為8月初以來最強。每百日圓兌港元企於5.4關口。預期下一個支持位為144.89、141.70。

另外，歐元區協議工資增幅從第1季創紀錄的4.74%，放緩至第2季的3.55%，8月消費者信心指數初值意外下降至13.4；8月製造業和服務業PMI分別報45.6和53.3，前者低於預期，而後者則大幅高於預期。

由於歐元區工資增幅明顯回落，緩解對頑固通脹的憂慮，歐元兌美元站穩在1.11關口上方。技術圖表分析，歐元兌美元下一個阻力位在1.1174、1.1274，而支持位在1.1003。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑銀行經濟師