

大市走勢有機會出現破局



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五(8日)先衝高後回落，恒指一度升穿21,133點的波幅範圍上限，由於投資者等待十四屆全國人大常委會第十二次會議審議內容，大市呈回吐壓力。恒指最終跌逾220點，以20,700點水平收盤，成交金額則連續第3日錄逾2,000億元。港股總算順利度過「超級周」關鍵窗口，雖然恒指未能一舉向上突破橫盤整固格局，但全周仍累升1%，扭轉早前連跌4周的走勢。

另一方面，美國大選結果敲定，美聯儲一如市場預期減息0.25厘，以及內地公布10萬億元人民幣的地方化債增量規模，消除市場短期不確定性，意味好淡博弈可能已到決勝時刻，宜多加注意港股有機會出現破局走勢。

港股上周五先升後跌，開盤初段一度急漲402點，高見21,355點，但其後跟隨A股逐步回落並轉跌，近日憧憬增量措施出台而偷步炒高的內房、內險及中資券商股，普遍出現回吐。

港股近期主要跟隨A股上落，而表現相對弱於A股走勢，短期焦點將重回港股內部方面，原因是合共佔恒指流通市值比重達30%的重磅科技股「ATMXJ」，將陸續公布第3季業

績，目前未有在A股上市的互聯網龍頭股，其表現將左右港股能否走出獨立行情。



■小米股價近期表現強勢。

新華社

內房股高位見沽壓

指數股方面，最近表現強勢的小米(1810)再逆市上升1.62%，公司宣布SU7 Ultra將於本月中的廣州國際汽車展覽會上亮相。

不過，內房股高位見沽壓，龍湖集團(0960)收挫5.77%，是跌幅最大恒指成份股。

恒指收盤報20,728點，下跌225點或1.08%。國指收盤報7,461點，下跌85點或1.13%。恒生科指收盤報4,668點，下跌9點或0.2%。港股主板成交金額逾2,330億元。

日內沽空金額283.2億元，沽空

比率12.15%。當中，盈富基金(2800)沽空比率12.8%，沽空金額31.1億元。

至於升跌股票分別有632隻及1,048隻。漲幅超過11%的股票有47隻，而跌幅逾10%的股票共37隻。

另一方面，港股通轉為淨流出，上周五錄得30.43億元北水淨走。其中，盈富基金遭淨沽64.18億元；南方恒生科技(3033)錄淨賣8.53億元；騰訊(0700)也有5.59億元淨走。獲北水淨吸最多的股份為中芯國際(0981)，涉及金額16.1億元；阿里巴巴(9988)有2.58億元淨買；融創中國(1918)亦錄淨入1.98億元。



港股動向

投資卡牌潮玩 閱文回調可吸

互聯網板塊上周尾市走勢偏軟，閱文集團(0772)近周深度調整後獲北水承接，可以留意。集團主要在內地從事提供閱讀服務(免費或付費)、版權商業化、作家培養及經紀、經營文本作品閱讀及相關開放平台，旗艦產品「QQ閱讀」為統一移動內容匯總之地及分發平台。今年6月底，在線閱讀平台新增17萬名作家及32萬本小說。

卡牌潮流文化品牌Hitcard據報獲得新一輪融資，由閱文集團領投，權益變動完成後，預計閱文持有Hitcard公司10%股權。投資Hitcard是「閱文好物」業務商業化提速其中一環，閱文好物未來將與Hitcard加深合作，拓展IP商業化合作範圍，提升合作IP數量，豐富卡牌玩法，以及利用Hitcard工廠和渠道合作更多產品。

閱文上半年營業額41.91億元

(人民幣，下同)，按年增27.7%；股東應佔溢利5.04億元，增33.9%。每股盈利0.50元。不派中期息。

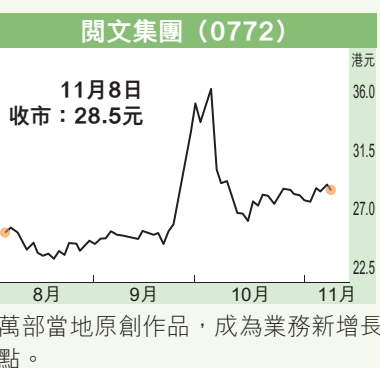
整體毛利增29.8%至20.83億元，毛利率升0.8個百分點至49.7%。平台活躍用戶1.76億，每名付費用戶平均每月收入31.7元，減少1.9%。

獲北水持續收集

集團於6月30日現金及現金等價物為28.98億元，借款1,000萬元，另有租賃負債2.02億元。資產負債率21.3%，財務狀況穩健。

值得一提的是，閱文以人工智能(AI)技術賦能，2023年推出網文行業首個大模型「閱文妙筆」及作家助手妙筆版，後者面向集團全部簽約作家，AI功能周使用率達30%。

此外，海外閱讀平台WebNovel提供約3,800部中文翻譯作品和約62



萬部當地原創作品，成為業務新增長點。

閱文上周五(8日)收報28.5元(港元，下同)，跌0.35元或1.21%，成交額7,516.86萬元。該股自10月初高見36元後，深度調整至26元獲承接，上周吸引北水持續收集。

集團現價市盈率32.5倍，預測市盈率28.1倍，市賬率1.4倍，在互聯網盈利高增長股中，估值吸引，可在回調收集，股價上望35元，若跌穿26元則止蝕。

龍湖穩健可候低吸



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

龍湖集團(0960)財務穩健增長，上半年營業收入468.6億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利58.7億元，剔除公平值變動等影響後，應佔核心溢利47.5億元。

期內，集團運營及服務業務收入131億元，同比增7.6%，對整體收入貢獻佔比達28%。在利潤貢獻上，佔比超過八成，顯示業務結構優化和多元化發展。

償債能力強

截至今年6月底，龍湖淨負債率56.7%，手頭現金500.6億元，綜合借貸總額1,874.2億元，現金短債倍數為1.7倍，剔除預收款資產負債率58.6%，相關指標持續保持在「三道紅線」綠檔，反映集團債務結構健康，償債能力強，財務風險較低。

上半年，龍湖地產開發合同銷售511.2億元，銷售回款率超過100%，而在一二線城市銷售佔比達94%，顯示集團在高能級城市的品牌影響力。

集團經營性業務提升及開發銷售等均有亮眼表現，展現其在行業競爭優勢和發展潛力。

龍湖上周五(8日)收報13.72元(港元，下同)，可考慮待股價回落至13元吸納，中線目標價14.5元，若跌穿11.7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)

零跑汽車有望扭虧



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

零跑汽車(9863)近年業績持續改善，虧損由2022年的51.09億元人民幣，縮減至2023年的42.16億元人民幣。隨着全球汽車電動化迅速發展，內地電動車市場迎來黃金時代，明年可望為盈。

集團產品布局多元化，涵蓋微型電動車、中大型SUV，以及中大型車的不同車型，能進入不同細分市場。

另一方面，全球第4大車企Stellantis去年入股零跑兩成，雙方成立合資公司開拓海外市場。Stellantis深耕歐美多年，共有14個汽車品牌，在歐洲與北美具優勢，同時擁有完善全球銷售網絡，有助零跑拓展海外業務。

拓展南美洲市場

此外，目前南美和東南亞電動車滲透率相對較低，雖然新興市場具政策變化，及基礎設施不足等不確定因素，但也為集團帶來機遇。由於Stellantis在南美市場份額相對較高，能為集團提供進入市場優勢。

近年南美洲為集團國際化戰略中重要增長點，當地電動車滲透率不足2%，市場增長潛力巨大。根據Statista預測，料至2028年南美洲新能源車銷量將達79.1萬輛，零跑中線前景看俏。

(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)