

大市承接力見增強跡象



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師
維持積極參與，而港股承接力見增強跡象。恒指漲101點，以20,700點水平收盤。大市成交金額亦回升至超過1,500億元。

港股繼續橫行狀態，總體市況趨穩，市場對政策預期保持信心，資金

股正價值業公布期，是市場關注焦點之一。其中，權重指數股滙豐控股(0005)第3季列賬基準除稅前利潤達84.76億美元，按年增長近一成，帶動集團股價升3.69%，報71.6元，進一步升至17年來高位(除淨後算)，對大市亦有穩定推動力。

此外，市場熱點出現切換，近日熱炒的光伏和鋼鐵板塊持續急升後，昨天大幅回吐，其中，協鑫科技(3800)逆市收挫7.02%，重慶鋼鐵(1053)更插12.28%。

恒指昨先衝高後回順，開盤初段一度上升290點，高見20,890點，其後跟隨A股回落，並曾輕微轉跌，但業績勝預期的滙控撐起大市；互聯網龍頭股亦穩好，令大盤保持升勢。

指數股表現分化，其中，蘋果發布新款iMac桌上型電腦，是Apple Intelligence第1階段功能，消息刺激蘋



■蘋果發布新款電腦，帶動舜宇等概念股造好。

果概念相關股造好，舜宇光學(2382)收市場3.56%，比亞迪電子(0285)漲3.11%。

至於中特估品種普遍繼續回吐整理，受累國際油價反覆回落，加上受去年高基數影響而業績出現按年倒退，「三桶油」股價持續受壓，中石化(0386)再跌2%，中石油(0857)跌2.19%，中海油(0883)也跌1.5%。

北水買阿里沽中海油

恒指收盤報20,701點，上升101點或0.49%。國指收盤報7,417點，上升26點或0.36%。恒生科指收盤報4,623點，上升49點或1.09%。港股主板成交金額回升至逾1,542億元。

日內沽空金額183.08億元，沽空

比率11.87%。當中，盈富基金(2800)沽空比率19.5%，沽空金額12.5億元。

至於升跌股票分別有678隻及981隻。漲幅超過12%的股票有43隻，而跌幅逾10%的股票共41隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有67.53億元淨入，增加7.5%。其中，阿里巴巴(9988)獲淨吸17.69億元；恒生中國企業(2828)錄淨買9.19億元；美團(3690)亦有8.87億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中海油，涉及金額3.29億元；中移動(0941)也錄跌0.4%淨賣3.14億元。



港股動向
英超

文化強國建設 新華文軒有景

香港昨造好，惟出版傳媒新華文軒(0811)延續創新高後調整，中央錨定2035年文化強國目標，有利集團業務提升，帶動盈利增長前景，可候低收集。集團以四川為大本營，輻射全國，旗下擁有11家圖書出版單位、13個報刊品牌打造內容產業精品，覆蓋四川省150多家零售直營門店。

新華文軒在9月與四川省教育廳直屬事業單位四川省學生資助管理中心，簽訂《四川省2024-2025學年義務教育階段學生免費教科書政府採購合同書》，該中心以單一來源採購方，合同金額12.56億元(人民幣，下同)，以實際訂單結算為準。

在政策面，集團業務迎來利好因素。中共中央政治局周一(28日)就建設文化強國進行第十七次集體學習。內地錨定在2035年建成文化強國的戰略目標，植根博大精深的中華文明，順應資訊技術發展潮流，不斷發展具

有強大思想引領力，以及具有國際影響力的新時代中國特色社會主義文化。

新華文軒在內地圖書出版、報刊、教科書業務將受惠建設文化強國政策，而近年積極參與海外圖書出版展銷活動，提升綜合增長動能。

技術弱勢候低收集

值得一提的是，正值ChatGPT記憶功能測試和視頻生成模型Sora發展，迎來數字媒體行業新發展。新華文軒擁有海量圖書、出版內容、可受益於生成式AI發展，文生圖/視頻/音樂/代碼等多方面應用的迭代更新，在建設文化強國的相關業務享有優勢。

新華文軒上半年營業額按年上升6.6%至57.88億元；股東應佔溢利7.16億元，下跌6.6%。每股盈利0.58元，每股派中期息0.208港元(已除息)。



集團昨失守10元(港元，下同)關口，收報9.86元，跌0.32元或3.14%，成交金額1,029.01萬元。該股自10月初創下11元歷史高價後，隨大市調整下滑，近周技術走勢轉弱加大調整壓力，現水平較高位回落10.6%，並回到10天及20天線水位(9.83元及9.72元)，倘失守，將考驗9元及8.5元水平，可候近9元分段收集，股價上望11元，若跌穿8.5元則止蝕。

亞股基金具上升空間

亞太地區經濟增長率優於全球平均水平，且區內企業自由現金流相對充裕，企業派息能力亦較強，而整體亞太區股市估值也低於其他地區指數。隨着美國啟動減息，資金可望流入亞太新興市場。

投資者可趁降息周期之初，看準機會入市投資。參考過去5次加息周期結束後，亞太(除日本)股市平均回報達21%，跑贏其他主要市場。

亞太企業股息率勝歐美

此外，亞太區的公司股息率大部分超過4厘，比歐洲或美國市場更高，提供更廣泛的投資選項，讓投資者捕捉不同的收益機遇。

可以留意富達基金一亞太股息基金，主要投資亞太區企業的收益性股票證券。截至9月，基金前五大地區分布為澳洲(18.3%)、中國內地(17.5%)、台灣(16.9%)、韓國(14.3%)及香港(13%)。

前五大行業配置為金融(19%)、資訊科技(15.8%)、主要消費品(14.7%)、非必需消費品(12.3%)及工業(11.9%)。

基金3年年度化波幅為15.69%，較MSCI亞太除日本(總額)指數波幅18.88%為低，同時亦獲MorningStar綜合四星評級。

(逢周三刊出)



光大證券 國際

國泰業務逐漸改善



國泰航空(0293)主要經營定期航空業務，另亦經營其他相關業務，包括航空飲食、航機處理及飛機工程。航空業務主要以香港為起終點，集團其他業務亦主要以香港為基地。

集團9月載客181.69萬人次，按年增加17.8%。月內收入乘客千米數升18.4%。乘客運載率跌2.3個百分點至81.4%，而可用座位千米數則增加21.7%。

至於首3季，國泰和香港快運載客人次突破2,000萬大關，合共接載超過2,100萬位乘客。

較同業表現佳

國泰上月運載13.3萬公噸貨物，同比增加10.9%。月內貨物收入噸千米數增加4.9%，運載率下跌2.4個百分點至58.7%，而可用貨物噸千米數則增加9.3%。

首9個月，載貨量按年增9.9%至110.36萬公噸，可用貨物噸千米數增加8.9%，而貨物收入噸千米數則上升3.4%。

國泰昨收報8.16元，近日集團股價偏好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率約5.8倍，相對未錄得盈利的同業而言，表現較佳。

集團度過疫情期間的艱難時期後，業務有望逐漸改善，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員