

# 大市資金回流速度加快



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

美聯儲終於開啟減息周期，市場對消息反應正面，在互聯網龍頭領漲下，港股走了一波五連升。恒指再漲逾350點，以18,000點水平收盤，是兩個多月來收盤新高，風險偏好提升下，資金回流市場速度亦見加快，刺激大市成交金額增至近1,500億元，是月內最大單日成交量。



■市場料內地寬鬆政策趨積極，內房及內需股反彈。

美聯儲減息0.5厘，將聯邦基金利率目標區間下調到4.75厘至5厘範圍，這是美聯儲自2020年3月以來首次減息，市場預期今年餘下兩次議息會議（11月和12月），將分別再減息0.25厘。

美聯儲落實減息後，滙豐、中銀香港(2388)及渣打香港分別宣布將最優惠利率調低0.25厘。

此外，隨著美國進入減息周期，相信內地政策可獲得更大調控空間，對經濟復甦進程帶來正面支持。

港股昨天低開高走，盤中曾升411點，高見18,071點，確認升穿17,500點至17,700點反彈阻力區，發出回穩技術走勢信號，有利激發市場氣氛，可以繼續關注。

指數股普遍向上，其中，互聯網

龍頭股領漲，美團(3690)和阿里(9988)收市分別揚4.04%和3.44%，均見年內高位，騰訊(0700)亦升2.32%至388.8元收盤，朝着年內高位400.2元進發。

北水回歸 大增逾9倍

另外，市場預期內地寬鬆政策更加積極，帶動近期受壓的內房及內需板塊，相關股份均錄大幅反彈，華潤置地(1109)和海爾智家(6690)都漲近8%，是升幅最大兩隻恒指成份股。

恒指收盤報18,013點，上升353點或2%。國指收盤報6,305點，上升129點或2.1%。恒生科指收盤報3,651點，上升114點或3.25%。港股主板成交金額增至逾1,487億元。日內沽空金額228.1億元，沽空

比率15.34%。當中，恒生中國企業(2828)沽空比率57.2%，沽空金額27.3億元。

至於升跌股票分別有1,085隻及583隻。漲幅超過13%的股票有45隻，而跌幅逾12%的股票共41隻。

另一方面，港股通昨天重開，繼續錄得淨流入，有26.04億元北水淨入，增加989.9%。其中，阿里獲淨吸36.83億元；港交所(0388)有4.01億元淨買；小米(1810)亦錄淨入1.19億元。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額14.43億元；美團(3690)錄淨走6.06億元；中海油(0883)也有5.62億元淨賣。



港股動向  
英超

## 不利因素消化 國藥趁低吸納

在美聯儲開啟減息周期利好氛圍下，港股昨重上18,000點，近日弱勢的醫藥板塊獲資金追後，國藥控股(1099)重上10天線，可考慮趁低吸納。集團主要向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷醫藥製品。於6月底，旗下零售藥房店舖共12,366家、國大藥房10,702家，以及有專業化藥房1,664家，業務覆蓋全國。

至於最新動向，國藥集團中國生物上海生物製品研究所自主研發的MVA株猴痘減毒活疫苗，獲國家藥品監督管理局發給臨床試驗通知書，這是內地首款獲批臨床的猴痘疫苗，有望對猴痘病毒導致疾病的預防和控制中發揮重要作用。

另一方面，國藥管理層出現重大人事變動。集團上月底宣布，建議委任連萬勇為執行董事及選舉趙炳祥擔任董事會董事長。另聘任連萬勇擔任

總裁。于清明不再擔任董事會董事長及執行董事；劉勇不再擔任執行董事及總裁。

國藥中期業績表現遜市場預期，期內營業額2,947.27億元(人民幣，下同)，按年跌2.1%。股東應佔溢利37.04億元，減少9.8%。每股盈利1.19元。不派中期息。

上半年，集團整體毛利同比下降5.7%至219.43億元，毛利率微跌0.3個百分點至7.4%。

分銷業務穩健增長

另外，中信建投發表報告指出，下半年，院內合規銷售影響趨於平穩，料國藥藥品分銷業務維持穩健增長，器械更新換代有望釋放增量，器械分銷業務向好，疊加公司持續聚焦構建批零一體化優勢，看好公司長期業績潛力穩步釋放。

國藥昨收報17.12元(港元，下



同)，升0.16元或0.94%，成交金額1.44億元。該股在8月以來受人事變動、中績失利雙重消息影響下，遭富達等基金減持，並成為股價下跌原因之一，股份於20.2元水平下滑至上周16.02元的52周低位才見喘定，近日反彈，並重上10天線。

集團現價預測市盈率5.6倍，息率5.5厘，市賬率0.65倍，在新管理層帶領下，集團憑藉行業領先的規模優勢，估值回升潛力大，可趁低吸納博反彈，股價上望20元水平。

## 保誠呈現反彈信號



凡不可失

黃德几  
金利豐證券研究部執行董事

保誠(2378)上半年新業務利潤按年增1%至14.68億美元；若不計及經濟影響，同比升8%，新業務利潤率倒退2個百分點至47%。

期內，年度保費等值銷售額31.11億美元，按固定匯率基準增加6%，按實質匯率上升3%。經調整經營溢利15.44億美元，增加9%，稅後溢利1.82億美元，按實質匯率基準計算，跌81%。

上半年，本港業務年度保費等值銷售額9.55億美元，同比跌7%；新業務利潤跌3%至6.51億美元。

本港業務逾八成銷售額產生自代理及銀行保險分銷渠道。期內，內地旅客分部年度保費等值銷售額雖然下降，但被本地業務增長13%部分抵消。

宜候65元以下吸納

另外，保誠6月宣布20億美元股份購回計劃，將不遲於2026年中完成，其中首批7億美元的購回將在今年12月27日前完成。此外，維持股息政策不變，料今年度股息增7%至9%。

走勢上，保誠見反彈信號，重上20天和50天線，MACD熊轉牛差距，STC%K線續高於%D線，宜候低65元以下吸納，反彈阻力74.5元，若不跌穿61元則繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 國泰假期需求樂觀

國泰航空(0293)8月載客量206.9萬人次，按年增16%，連續兩個月錄得單月載客逾200萬人次。載貨量12.4萬公噸，升逾6%。

首8個月，載客量同比升30%至1,473.7萬人次；載客率跌4.4個百分點至83.2%；載貨量升一成至97萬公噸。載貨率跌3.2個百分點至59.3%。

內地旅客於10月黃金周長假期外遊預訂數字理想。摩根士丹利預期，國泰假期需求樂觀，貨運展望向好。

國泰上月內地乘客運載率(PLF)穩健。其中，客運周轉量(RPK)同比增15.9%，恢復到2018年8月的69%；乘客運載率85.2%，按年降2.9個百分點，較2018年8月的水平低1.9個百分點。內地乘客運載率81.1%，較2018年低7.5個百分點，按年改善1.9個百分點。

貨運進入旺季

該行表示，國泰上月運載率(CLF)為57.1%，同比下降1.8個百分點，對比2019年8月則跌3.8個百分點，為2019年8月可用貨物噸千米數(AFTK)的77.6%。然而，集團管理層表示，預期貨運需求將於9月底進入旺季，前景展望樂觀。

大摩維持予國泰目標價8.1元，評級「與大市同步」。

大行點評