

政策逐步落地 市場熱度再現

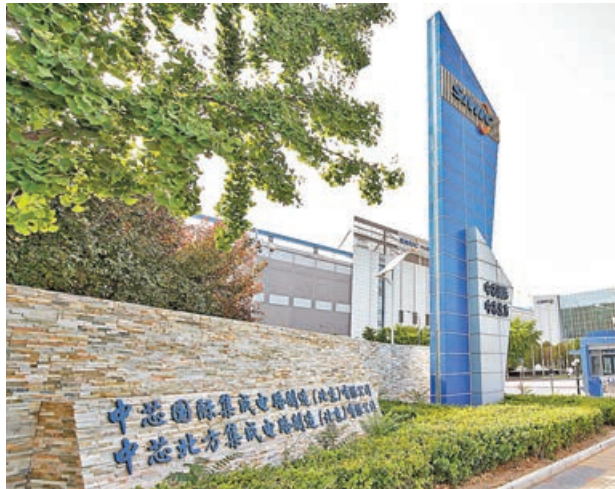


股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連續調整4個交易後強力彈升，總體仍處於階段平穩期。一方面，恒指近期守在19,700點至20,000點技術支持區；另一方面，中央政策逐步兌現落地，令市場熱度得到保持。恒指上周五(18日)收漲逾720點，回企至20,800點水平收盤。大市成交額增至近2,600億元，回升至我們的參考標準2,400億元以上。值得注意的是，總體沽空比率不足10%，顯示空頭未敢貿然趁高建倉，情況有利港股建立新一輪穩定性。



受惠政策推動，半導體股走強。

中新社

走勢上，21,133點依然可作為恒指目前分水線。盤面上，美團(3690)和內銀股逐步成為護盤主力，可以繼續注意。另外，港股第3季業績公布期到來，焦點股如港交所(0388)和中國平安(2318)均於本周公布季績，相信是投資者關注點之一。

港股上周五平開高走，盤中曾升873點，高見20,952點。內媒報道，中央繼續推進中國式現代化，並以科技打頭陣，推動大市午後升幅擴大。

消息刺激相關股份全面拉升，其中，中芯國際(0981)飆16.35%，比亞迪電子(0285)漲13.32%，華虹半導體(1347)也升11.79%。

另外，人民銀行與中國證監會聯

合印發通知，落實互換便利操作流程細則，正式啟動股票回購、增持專項再貸款操作，消息帶動券商股集體走高，中金公司(3908)收漲11.64%，中信證券(6030)揚13.64%，中國銀河(6881)升10.46%，政策快速兌現落地增強市場的正面預期。

港股通轉為淨流出

恒指上周五收盤報20,804點，上升725點或3.61%。國指收盤報7,472點，上升293點或4.07%。恒生科指收盤報4,601點，上升251點或5.77%。港股主板成交金額回升至逾2,590億元。

日內沽空金額252.3億元，沽空比率9.74%。當中，阿里巴巴(9988)

沽空比率12.7%，沽空金額14.9億元。

至於升跌股票分別有1,422隻及412隻。漲幅超過16%的股票有43隻，而跌幅逾10%的股票共34隻。

另一方面，港股通再轉為淨流出，上周五錄得31.02億元北水淨走。其中，遭淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額53.72億元；恒生中國企業(2828)有19.94億元淨走；中海油(0883)也錄淨賣4.79億元。

然而，阿里獲北水淨吸13.62億元；騰訊(0700)錄淨買7.06億元；中芯亦有4.22億元淨入。



港股動向

深圳拓AI教育 源宇宙可憧憬

內地大力推進人工智能(AI)及數據大模型發展，AI教育業務應運而生。源宇宙教育(1082)可謂食正條水，正在深圳大展拳腳。集團主要從事提供私人教育服務、投資證券、借貸業務，以及VR與遊戲產品貿易和相關服務。

源宇宙積極在深圳拓展AI教育業務，旗下源宇宙教育(深圳)於9月29日，與深圳市福田區教育科學研究院、南方科技大學人工智能教育研究中心訂立框架合作協議，就區內AI賦能教育改革創新，以及AI深港合作所進行的合作制定框架。

根據合作協議，三方共同推動AI教育發展，打造創新綜合示範體。計劃於內地開展智能技術支持的拔尖創新人才培養，建構AI及虛擬學習空間賦能教育應用場景，並開立區內首個AI研學基地；合作構建教師素養框架，探索與教育深度融合的範式與方法；研製AI教育應

用實踐洞察報告，以作為推展AI教育的成效報告規範。

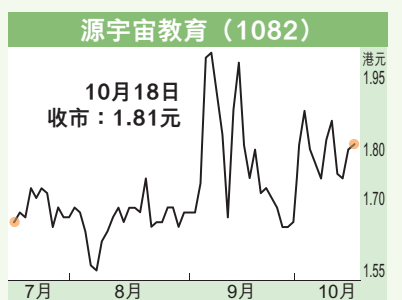
此外，三方亦於香港推動「鯤鵬」科幻文學獎落地，開發「人工智能+科技創新」、科幻文學等拔尖創新培養課程群，建立全國首個融合香港與內地「人工智動+文學全媒體」創新生態。

股價上望2.2元

另一方面，源宇宙九月初公布，在深圳羅湖區註冊成立子公司高視維創維科技(深圳)。據悉，集團將以上述子公司作為源點，積極配合推展區內數字及AI教育產業，並發展不同範疇的教育業務。

源宇宙附屬機構UFO Tech Academy早前與VIVERSE達成戰略合作協議，通過HTC Vive裝置利用開放式虛擬世界VIVERSE的中國內地市場版，建構AI驅動的虛擬空間學習環境。

源宇宙截至6月底止全年度業



績，收入1.22億元，按年增4%。虧損收窄至2,756萬元，上年度則蝕2,854萬元，每股虧損5仙。不派末期息。

源宇宙上周五(18日)收報1.81元，微升1仙或0.56%，成交額103.55萬元。該股9月公布拓展AI教育業務後，刺激股價一度升至2.24元，見8年來高位。

集團現價企於多條平均線上，走勢向好，惟市賬率達10.52倍，估值高企，AI教育業務帶動盈利增長值得憧憬，股價上望2.2元，可伺機跟進，若跌穿1.7元則止蝕。

太地財務狀況健康



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

太古地產(1972)上半年溢利同比下降19%，但基本溢利僅微跌1%，顯示集團基本面穩健。特別在中國內地市場，租金收入實現1%增長，若按人民幣計算，增長為5%，在當前經濟環境下尤為不易。

物業投資方面，太地在港和內地物業組合表現良好，內地市場租金收入對集團整體財務貢獻顯著。集團在內地以「太古匯」及「太古里」兩個知名品牌發展新項目，並成為所在城市主要時尚生活地標。此外，旗下上海前灘綜合發展項目和陸家嘴太古源進展理想，進一步鞏固上海作為太地在內地業務規模最大的城市地位。

回購股份增市場信心

太地財務狀況健康，資產負債表穩健。集團中期股息0.34元，同比升3%，而集團的15億元股份回購計劃，進一步增強市場對其前景的信心。

至於可持續發展，太地連續第2年被納入《標普全球可持續發展年鑒(中國版)》，並成為唯一的房地產管理與開發行業公司獲「最佳1%」，預示集團在未來的發展潛力。

太地上周五(18日)收報16.42元，可考慮待股價回落至15.5元買入，上望17.5元，若跌穿14.5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)

中芯受惠內地國產化



方興未艾

鄧聲興

香港股票分析師協會主席

中芯國際(0981)晶圓代工產值連續多年位列內地市場首位，Counterpoint Research報告顯示，集團今年第1季及2季度市佔率均為6%，連續兩季全球排名前三。

集團上半年營收同比增23.23%至262.69億元人民幣，淨利潤16.46億元人民幣；銷售毛利率及銷售淨利率分別為13.91%及6.25%。中芯今年重點生產12英寸晶圓，附加值相對較高，新擴充產能亦充分利用，促進產品組合優化調整。

股價表現強勢

受益本土化需求提升和高附加值產品佔比提升，集團對今年第3季指引較積極，料收入環比增13%至15%，毛利率介乎18%至20%。

現時美國實體清單壓制及英特爾CPU安全漏洞頻頻出現下，芯片國產化趨勢加深，連同中國內地政策面對行業大力支持，相信芯片國產替代和進一步出口空間巨大，有利產業鏈實現估值修復。

近期港股及A股大市反覆調整，惟板塊逆市走高，即使全球半導體設備龍頭阿斯摩爾(ASML)第3季業績遜預期，對行業帶來震盪，然而，中芯股價仍表現強勢，上周五(18日)急升16.3%，收報30.25元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)