

北水有跡象趁高鎖定倉位



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

市場氣氛繼續熾熱，港股進一步衝高，但在短期累積一定升幅下，資金有趁高先行獲利沽貨，大市急升後有機會進入整固階段，但估計總體穩定性仍可保持。恒指昨再漲近130點，攀上19,100點水平收盤，成交保持暢旺，成交金額逾2,500億元，為年內單日成交新高。值得注意的是，港股通連續第2日錄得淨流出，似趁高鎖定倉位。



■ 阿里持續獲南向資金吸納。

新華社

美 聯儲上周啟動減息周期後，增加內地進一步調控政策的空間。而中國人民銀行、國家金融監管總局以及中國證監會，日前聯合發出新一輪支持股市樓市政策，帶動市場人氣上升。

當中涉及針對增加股市流動性的政策，市場憧憬有助提升股市估值，刺激A股及港股上揚。後續經濟表現將是投資者的觀察點。

港股昨高開後，升勢逐步回順，大市開市即飆591點，以全日高位19,592點開盤後，回吐阻力明顯，日內升幅持續收窄。估計恒指短期急升過後，回吐整固壓力已浮現。至於周二(24日)跳升裂口18,426點至18,532點，仍可視為恒指目前初步支持區。

指數股表現開始出現分化，其中，據報藥明生物(2269)在美國《生物安全法》最新修正案中已被除名，消息刺激其股價一度拉升逾一成，最終收漲4.2%，是升幅第3大恒指成份股。

消費類股份回吐

此外，市場仍觀察後續經濟表現，消費屬性較重的品種率先回吐，小米(1810)收挫3.07%，理想汽車(2015)跌1.83%，安踏體育(2020)亦跌1.74%。

恒指收盤報19,129點，上升128點或0.68%。國指收盤報6,765點，上升51點或0.76%。恒生科指收盤報3,924點，上升8點或0.23%。港股主板成交金額逾2,548億元。

日內沽空金額473.2億元，沽空比率18.57%，仍處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率42.6%，沽空金額80.9億元。

至於升跌股票分別有907隻及763隻。漲幅超過13%的股票有49隻，而跌幅逾10%的股票共43隻。

另一方面，港股通再錄淨流出，昨有53.8億元北水淨走，增加24.9%。其中，騰訊(0700)遭淨沽20.87億元；美團(3690)有20.31億元淨賣；小米也錄淨走8.61億元。

獲北水淨吸最多股份為阿里巴巴(9988)，涉及金額26.15億元；藥明生物錄淨買2.89億元；快手(1024)亦有1.24億元淨入。



港股
動向
英超

拓展新品牌 永達迎增長

港股持續造好，惟連日急升的汽車板塊出現調整，經銷商永達汽車(3669)積極拓展新能源車品牌，自由現金流充足，可在股價回調時收集。集團為上海最大4S豪華汽車門店，業務覆蓋江浙富裕地區，透過獨立品牌授權拓展至西部地區。上半年，擁有226家門店，獨立新能源汽車品牌佔比15.9%。

內地大力推動新能源汽車消費，今年更加大力度舊換新政策，提升新能源汽車銷量。永達是業內較早部署新能源汽車的經銷商，並摸索出有效經營模式。集團今年關閉9家門店，自建新開業5家網點，包括1家小米，1家小鵬，1家Smart，以及2家極氪，進一步優化網絡分布。

此外，永達新獲取3家新能源品牌授權，承接問界M9、小米SU7等新產品熱銷期業務。隨著問界等高價值車型上市，公司新車平均售價以至

單台新綜合毛利有所提升。

8月份，內地新能源車零售滲透率達54%，創新高，相信永達將迎來業務增長期。另一方面，永達加強汽車租賃業務，8月底自上海與中和上海雲伊各受讓橫岩合夥的7.4%權益，代價各為2,116.72萬元人民幣。於受讓事項完成後，永達持有橫岩合夥的14.81%權益。

估值有收復空間

永達上半年錄得收入310.36億元(人民幣，下同)，按年減少13%；毛利25.84億元，下降24.5%。股東應佔盈利1.11億元，每股盈利6分，中期息每股6.468港仙(已除息)。期內，經營活動所得現金淨額6.99億元，淨負債比率為12.5%。

另外，花旗發表報告，維持永達「買入」評級，指公司上半年錄得自由現金流3.69億元，料今年股息率



7%，予目標價1.92元(港元，下同)。

永達昨平收1.52元，成交金額385.8萬元。該股過去1個月備受沽空壓力，個別交易日沽空率達40%至65%。股價在上月底跌至1.19元，見逾8年低位，近日補倉盤入市，股價強力反彈。

集團現價預測市盈率9.7倍，預測息率7厘，而市賬率僅0.17倍，估值有進一步收復空間，每週回調可以收集，股價上望2元，若跌穿1.35元則止蝕。

歐元試探1.12關口

美元延續跌勢，9月份美國消費者信心指數意外從8月份的105.6降至98.7，遠低於市場預估的104。美元兌一籃子貨幣走低。

技術圖表顯示，歐元兌美元近日處於1.12下方，RSI及隨機指數剛呈回落跡象，若短線未能突破1.12，短線或有回調傾向，支持位先回看1.1060及1.10，較大支撐位在1.0950及1.0880水平。較大阻力將參考去年7月高位1.1275至1.15關口。

日圓延續跌勢

日本央行總裁植田和男表示，央行在制訂貨幣政策時可以仔細研究市場和海外經濟發展情況，暗示央行不急於進一步加息。

植田重申，若通脹趨勢如預期的加速向2%的目標邁進，央行將加息，表明央行沒有改變從接近零水平，逐步提高借貸成本的立場。

技術圖表可見，RSI及隨機指數向上，預料美元兌日圓續見上行空間。當前阻力可先留意25天平均線143.60，在上周五(20日)已初步破位，如後市尚仍見明確突破，將更為鞏固美元開展新一浪升勢。較大阻力預料為145.60及147.20水平，中期關鍵指向150關口。至於下方較近支持預估在141.80及140.30水平，進一步參考138。

平保受惠內地新政



市場。

是次互換便利，具體為支持符合條件的證券、基金、保險公司使用自身擁有的債券、股票ETF、滬深300成份股作為抵押，從人行換入國債、央行票據等高流動性資產，這項政策將大幅提升相關機構資金獲取和股票增持。

利好投資收益

筆者認為，新政策對中資金融股起正面刺激，尤以內險股為甚。降準減息及創設新貨幣政策工具，有助資金流入股市，間接利好內險股投資收益；而支援樓市，料對持有房地產資產的內險股起關鍵作用。

投資者可留意中國平安(2318)，從其上半年資產配置看，平保持有投資性房地產資產佔比約2.5%，處於行業較高水平。若內地樓市回穩或重拾動力，平保將能受惠。

此外，平保債券投資佔比逾60%，處於行業較高水平，可受惠利率下行推動債價向上。平保預期市盈率僅5.8倍，配合預期股息率6.5厘，絕對適合合作中線部署。但股價近日累積升幅頗大，投資者宜待回調吸納。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

薇察秋豪

黃偉豪
獨立股評人