

內地利好政策激活港股

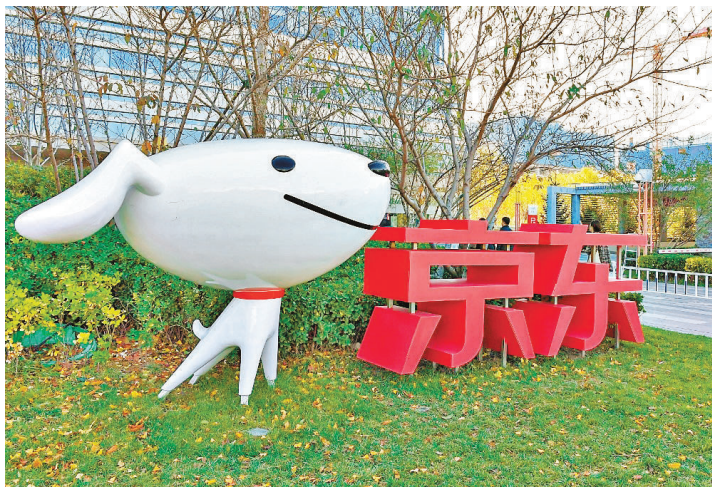


股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股整固一天後，昨天再度伸延升勢，主要受內地宣布加大對股市樓市政策支持力度的消息帶動，刺激各領域普漲。恒指放量上漲逾750點，並攀上19,000點水平收盤，是4個月來首次，大市成交額亦配合激增至逾2,400億元，見年內最大單日成交量，盤面流動性已有效激活，有利繼續保持穩好狀態。



■ 近期走勢落後的京東昨反彈逾一成。

法新社

中國人民銀行、國家金融監管總局、中國證監會昨在開盤前聯合舉辦新聞發布會，宣布一系列支持經濟政策措。

股市方面，人行創設兩項新的貨幣政策工具，包括首期規模達5,000億元人民幣的互換便利操作，以及首期額度3,000億元人民幣的股票回購增持專項再貸款。

中證監也表示將發布促進中長期資金入市意見、以及促進併購重組六條措施。至於樓市，人行降低存量房貸利率至新發放房貸利率附近，預計平均降幅0.5%左右，同時統一首套房和二套房首付比例至15%，各地可以在此基礎上因城施策。

港股昨天成交量跳升，以接近全日最高位19,002點收盤，短線上攻勢頭仍在，但要注意大市已累積一定升

幅，恒指9天RSI指標升至83.83的技術超買水平，不排除出現震盪回吐整理。而昨跳升裂口18,426點至18,532點，可視作為恒指目前初步支持區。

互聯網股領漲主力

指數股普漲，其中，互聯網股仍是領漲主力，近期走勢大落後的京東集團(9618)收漲10.17%，是升幅第2大恒指成份股。

公司以接近20億元出售永輝超市持股，市場預期未來更專注核心業務，消息推動股價走強。

恒指收盤報19,000點，上升753點或4.12%。國指收盤報6,714點，上升325點或5.09%。恒生科指收盤報3,915點，上升217點或5.88%。港股主板成交金額增至逾

2,423億元。

日內沽空金額482億元，沽空比率19.89%，繼續處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率46.4%，沽空金額125億元。

至於升跌股票分別有1,322隻及475隻。漲幅超過14%的股票有49隻，而跌幅逾11%的股票共35隻。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨有43.08億元北水淨走。其中，盈富遭淨沽36.11億元；美團(3690)錄淨賣17.33億元；騰訊(0700)也有8.01億元淨走。

獲北水淨買最多股份為阿里巴巴(9988)，涉及金額30.58億元；港交所(0388)錄淨買11.85億元；快手(1024)亦有2.84億元淨買。

港股動向

補倉盤推升 潤燃候高沽

內地推出多項振興市場措施，利好投資氛圍，燃氣板塊明顯補倉盤入市，華潤燃氣(1193)突破52周高位，短期升勢未盡，投資者可候高沽貨獲利。集團透過內地附屬公司經營城市燃氣分銷業務，包括天然氣管道及壓縮天然氣加氣站，並銷售及分銷氣體燃料及相關產品。

潤燃在內地擁有276個城市燃氣項目，15個項目為省會城市，76個為地級城市和超過5,000萬接駁用戶。今年上半年新開發居民用戶103.1萬。

上半年，集團營業額520.67億元，按年減少7.7%；股東應佔溢利34.57億元，跌2.5%。扣除去年同期重慶燃氣併表的一次性收益，實則增長21.2%。每股盈利1.52元。中期息0.25元(已除息)，增加66.7%。

業績顯示，潤燃上半年銷售及

分銷氣體燃料及相關產品營業額同比升11.4%至459.24億元，佔總營業額88.2%，分部溢利增32.7%至46.55億元。燃氣總銷量增長5.3%至209.01億立方米。

大摩升價至34.1元

另外，摩根士丹利發表報告，上調潤燃2024年至2026年盈利預測2%，目標價由33.4元升至34.1元，主要反映盈利預測更好，維持「增持」評級。對該公司悲觀和樂觀假設也都上調2%，主因是每股盈利預測更高。

此外，第一上海指出，潤燃上半年整體毛利率提升0.4個百分點至18.6%，是自2020年以來首次實現提升。潤燃在8月底中績公布前後，股價自25.5元逐步回升，昨天以30.6元全日高位收市，大升1.4元或4.8%，成交金額達4.56億元。盤路



所見，基金補倉是主要動力，股價破位亦出現挾空倉入市。

資料顯示，集團9月以來沽空比率保持在14%至36%之間，昨天大成交易突破52周高位，沽空率降至8.29%，反映「空軍」收斂。

潤燃昨天股價呈現杯柄型突破走勢，短線持續走強，料可上試34元水平，惟8月底以來已累升20%，現價市盈率13.3倍、市賬率升至1.74倍，高於同業，投資者宜候高沽貨獲利。

亞股債基金受惠減息

美聯儲減息令10年期美國國債收益率大降至約3.6%。市場料美國年內再減息兩次。美債收益率受壓及美元走弱，將有利亞洲股市。

台灣及韓國科技行業繼續受惠美國科技市場動力及美國債收益率下降；韓國出口有觸底跡象；宏觀環境及國內消費強勁，印度股市亦向好。

多元資產波動性較低

與傳統單一資產或平衡資產組合比較，多元資產策略波動性較低。然而，股票、債券及商品等風險資產相關性近期顯著上升。在充滿不確定性及低收益率環境下，收益成為投資者重要的回報來源。

若有興趣投資亞洲基金，可留意惠理亞洲股債收益基金，基金主要投資於亞洲股票及固定收益證券包括可換股債券，以提供較低投資組合波動性。

截至7月底，基金組合持有以亞洲為主的17個國家和地區資產，約有61.1%的股票及35.1%的債券。組合市盈率及市賬率分別為10.93倍和1.23倍，具有增長空間及潛力。

債券組合方面，基金平均信貸評級和存續期分別為「BB+」和2.59年。基金美元分派類別股份年化派息率5.6%。在主動管理風險下，投資者可穩定收息同時捕捉股票價值增長機遇。

(逢周三刊出)



中軟市場布局良好

中軟國際(0354)主要業務為發展及提供資訊科技解決方案服務、資訊科技外包服務及培訓服務。集團為內地IT服務龍頭，積極布局人工智能(AI)相關業務，推出算力調度平台、模型工廠、昇騰雲+混合雲一體機、問數大模型等多類AI相關產品和應用，在行業發展佔據重要領先地位。

伴隨鴻蒙產業加速發展，同時集團在AIGC+智能雲+ERP等領域良好布局，多元的新興業務有望驅動中軟中長期業務發展。

近日回購支持股價

另一方面，華為完全自主開發、原生安全、原生智能的華為「純血」鴻蒙系統HarmonyOS NEXT將於9月底推出正式版本。有分析指，「純血鴻蒙」及相關生態持續豐富，鴻蒙有望將PC作為下一個主戰場，引領整個國產化生態加速前行。

此外，國外安全事件凸顯終端以及核心基礎軟件安全重要性，鴻蒙作為國產終端設備的基軟件底座，有望發揮更關鍵作用。

上述發展對中軟業務有正面影響，加上近日多次回購股份，支持股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率14.62倍，處行業中間水平，可予留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員