

大市走勢保持穩健狀態



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續上升勢頭，連升6個交易日，恒指上周五(20日)再漲逾240點，上探至近18,300點水平收盤。受富時指數調整成份股帶動，大市成交金額大增逾1,700億元，是3個半月以來最大單日成交量，盤內資金轉活，有利加強盤面總體動力。美聯儲終於開啟減息周期，即使投資者對於宏觀經濟仍有一定擔憂，但以現時情況來看，總體偏向樂觀。



■ 歐盟推遲對華進口電動車加稅的投票，車股普遍造好。新華社

走勢上，恒指上周四(19日)升穿17,500點至17,700點的反彈阻力區後，由9月初展開的探底行情獲得扭轉。值得注意的是，美團(3690)和阿里巴巴(9988)在這波行情中都見年內高位。大市再現領漲權重股，料有助增強總體階段穩定性。

港股上周五高開高走，盤中一度上升341點，高見18,355點，但累升逾1,200點後，部分資金獲利回吐，恒指目前支持位見於17,600點，若能守穩其上，相信穩健格局可保持。

指數股普漲，尤其在穩健狀態獲得確認下，市場對消息敏感度出現明顯提升。其中，市場傳出美國參議院軍事委員會未有將生物安全法案納入美國國防授權法終稿，刺激生物醫藥

相關股全線炒上，藥明康德(2359)和藥明生物(2269)分別飆逾一成，是升幅最大兩隻恒指成份股。

此外，據報歐盟推遲對中國進口電動車加徵關稅的投票，吉利汽車(0175)和小鵬汽車(9868)揚超過6%，理想汽車(2015)也升2.77%。

沽空比率偏高

恒指上周五收盤報18,258點，上升245點或1.36%。國指收盤報6,381點，上升75點或1.21%。恒生科指收盤報3,703點，上升52點或1.43%。港股主板成交金額進一步增至逾1,768億元。

日內沽空金額319.2億元，沽空比率18.06%，處於偏高水平。當

中，盈富基金(2800)沽空比率60.5%，沽空金額90.5億元。

至於升跌股票分別有1,008隻及612隻。漲幅超過12%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共35隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，上周五有33.99億元北水淨入，增加30.5%。其中，阿里獲淨吸38.11億元；港交所(0388)錄淨買3.77億元；快手(1024)亦有淨入2.89億元。

遭北水淨沽最多股份為美團，涉及金額11.83億元；騰訊(0700)有10.47億元淨走；建設銀行(0939)也錄淨賣3.47億元。



港股動向

迎來新機遇 中通服可追

美聯儲上周啟動減息周期，有利資金回流，港股整體投資氛圍改善。在智能及AI通訊基建領域領先的中國通信服務(0552)股價技術回升，可跟進。集團主要提供設計、建設及項目監理在內的電訊基建服務、業務流程外判服務及應用、內容及其他服務。

智能通訊基建行業迎來新的黃金發展期。國家工信部9月11日印發《關於推進移動物聯網「萬物智聯」發展的通知》。《通知》立足移動物聯網產業發展節奏、各行業領域移動物聯網應用現狀，明確移動物聯網發展目標。

預期到2027年，基於4G和5G高低搭配、泛在智聯、安全可靠的移動物聯網綜合生態體系進一步完善。5G NB-IoT網絡實現重點場景深度覆蓋。5G RedCap實現全國縣級以上城市規模覆蓋，並向重點鄉鎮、農村延伸覆蓋。

此外，移動物聯網終端連接數力爭突破36億，其中4G/5G物聯網終端連接數佔比95%。支持全國建設5個以上移動物聯網產業集群，打造逾10個移動物聯網產業示範基地。培育一批億級連接應用領域，打造千萬級連接應用領域。

訂單增長前景樂觀

中通服執行董事、總裁閔棟日前表示，集團近年推動數字基建、智慧城市、綠色低碳、應急安全等戰略新興業務發展，上半年逾1,080億元(人民幣，下同)新簽合同中，戰略新興業務佔逾380億元，按年增長超過四成。

「萬物智聯」將為集團提供黃金發展期，加上智聯安全領域更受企業重視，集團訂單增長前景樂觀。

中通服上半年營業額744.12億元，按年升1.7%；溢利21.25億元，增4.4%。每股盈利30.7分，不



派中期息。毛利率微增0.2個百分點至10.9%。

中通服上周五收報3.87元(港元，下同)，升8仙或2.11%，成交額2,864.98萬元。該股自7月攀上4.63元的3年多高位後，經歷3個月調整，上周跌至3.71元獲承接，期間累跌19.8%。

上周五重上10天線，呈技術回升走勢。預測市盈率6.68倍，息率逾6%，市賬率0.57倍，估值吸引，可以跟進，股價上望4.3元，若跌穿3.7元則止蝕。

冠君收入穩定可吼



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

冠君產業信託(2778)面對近年經濟下行挑戰，然而，在新冠疫情影響下，集團財務表現仍相對穩定。旗下物業主要位於香港黃金地段，如花園道3號、朗豪坊辦公樓和商場，以及位於倫敦市中心的66 Shoe Lane，這些物業位置優越，帶來穩定租金收入。

集團獲評級機構穆迪予「Baa1」發行人評級，展望穩定，以反映其在經濟周期中，財務穩定及良好的資金渠道。此外，集團積極推動環境、社會及管治(ESG)目標的實現，提升其社會責任形象，可能吸引更多注重可持續性的投資者。

租賃策略靈活

面對市場挑戰，冠君採取靈活租賃策略，以維持和提升其物業出租率，這在疫情期間顯得尤為重要。信託物業組合總值在過去幾年中保持穩定，雖然有所波動，但整體趨勢顯示出其資本增值潛力。

總體而言，冠君在面對經濟不確定性和疫情挑戰時，通過旗下優質資產組合、穩健財務管理，以及對可持續發展的承諾，保持其財務表現的穩定性和增長潛力。

冠君上周五(20日)收報1.87元，可待股價回調至1.82元買入，上望2.3元，若跌穿1.7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)

中石油中線值博率高

美國進入減息周期，投資者關注受惠板塊，以捕捉資產升值機會。首先，最為明顯的是黃金，金價今年以來累升兩成。而美國債息率回落，本地高息股及公用股對息差吸引，惟要留意息率派發要穩定。若派息金額因經營環境而減少，股價勢出現較大調整，變相賺息蝕價，貪息一族要留意。

除了高息股外，ATM等龍頭科技股也可關注。因息率回落令資金成本下降，有利股市整體表現；另外，由於無風險利率下調令估值計算有利股價，現在也要關注新經濟股未來一段時間的走勢。

阿里未升完

由於阿里巴巴(9988)正式被納入港股通，近日已見北水持續流入，股逐步向上，早前建議於75元水平買入，如今已有逾16%回報，但料短期在90元水平或有阻力，惟中線仍未升完。

另一方面，個別板塊再現吸引力，當中可以留意石油股，股價回調後令息率進一步上升。近日國際油價下跌，其中紐約10月期油在每桶70美元水平上落，導致一眾油股受壓。中石油(0857)上周五(20日)收報5.86元，現價息率逾8%，遠高於美國10年期國債息率3.7%，中線值博率高。

(以上專欄內容乃個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒金融市場波動難料，務必小心風險)

投資所好

英皇證券