

港股成交金額創歷史新高



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

9月27日，在支持政策持續推出和兌現的情況下，市場對於內地全力提振經濟的信心，獲得了進一步的強化增強，情況也繼續刺激資金加速流入港股，帶動大市成交量激增至逾4,400億元，創出了有紀錄以來的最大單日成交量。



■藥明康德上周五急升近24%。圖為公司在無錫的藥物研究實驗室。資料圖片

一行一局一會在上周二聯合推出一系列支持股市樓市的政策後，中央政治局會議隨後提出要加大財政貨幣政策的力度，並且提出要促進房地產市場止跌回穩，而到了上周五，人行兌現承諾宣布降準0.5個百分點即時生效，市場也傳出內地將推出新一輪財政刺激措施，其中包括發行兩萬億元人民幣的特別國債，主要用於刺激消費帶起內部需求。事實上，基於市場對於未來預期出現了反轉，相信市底積存下來的空頭也出現了大規模的回補，過去五天一直都處於偏高水平的每日沽空比例(17%至20%)，在上周五已見回落至14%以下的正常水平。

一方面，空頭大規模的回補，相信是推升港股的主要動力之一，另一

方面，空頭的撤離以及空頭思維的扭轉，相信也有利於港股在短期急升拉漲過後，可以繼續保持相對較好的總體穩定性，而在上周五出現的跳升缺口19,954點至20,268點，可以看作為恒指目前的初步支持區。

內房消費類股續漲

港股再現放量跳升，繼續以接近全日最高位20,632點來收盤，上攻意慾仍在，但是隨着大市成交量的持續激增，要注意市場已有進入亢奮階段狀態的機會，短期有開始逐步出現震盪整固的傾向。指數股持續普漲，其中，藥明康德(2359)表示公司全年全球外包率有望超過50%並持續增長，消息刺激股價急升接近24%，是漲幅最大的恒指成份股。另一方面，內房股和消費

類股保持漲勢，龍湖集團(0960)再漲16.46%，蒙牛乳業(2319)再漲了14.94%，都是漲幅居前的品種。

恒指上周五收盤報20,632點，上升707點或3.55%。國指收盤報7,299點，上升213點或3%。恒生科指收盤報4,453點，上升243點或5.78%。另外，港股主板成交量進一步激增至4,457億多元的歷史新高，而沽空金額有618.9億元，沽空比例回落至13.89%。至於升跌股票分別有1,462隻和480隻，日內漲幅超過22%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。港股通又再出現淨流出，在周五錄得有逾23億元的北水淨流出。

港股動向

快遞物流增長 中外運可跟進

在中央重磅金融組合拳促進樓市止跌回穩、提振資本市場有利刺激經濟、激活消費預期的氛圍下，物流板塊上周大幅飆升，受惠快遞物流增長的中國外運(0598)下半年業績恢復增長樂觀，可伺機跟進。

中外運在港上市21周年，A+H股市值495.3億元。招商局集團持有55.84%股權，為央企。集團為中國物流服務供應商，主營業務包括貨運代理、快遞服務和船務代理，支持性業務包括倉儲與碼頭服務、海運業務和其他以汽車運輸與航空貨物運輸業務為主的服務。其業務經營地區包括廣東、福建、上海、浙江、江蘇、湖北、連雲港、山東、天津、遼寧等沿海地區和其他戰略性地區。通過收購母公司的業務網絡和資產，集團的業務經營地區已拓展到安徽、江西、四川、重慶、香港等地區。中外運早於金融組合拳出台前完成2024年度第一期中票發行，發行規模為20億元(人民

幣，下同)，年期3年，票面利率為2.08%。

數據顯示，內地8月實現快遞業務量143.8億件，按年增19.5%(新口径)；首8月實現快遞件量1,088億件，按年增22.5%，快遞件量增速仍保持中速增長。分類型看，異地按年增30.5%；分區域看，東部快遞按年增23.7%。

快遞營運商料加價

中信里昂發表研究報告稱，中國快遞行業8月數量按年增長20%，通達快遞繼續擴大市場份額，價格按季走勢良好。由於有政策支持，快遞營運商幾乎是滿負荷營運，網絡合作夥伴對盈利的日益關注，預計今年旺季期間有些地區價格將出現有意義的增長。義烏、潮汕地區已經開始漲價。

集團今年6月底止中期業績，營業收入563.68億元，按年增加17.2%。歸屬股東淨利潤19.45億



元，按年減少11%，主要受內地市場需求不振、競爭加劇，客戶加強對物流成本控制的雙重影響；每股盈利26.8分。中期息維持14.5分(已除息)。負債比率47.2%，財務穩健。

中外運上周五收報3.85元(港元，下同)，升0.10元或2.66%，成交3,930萬元。現價市盈率6.03倍，息率逾8厘，市賬率0.68倍，估值不貴。技術上初現黃金交叉走勢，可伺機跟進，首站上試4元阻力，倘突破料向52周高位4.78元推進，跌穿3.40元則止蝕。

保誠發展前景良好



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

保誠(2378)近期的財務表現和業務增長亮點顯示出其在亞太地區的強勁發展勢頭。今年上半年，保誠的年度保費等值銷售額增加6%至31.11億美元，經調整經營溢利達到15.44億美元，同比增長9%。新業務利潤為14.68億美元，同比增長8%，這表明公司的業務實力和發展潛力十分強勁。

保誠的增長亮點主要體現在數個方面。保誠在亞太地區的業務表現出色，尤其是在新加坡、泰國和台灣等地的業務增長迅速。這一戰略的成功實施，使得公司在這一地區的市場份額和業績都有所提升。

保誠通過多渠道代理和銀行保險分銷，擁有超過200名銀行合作夥伴，並且在代理人渠道上不斷提質增量，這為公司的NBP增長貢獻了顯著的力量。

資本覆蓋率達282%

保誠的資本覆蓋率達到282%，顯示出公司在資本管理方面的優異表現，這為公司的長期發展提供了堅實的保障。保誠通過穩定的股息政策和股份回購計劃，積極回饋股東，這不僅增強了市場對公司的信心，也顯示了公司對未來發展的自信。在亞洲經濟持續增長和保險需求不斷擴大的背景下，保誠有望繼續保持穩健的發展勢頭，為股東和客戶創造更多價值。投資者可考慮於66.5元買入，上望72元，跌穿64元止蝕。(逢周一見報)

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

金山軟件勢頭向好



金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

金山軟件(3888)於內地從事研發及提供網絡遊戲、手機遊戲及休閒遊戲服務，並提供雲存儲和雲計算服務的設計、研發及銷售推廣辦公室軟件產品和服務。

集團旗下金山辦公持續優化用戶體驗及升級會員體系，帶動個人辦公訂閱及機構訂閱業務增長，抵消機構授權業務下滑不利因素。

金山辦公主要產品和服務皆由企業自主研發而成，擁有核心技術包括WPS新內核引擎技術、大數據分析的知識圖譜技術、雲端移動共享技術、文檔智能美化技術等。現已申請發明專利，對重要產品申請軟件著作權。

收入持續增長

展望未來，集團將圍繞在多屏、雲、內容、人工智能等發展。另網絡遊戲及其他業務收益，則受惠旗下遊戲《劍網3》強勁增長驅動，推出新玩法及更新內容，配合《塵白禁區》及《劍俠世界：起源》等新遊戲的收益貢獻所帶動。

金山軟件次季盈利按年升5.9倍至3.9億元人民幣，受惠營運利潤提升及合營企業減虧，以及辦公軟件收入上升，料可轉化為第3季業務收入增長動力。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)