

大市總體穩定性出現強化



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

在MSCI調整成份股帶動下，大市成交金額顯著增至超過1,700億元，是3個月來最大單日成交量。

港股總體穩定性進一步強化，繼續延伸反彈行情。恒指連升第2日，上周五（8月30日）再漲逾200點，上探至貼近18,000點收盤。



北水沽工行買騰訊。中新社

港股業績公布高峰期已過去，權重股如滙控（0005）、騰訊（0700）及美團（3690），有望成為現時護盤主力。值得注意的是，這3隻權重股加起來共佔恒指流通市值比重約22%。

另外，中特估品種如石油股、內險股、內銀股、中資電訊營運商股，以及資源類股，在經歷差不多兩個月來整理後，基於派息分紅情況未有太大改變，相信在高股息的正面因素支撐下，可以維持穩好發展。

由於中特估品種合共佔恒指流通市值比重約25%，加上3大護盤主力，如走勢能在業績後保持穩好狀態，相信港股總體穩定性可有一定保障。

港股上周五平開高走，盤中曾上升416點，高見18,202點，但高位遇阻，惟市場氣氛仍有機會進一步提升的情況

下，17,500點可繼續視為恒指目前的好淡分水線。

指數股漲多跌少，其中，金融板塊出現資金換馬，從近日造出年內新高的內銀股，換馬到非銀金融類別。建設銀行（0939）及工商銀行（1398）分別收挫1.95%和2.81%，市場擔心淨息差收窄，最終可能影響業績表現，相信是觸發內銀股回吐的原因。

內險券商股造好

然而，非銀金融板塊如內險股和券商股卻相對突出，一方面受業績表現驅動，另一方面，換馬資金流入也加速升勢。其中，上半年新業務價值同比增長19%的中國人壽（2628），股價放量上漲5.54%，是升幅第5大的恒指成份股。

恒指收盤報17,989點，上升202點或1.14%。國指收盤報6,331點，上升

84點或1.35%。恒生科指收盤報3,560點，上升99點或2.87%。港股主板成交金額進一步增至逾1,734億元。

日內沽空金額204億元，沽空比率11.76%。當中，美團沽空金額13.08億元，沽空比率14.63%。至於升跌股票分別有1,039隻和628隻。漲幅超過13%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共29隻。

另一方面，港股通恢復淨流入，上周五錄得13.67億元北水淨入。其中，騰訊獲淨吸6.81億元；中國平安（2318）有3.9億元淨買；小米（1810）亦錄淨入2.05億元。

遭北水淨沽最多股份為工行，涉及金額4.79億元；建行錄得淨賣4.19億元；理想汽車（2015）也有2.03億元淨走。



港動向 大增中期派息 飛鶴伺機吸納

績優股上周表現佳，乳業板塊中的嬰幼兒奶粉龍頭中國飛鶴（6186）續後股價飆升，公司大幅增加中期派息，獲基金追捧，可以繼續留意。集團主要在內地從事生產及銷售乳製品，以及銷售營養補充劑。飛鶴去年在內地嬰幼兒奶粉市場份額第一的品牌。

飛鶴上半年收益100.95億元（人民幣，下同），按年增3.7%；毛利68.53億元，升7.8%。純利18.75億元，增10.6%，每股盈利21分。中期息每股16.32港仙，較去年同期增加21%。去年底負債比率27.24%，財務穩健。

京東集團（9618）與中國飛鶴近期達成合作，聯合升級去年推出的「奶粉28天新鮮直達」戰略，以飛鶴旗下卓睿系列部分商品作為首批試點，為消費者提供產品有限期品質保證，若消費者所購買的飛鶴奶粉簽收日期距離生產日期超過28日，將獲同等數量的奶粉作為

賠償。此外，今年6月，飛鶴全球第12家智能工廠在珠海橫琴新開工，總投資1.16億元，推動大灣區乳業新質生產力的發展，也匹配飛鶴後續國際化的發展。

專注優化產品組合

里昂發表最新報告指，由於今年新生嬰兒出生率回升，加上飛鶴專注優化產品組合，令集團銷售增長及利潤擴張的清晰度提高。該行欣賞飛鶴慷慨的派息，加上集團現金狀況穩健，目標價由4.4元（港元，下同），上調至4.7元。

飛鶴上周五（8月30日）收報4.19元，升0.15元或3.71%，成交金額2.02億元。集團上周三（8月28日）公布業績後，大增派息刺激股價自52周低位3.39元反彈，基金補倉買盤積極。

集團現價市盈率10.3倍，息率



6.76%，市賬率1.39倍。估值指標高於蒙牛乳業（2319）市盈率9.93倍、市賬率1.08倍，相信與飛鶴專注嬰幼兒奶粉及其派息率達七成有關，而蒙牛派息率為四成，現息率4%，形成飛鶴表現好於同業。

飛鶴過去3個交易日自低位抽升逾23%，股價一舉升越多條平均線，加上基金買盤積極，反覆上升走勢料持續，可遇回調伺機吸納，股價上望5元，若跌穿3.6元則止蝕。

小米探索前沿科技



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

小米集團（1810）從純硬件生產轉型至家居方案解決，以至從「手機+AIoT」到「人車家全生態」戰略一步步走來，隨着首款汽車產品Xiaomi SU7系列發布，實現產品生態矩陣中重要一環。

雖然集團核心手機業務受全球智能手機需求偏軟影響，導致出貨量及客單價減少，但在全球出貨量排名升至前3位，其中，第2季度在歐洲及中東出貨量排名升至第2，市佔率分別達21.2%及17.1%。

小米次季國外市場收入381億元人民幣，佔總收入42.8%。藉着高端化產品力的提升及用戶積累，加上透過豐富智能手機產品組合，相信能抓住境內外巨大市場空間，擴展客戶群。

續投放資源發展AI

此外，集團長期投放資源發展AI，包括自研大模型聚焦輕量化及本地部署，加上不斷探索前沿科技領域，如聲音大模型搭載在Xiaomi SU7系列上。利用自身在IoT方面的豐富經驗，開拓這條新戰線，為未來10年的增長打下基礎。

小米在國內外均有龐大的增長空間，中長線看好。可考慮待股價回落至18元（港元，下同）買入，上望20元，若跌破17元則止蝕。（逢周一見報）

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

投資虛資先做功課

虛擬資產現貨ETF（交易所買賣基金）現已可在港交所（0388）買賣，此類ETF通過直接持有虛擬資產，如比特幣和以太幣，以反映相關虛擬資產的投資表現。

在港上市的虛擬資產現貨ETF受證監會監管，對投資範圍、交易對手、資產託管等有特定要求，為投資者提供保障。在買賣虛擬資產現貨ETF時，要緊記先細閱產品銷售文件，了解其特性、運作及風險，考慮自己的風險承受能力，評估是否適合投資。

風險獨有而重大

虛擬資產是以數碼形式來表達價值的資產，形式可以是數碼代幣、任何其他虛擬商品、加密資產或其他性質基本相同的資產，是相對新的資產類別，發展時間尚短，其風險獨有而重大，過去價格也極為波動，其價值可於短時間內大幅下跌甚至歸零，令投資者可於一日內會損失所有投資於虛擬資產現貨ETF的資金。

虛擬資產現貨ETF直接承受相關虛擬資產的風險，例如虛擬資產的高度投機性質、其價格會受眾多難以預見的事件或因素影響而極為波動，以及虛擬資產監管法規的不斷演變等。

由於虛擬資產現貨ETF極為波動，未必能夠用作分散投資組合風險，因此，在投資組合中只應視作輔助性投資。

（每月首個星期一刊出）



理財智庫