

# 大市回歸理性 亢奮後呈分化



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續反覆整固，市場逐步回歸理性，短期再出現亢奮急升機會不大，然而，投資者對內地政策預期維持正面看法，港股有望繼續處於價值重估階段。恒指昨先跌後修復，最終跌近160點，以貼近21,100點水平收盤，未能站穩21,133點好淡分水線之上，不排除後市仍有震盪調整空間，盤面分化也有加劇機會。

事實上，早前領漲急升的權重互聯網龍頭股，現時出現較明顯調整壓力，其中，美團(3690)在盤中曾挫逾8%，收跌5.21%報183.6元，仍能守在9月收盤價172元以上，尚未確立形成跌勢。

此外，市場繼續關注政策受惠板塊，其中，國有大型銀行有望獲注資增強核心一級資本，內銀股全線逆市走高，中國銀行(3988)及建設銀行(0939)均升逾2%，工商銀行(1398)及農業銀行(1288)則漲超過3%。

港股開盤初段曾跌558點，低見20,693點，權重互聯網股和內需消費股領跌，但內銀股和內房股逆市造好，加上A股回升，限制大盤跌勢。

指數股表現分化，其中，內需消費股跌幅居前，安踏體育(2020)旗下

FILA品牌產品第3季錄得負增長，股價急挫8.69%，是跌幅最大恒指成份股。

在上周末期間，內地公布9月消費物價指數，同比上升0.4%，升幅低於預期，並見3個月低位，消息影響內需消費股表現。

## 內房股表現突出

另外，多家銀行發布明確內地存量房貸利率下調細則，加上國務院表明要促進房地產市場築底穩，內房股表現相對突出，華潤置地(1109)和中國海外(0688)漲幅都逾5%。

恒指收盤報21,092點，下跌159點或0.75%。國指收盤報7,579點，下跌40點或0.54%。恒生科指收盤報4,668點，下跌67點或1.43%。港股主板成交金額逾2,770億元。



北水買阿里沽騰訊。

中通社

日內沽空金額370.2億元，沽空比率13.36%。當中，南方恒生科技(3033)沽空比率36.2%，沽空金額40.8億元。

至於升跌股票分別有587隻及1,235隻。漲幅超過12%的股票有49隻，而跌幅逾14%的股票共49隻。

另一方面，港股通連續第2個交易日錄得大額淨流入，昨有近122億元北水淨入，增加15.3%。其中，阿里巴巴(9988)獲淨吸15.46億元；建行有6.93億元淨買；安踏亦錄淨入4.77億元。

遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額7.75億元；快手(1024)錄淨賣6.15億元；中海油(0883)也有4.45億元淨走。

## 港股動向

# 市場需求回升 重鋼承接力強

港股昨天回落，上周尾市急升的鋼鐵板塊普遍回調1%至2%，惟重慶鋼鐵股份(1053)反覆平收。中央深化西部經濟大開發，有利集團恢復增長。集團主要從事生產和銷售熱軋薄板、中厚板、螺紋鋼、線材、鋼坯、鋼鐵副產品及焦炭煤化工製品等。

鋼鐵行業呈回升態勢。據中國鋼鐵工業協會統計數據顯示，9月下旬重點鋼企生鐵日均產量185萬噸，環比上升2.1%，同比則下降2.5%；9月下旬重點鋼企粗鋼日均產量201.4萬噸，環比上升1.3%，同比下降2.1%；9月下旬重點鋼企鋼材日均產量213.8萬噸，環比上升10.7%，同比下降3.5%。

另外，銀河證券發表報告指，9月以來，在傳統「金九銀十」鋼材消費旺季，行業供需格局有望進一步改善，催化鋼價反彈，具備經營韌性和競爭優勢的製造業核心資產，有機會

迎來盈利復甦與價值重估。

國家工信部暫停鋼鐵產能置換，政策積極變化有望驅動市場預期改善，鋼材利潤或將逐步企穩回升。在底部周期具備較強盈利能力及穩健高分紅的鋼鐵核心資產或迎來估值修復。

## 可收集博反彈

重鋼今年上半年業績，營業收入150.86億元(人民幣，下同)，按年下降28.1%。虧損由上年同期的4.35億元，擴大至6.89億元，每股虧損8分。不派中期息。

重鋼董事長王虎祥、總裁孟文旺等管理層今天(15日)舉行上半年業績說明會，市場關注集團對下半年業務展望。

另一方面，內地傳媒近日報道，西部大開發是中央作出的重大戰略決策，要抓好貫徹落實，聚焦大保護、大開放、高質量發展，加快構建新發



展格局。

重鋼提供中厚板與建築鋼材的成渝地區雙城經濟圈建設重點項目—渝武高速公路覆線北碚至合川段主線已於9月建成，交安工程已通過專項驗收。

重鋼昨隨大市調整，股價曾低見0.81元(港元，下同)，尾市平收0.85元，成交金額868.69萬元。近周股價曾飆上1.26元，其後急回，昨於低位獲承接，股價守在10天線，可收集博反彈，上望1元，若跌穿0.8元則止蝕。

## 中移動宜長線投資



## 證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中移動(0941)未來收益與盈利前景明確，經營現金流強勁，支撐持續派息能力，預測股息率逾7%，在全球主要央行步進減息周期背景下，估值吸引兼具較強防守力，建議趁股價調整買入，宜作長線投資。

集團第2季收入按年增0.8%至2,830億元(人民幣，下同)，稍遜預期，但淨利增5.3%至510億元，略優於市場預期。即使中移動上半年個人相關市場收入下跌，成為期間收入低於市場預期的主因，但期內移動雲收入維持較快增速，當中政府及企業市場收入仍增7.3%至1,120億元，加上積極打造智能家居應用新增長點，其家庭市場收入有望繼續實現良好增長。

## 應收賬款好轉

市場早前較關注中移動上半年自由現金流同比下跌15%，主要因期間應收賬款增長較高，以及從政府有關企業中收取的後付現金所致。然而，預期今年下半年應收賬款將有所好轉，而自由現金流將於下半年轉穩。

綜合而言，預計中移動自由現金流未來持續增長，支持其今、明兩年每股派息增加。集團昨收漲0.74%，報75.1港元，現股息率6.43%，12個月目標價88港元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 美元指數繼續整固



## 外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑銀行經濟師

美聯儲官員支持以較溫和步伐減息，同時9月貨幣政策會議紀錄顯示，內部對是否減息50個基點存在分歧，市場對年內減息預期進一步降溫。

匯市方面，美元指數近期走高，但在103關口遇阻力；非美貨幣普遍走軟，料美元指數繼續整固，支撐位於101.60，阻力位在103.00/33。另外，隨著美元高企，歐元兌美元上周跌穿1.0950水平，見兩個月低位。歐央行管委Martins Kazaks稱，如通脹持續回到2%水平，可在2025年將利率減至中性水平。預期歐元暫在1.0930/50水平築底，短期或繼續整固。

## 紐元走勢向下

至於美國與日本息差繼續擴寬，拖累日圓兌美元跌穿149。數據方面，日本8月勞動現金收入按年增長3%，家庭開支則同比下跌1.9%，均好於預期，趨勢表明薪資和消費逐步復甦。

此外，9月PPI按年增長2.8%，高於預期的2.3%和前值2.6%，價格壓力為進一步加息提供依據。技術上，阻力水平下一級看150，支持位在145.48。

另一方面，新西蘭儲行宣布減息50個基點，紐元兌美元前景看跌，支撐位於0.6070和0.6000水平，阻力位於0.6160和0.6625。