

多頭主導大市 低位逐步上移



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股稍為回吐一日後，上周五(4日)再次衝高，市場氣氛暢旺，憧憬A股在國慶假期後延續升勢，資金繼續挖掘題材積極參與，盤面處於輪流炒輪流推高階段，保持大漲小回格局。恒指收漲逾600點，初步突破2023年高位22,700點，造出兩年半新高，大市成交額雖進一步縮減至2,600億元水平，比上周一(9月30日)的5,000億元減少近半，但仍處於歷史高水平。

盤面流動性保持充裕，權重指數股有機會出現分化，焦點有轉移至二線藍籌股的跡象。走勢上，恒指延續過去12個交易日、低位每日逐步上移的運行模式，顯示目前處於多頭主導市況，而上周五盤中低位見於21,824點，可以看作恒指目前好淡分水線。

港股上周五先跌後倒升，開盤初段一度下跌288點，低見21,824點，美團(3690)高層減持曾影響投資氣氛，其後股價迅速重拾升勢，大市亦恢復穩好狀態，並向二線藍籌進一步擴散，人氣繼續保持亢奮。

指數股普漲，惟總體升勢回順，其中，半導體芯片股成為近日資金追

捧對象，市場傳出外資機構頻頻出現於半導體公司的調研名單，加上9月中曾傳出國家工信部研發出首台國產深紫外光曝光機(DUV)，可以生產8納米以下芯片，刺激推動相關板塊向好。

中芯國際(0981)飆升29.31%，是升幅最大恒指成份股，華虹半導體(1347)和上海復旦(1385)也分別漲29.63%和26.39%。

港股通明日重開

恒指收盤報22,736點，上升623點或2.82%。國指收盤報8,156點，上升242點或3.06%。恒生科指收盤報5,227點，上升248點或4.99%。港



■ 半導體芯片股近日成為資金追捧對象。

中央社

股主板成交金額回降至逾2,615億元。

日內沽空金額331.2億元，沽空比率12.67%。當中，3大沽空金額股票，包括南方恒生科技(3033)沽空比率45.2%，沽空金額50.9億元。恒生中國企業(2828)沽空比率61.5%，沽空金額32.9億元。XL二南方恒科(7226)沽空比率47%，沽空金額30.5億元。

至於升跌股票分別有1,526隻及580隻。日內漲幅超過40%的股票有43隻，而跌幅逾13%的股票共47隻。

另一方面，港股通暫停，明日重開。



港股動向

增購寶勝海纜 長飛攀高可期

上周大市市尾段，數據服務概念板塊追落後，帶動光纖股造好，長飛光纖光纜(6869)上周五(4日)急漲逾一成，料上試52周高位後繼續攀高。集團主要從事生產及銷售光纖預製棒、光纖、光纜、光器件及模塊和其他相關產品。

長飛為中外合資企業，總部設於湖北武漢，A+H股市值230.2億元。集團主要股東為中國保利旗下中國華信郵電經濟開發中心，持股23.73%，荷蘭德拉克(DRAKA)通信科技持股23.73%，武漢長江通信產業集團持股15.82%。

最新動向，長飛進一步增購海底電纜業務。集團於9月22日宣布收購寶勝海纜30%股權，現金代價近5.83億元(人民幣，下同)，將以內部資源撥付。交易完成後，公司將持有寶勝海纜60%股權，視為非全資附屬公司。上述增購有利提升經常性盈利比重。

集團在全球逾100個國家和地區布局數字網絡，現有海外員工佔比18.6%，累計生產交付光纖長度超過10億芯公里，相當於圍繞地球近2.5萬圈。

海外建立8個生產基地

此外，長飛分別在印尼、南非、巴西、波蘭、墨西哥等國家建立8個生產基地，設立超過50個海外公司或辦事處，以光通訊產品連接全球。其中，墨西哥哈利斯科州的長飛墨西哥光纜有限公司(Yangtze Optics Mexico Cable)於今年8月8日開業。

長飛今年上半年營業收入53.48億元，按年下降22.7%；毛利14.92億元，下跌17.3%。錄得純利3.78億元，減少37.8%，每股盈利50分。不派中期息。

內地大力推進5G基站建設及AI大模型，數據中心對光纖需求大，千兆接入滲透率將提升，光網朝400G



迭代升級展開新一輪用纜周期，長飛業務增長樂觀。

長飛上周五大升1.24元(港元，下同)或12.94%，收報10.82元，成交金額4,775.69萬元。盤中曾高見10.92元，叩去年10月底10.98元的52周高價。

集團現價市盈率5.77倍，預測市盈率7倍，息率5.2厘，市賬率僅0.66倍，估值不算貴，成為回流基金吸納對象之一，股價有望突破52周高位，向12元推進，投資者可候高獲利。

潤啤高端化戰略奏效



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

華潤啤酒(0291)高端化戰略取得顯著成效，今年上半年，中檔及以上啤酒銷量佔比首度超過50%，標誌在優化旗下產品結構邁出重要一步。此外，次高檔及以上啤酒銷量亦實現單位數增幅，尤其是通過電商管道銷量，同比增幅達六成，反映在新興銷售管道上的成功布局。

產品方面，上半年，潤啤旗下中檔及以上啤酒「喜力」、「老雪」和「紅爵」等銷量增幅均逾20%，證明集團在高端市場的競爭力，也顯示消費者對高品質啤酒的強勁需求。

白酒業務迅速增長

除了啤酒業務，潤啤旗下白酒業務也呈現迅速增長勢頭。上半年綜合營業額同比增20.6%，特別是全國性高端大單品「摘要」的銷量增長超過50%，不僅為白酒業務增長提供核心動力，也顯示集團在白酒市場的競爭力。

此外，集團管理效率也取得顯著提升。通過集中化大工廠生產，提升智能化程度和工藝效率，加強供應商管理和周邊生產配套企業協同，令集團有效降低產業鏈成本，提升物流和組織效率。

潤啤上周五(4日)收報35.15元，可考慮待股價回調至32元買入，上望37元，若跌穿29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)

投資債券考慮信貸風險

債券一般提供固定收益，波動性相對較低，通常被視為較低風險資產。然而這只是一個概括比較，不同債券風險可以相差很遠，有些債券風險可能甚高。

購買債券其實是借錢予發債機構。若發債機構出現財務問題，或沒法如期支付利息或本金；若公司倒閉，投資者可能損失所有投資本金，因此，投資債券需考慮違責或信貸風險。政府債券一般被視為風險較低，因政府違約可能性相對較低。企業發行的債券風險則可能較高。

參考評級機構評定

投資者可參考發債機構或債券的信貸評級，評估發債機構信用狀況或償債能力。信貸評級由信貸評級機構評定(例如穆迪、標準普爾及惠譽)，可分為「投資級別」及「非投資級別」兩大類。

投資者應留意信貸評級只反映信貸評級機構的看法，並非有關債券或發債機構的信用保證，評級亦可能會不時改變。投資者投資前需做足功課，了解投資產品特性及風險，及小心考慮自己的風險承受能力。

由國際證券事務監察委員會組織舉辦的《世界投資者周2024》今日展開，以推動投資者教育及保障。

投委會支持世界投資者周，有關活動詳細資料，可瀏覽投委會網頁：

<https://bit.ly/3TNVArq>

(每月首個星期一刊出)



理財智庫