

大市放量上升 盤面普漲運行



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續獲資金湧入推動，並在內地股市放量上升情況下，引發A股及港股共振互相拉動走高，市場亢奮氣氛進一步推升。港股周一(9月30日)連續第2日裂口跳升，雖然升幅一度收窄，但其後在A股強勢拉動下，港股升勢得以延續。恒指終以21,100點水平收盤，連升第5日，揚501點。大市成交金額再度刷新歷史紀錄，錄得逾5,000億元，流動性持續暢旺，盤面以普漲狀態運行。



■新開戶數量激增，帶動內地券商股全線炒上。

彭博社

值得注意的是，港股沽空比率進一步回落至12.27%，顯示空頭未有趁高建倉跡象，估計多頭仍是市況主導。盤面上，由於A股及港股繼續放量急升，加上多家券商表示近期新開戶數量激增，帶動內地券商股全線炒上，其中，招商證券(6099)、中國銀河(6881)及中信證券(6030)漲幅均逾兩成。

港股周一在盤中曾上升856點，高見21,488點，市場處於亢奮狀態，日前跳升缺口於20,743點至20,789點，可以看作恒指目前初步支持區，若能守穩，相信總體穩好格局仍可保持。

指數股開始出現分化跡象，其中，權重互聯網股仍是護盤主力，騰

訊(0700)收市升1.55%，美團(3690)漲4.5%，京東集團(9618)飆9.93%，阿里巴巴(9988)揚7.32%，4隻股票合共為恒指帶來260點升幅。

不過，香港地產股明顯回吐，恒基地產(0012)和新世界發展(0017)分別逆市挫逾3%，新鴻基地產(0016)亦跌1.16%。

北水假前恢復淨流入

恒指收盤報21,133點，上升501點或2.43%。國指收盤報7,509點，上升209點或2.88%。恒生科指收盤報4,751點，上升298點或6.71%。港股主板成交金額激增至逾5,058億元歷史新高。

日內沽空金額620.8億元，沽空

比率回落至12.27%。當中，盈富基金(2800)沽空比率24.6%，沽空金額88.7億元。

至於升跌股票分別有1,604隻及469隻，漲幅超過33%的股票有48隻，而跌幅逾10%的股票共49隻。

另一方面，港股通在長假前恢復淨流入，周一錄得逾121億元北水淨入。其中，阿里獲淨吸49.13億元；港交所(0388)錄淨買17.05億元；中國平安(2318)亦有10.62億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為美團，涉及金額14.16億元；中移動(0941)有9.69億元淨走；騰訊也錄淨賣8.93億元。



港股動向
禁超

股份超買嚴重 中聯重科觀望

港股持續造好，恒指周一(9月30日)跨越21,100點水平。工程機械板塊亦走強，中聯重科(1157)再飆升14%，5日累漲逾五成，短線回調壓力大。

集團自主研製的全球最大混合動力礦卡ZTE520在湖南長沙下線，生產4,000噸級全地面起重機，標誌內地礦山裝備進一步挺進全球行業高端領域。中聯智慧產業城起重機械園佔地1,500畝，建築面積44萬平方米。

園區建設以先進製造技術為核心，規劃智能產線56條，其中黑燈線4條，共配置各類機器人逾500台，主要結構件均採用機器人自動製造，每18分鐘可下線1台起重機，是全球首個覆蓋輪式起重機所有部套、全工藝流程的智能園區，單位面積產值、人均產值均達到行業峰值。

另一方面，集團上月宣布終止分拆附屬湖南中聯重科智能高空作業機

械(中聯高機)上市方案。中聯重科今年6月底止上半年業績，營業額245.35億元(人民幣，下同)，按年增長1.91%；股東應佔利潤22.81億元，增長10.94%。每股盈利27.64分，不派中期息。

短線回吐壓力大

值得一提的是，中聯重科上周五(9月27日)公布，股東和一盛投資於9月25日質押6,000萬股，於9月26日質押1.075億股；於9月26日解除質押5,400萬股，於9月27日解除質押1.085億股。上述逾億股質押股解除除受惠人行創設的股票回購增持再貸款政策，消除市場對大量股份質押的心理影響。

中聯重科周一曾升上6.37元(港元，下同)，5個交易日累升五成，收報5.71元，升0.71元或14.2%，成交金額達4.36億元。同日沽空額達



8,679萬元，沽空率上升19.9%，反映連日大升挾空倉後，大戶鎖定獲利。

事實上，花旗於9月19日發表報告，將中聯重科目標價由6.5元下調至3.8元，相信市場已有基金減持或累積不少空倉。中聯重科現價市盈率12.1倍，預測市盈率11.5倍，息率逾6厘，市賬率0.8倍，估值不是太貴，惟近日升幅過大，14天RSI升至85，超買嚴重，短線回吐壓力大，暫宜觀望。

亞太區基金機遇增

美國減息，令美元與亞洲貨幣息差收窄，有助穩定貨幣走勢，亞洲央行亦可繼續寬鬆貨幣狀況。亞洲區內，中國內地是最早實施寬鬆貨幣政策的國家。目前政策利率高於中性水平，而房地產及地方政府債務的金融穩定性風險已透過行政手段處理，暫時無需過分憂慮，加上人民銀行減息穩經濟，並料人行有機會進一步減息降準。

此外，港股受惠外圍及內地貨幣寬鬆政策，希望能維持動力，帶動後市穩中向好。

看好區內貨幣走勢

美國政策性減息有利亞洲經濟增長、貨幣穩定，以及資產市場表現。由於預期美元走弱，故看好亞洲貨幣走勢。有興趣投資亞太地區，可留意宏利中華威力基金，基金主要投資於大中華地區股票，以達長期資本增長。

該基金主要以利好政策、研發創新及消費升級三大投資主題，以中長線持有為目標，發掘潛在投資機會。

截至8月，基金三大投資地區分別是中國內地(53.37%)、台灣(38.84%)及香港(7.68%)；基金前五大行業分布為資訊科技(34.7%)、非日常生活消費品(18.2%)、金融(16.69%)、通訊服務(11.32%)及工業(4.11%)。

(逢周三刊出)



實力內房看高一線

內地推出一系列措施刺激經濟，支持股市及樓市穩定發展。實力內房股可看高一線。其中，越秀地產(0123)持續穩固大灣區市場領先和廣州市場份額首位。數據顯示，集團在大灣區、華東、中西部和北方地區實現合同銷售額分別佔公司合同銷售額47.1%、23.2%、16.2%和13.5%。

此外，集團上半年通過「6+1」多元化增儲模式於北京、上海、廣州、杭州、成都及合肥等城市新增12幅土地，總建築面積172萬平方米。截至6月底，擁有總土地94%分布於一線和重點二線城市，投資質量及結構持續優化。

越秀地產業績平穩

截至6月底，越秀地產剔除預收款資產負債率、淨借貸比率和現金短債比率分別為68.3%、58.6%和1.53倍；營收同比增10.1%至353.4億元(人民幣，下同)；淨利潤減少15.9%至18.3億元；毛利率跌4.1個百分點至13.7%；中期息0.189港元，派息總額約佔核心淨利潤的40%。整體業績表現平穩。

內地一系列措施有助減輕居民利息支出負擔，一定程度紓緩房企資金壓力，料有利地產板塊回暖企穩，加速估值修復。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

方興未艾

鄧聲興 香港股票分析師協會主席