

# 大市總體走勢趨向穩定



## 股市大勢

葉尚志  
第一上海首席策略師  
港股處於階段平穩期，目前趨向窄幅整固狀態，總體上，市場氣氛維持正面，繼續呈炒股不炒市操作，個股出現結構性行情機會較大。恒指上周五(25日)漲100點，以貼近20,600點收盤，大市成交金額維持在1,600億元水平，繼續高於年內日均1,272億元。



■ 小米將推新產品，股份受捧。

資料圖片

**走勢**上，估計反覆整理仍是港股現時運行模式，恒指主要在19,700點至21,133點波動，後市要走出這範圍後才能展現新方向。

恒指在10月7日亢奮衝高至23,241點後，到目前為止，已連續回吐三周；不過，每周調整幅度縮窄，顯示市況逐步趨向穩定。

事實上，市場繼續出現配股消息，泡泡瑪特(9992)公布3季業績後即有大宗交易上板，市傳大股東配售股份套現逾15億元，但消息對整體市場未構成太大打擊，反而顯示市場氣氛偏向正面。

港股上周五繼續窄幅徘徊，目前跟隨10天線(20,539點)緩步下移，短期未有明確方向，但大盤維持穩定，資金參與積極性仍在，有利個股結構性行情爆發。

指數股表現分化，其中，光伏電池相關股再現集體拉升，信義光能(0968)收漲16.99%，是升幅最大恒指成份股，市場憧憬內地將出台供給側改革政策，有望改善行業供過於求問題。

另外，值得注意的是，小米(1810)在盤中一度造出本輪行情高位26.5元，收報25.95元升2.77%，公司將於本月底舉辦新產品發布會，加上全新小米15系列手機或加價，消息推動股價偷步炒上。

## 北水買盈富沽美團

恒指收盤報20,590點，上升100點或0.49%。國指收盤報7,385點，上升26點或0.36%。恒生科指收盤報4,538點，上升54點或1.21%。港股主板成交金額逾1,612億元。

日內沽空金額192.5億元，沽空比率11.94%。當中，盈富基金(2800)沽空比率21.4%，沽空金額29.1億元。

至於升跌股票分別有973隻及693隻，漲幅超過13%的股票有47隻，而跌幅逾10%的股票共33隻。

另一方面，港股通恢復淨流入，上周五錄得92.01億元淨流入。其中，盈富獲淨吸21.87億元；阿里巴巴(9988)錄淨買11.73億元；小米亦有9.47億元淨流入。

遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額5.34億元；中移動(0941)有3.84億元淨走；中海油(0883)也錄淨賣2.13億元。



## 建材裝備造好 中國聯塑跟進

內地樓市近期交投顯著回升，建材裝備板塊上周尾市造好，中國聯塑(2128)現價估值吸引，可伺機跟進。集團為內地城市塑料管道生產龍頭，製造及銷售建材家居產品、提供裝備及安裝工程、環境工程及其他相關服務。

中央於9月24日推出「組合拳」提振樓市及資本市場，地方政府相繼取消樓市限購政策，帶動樓市成交量顯著回升，建材裝備及安裝工程重現生機，聯塑第4季及明年業務恢復增長可期。

聯塑上半年收入135.64億元(人民幣，下同)，按年下降11.3%。純利10.43億元，倒退30.2%，每股盈利34分。不派中期息。毛利率下降0.3個百分點至27.5%。

業績顯示，佔總營業額89.5%的建材家居業務相關的貨品銷售收入121.42億元。裝修及安裝工程合約

收入同比減少35.5%至4.16億元。

聯塑估值在過去20個月由10元(港元，下同)水平大幅下滑，與產業投資失利不無關係，集團旗下廣東聯塑斥資逾14億元，在25個交易日內增持同為佛山民企的鋰業建材商科達製造(600499.SH)股權逾5%，現時市值約7.9億元人民幣。

## 可考慮分段收集

集團主席兼執董黃聯禧曾於9月11日斥資1,000萬元增持400萬股，每股均價2.51元，持股權由69%增至69.13%。其後遇上9月24日中央推出組合拳提振樓市及資本市場，帶動大市9月底至10月初狂升，聯塑股價曾抽高至5.05元，大股東增持股份賬面值大升。

聯塑上周五(25日)收報3.86元，升4仙或1.05%，成交金額2,062.68萬元。該股自9月上旬的



2.44元逾8年低位回升，乘着中央大力提振樓市和股市的東風，股價曾飆上5.05元的52周高位；不過，其後漲幅退速，近日在3.7元水位築底，以10月初高位計算已回調26.73%。

聯塑現價市盈率4.5倍，預測市盈率5.68倍，息率5厘，市賬率0.46倍，估值吸引。錯過9月底10月初驚奇狂升，可考慮在現水平至3.2元區間分段收集，股價上望5元，若跌穿3.2元則止蝕。

## 廣發證券營收穩增

廣發證券(1776)上半年業績有多個亮點。期內，營收117.78億元(人民幣，下同)，淨利潤43.62億元，顯示盈利能力穩定。集團代銷金融產品保規模逾2,200億元，較去年底增長4%，反映其在財富管理領域的強大實力和市場影響力。

此外，集團做市業務(莊家)上半年為滬深交易所逾700隻基金及全部ETF期權提供服務。至於債券承銷，集團主承銷發行債券293期，主承銷金額1,524.28億元，分別同比增長70.35%及64.63%。

廣發積極強化科技金融和多渠道建設運營，推進財富管理轉型，以代銷金融產品業務保持快速發展，持續推進綜合經營和協同服務，進一步提升競爭力。

## 可考慮現價買入

集團大力拓展固定收益證券、貨幣及大宗商品(FICC)業務，透過子公司廣發全球資本搭建境外FICC投資平台，資產配置覆蓋20個國家和地區，涵蓋債券及結構化產品等多元化投資，務求在各個領域均有較為全面與健康增長。

廣發上周五(25日)收報11.14元(港元，下同)，可考慮現價買入，上望14元，若跌穿9.85元則止蝕。

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 證券透視

### 潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

## 阜博中線前景看俏

阜博集團(3738)主攻數字內容保護的軟件即服務(SaaS)，於內地、美國、日本及歐洲設有當地語系化團隊，客戶包括電影公司、電視網路、串流媒體平台、區塊鏈及數字藏品等。旗下核心技術公司視頻數位，是由指紋技術及浮水印技術，在媒體平台上識別找到盜版或侵權項目，把電子證據提交給內容版權方。

上半年，阜博總收入逾11.8億元，按年增長17.1%。當中，增值服務收入6.35億元，增18.5%，佔總收入比重53.8%。

現時集團內容客戶訂閱費用，佔實際收益兩至三成，增值收入產生都是新增收入，客戶無需要投入，配合增值服務增速發展，料能為客戶的IP創造更多分成收入。

## 交易變現多元化

展望未來，全球市場對版權關注度持續提升，集團對多元化內容的覆蓋能力不斷拓展，及版權平台方需求不斷增加，有利訂閱服務繼續保持良好發展趨勢。

另一方面，隨着科技創新為數字內容產業發展帶來重大影響，內容的交易變現方式，變得更加輕量化和多元化。

阜博繼續布局創新技術和產品服務，為內容方客戶提供更多樣的增值服務選項，中線前景看俏。

(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)

## 金碩良言

### 黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長