

港股進入政策市行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續向下，依然未見彈性，大市上周五（15日）走了一波6連跌，但跌幅不大，恒指僅跌9點，續以19,400點水平收盤，大市成交額進一步跌至1,600億元以下，反映謹慎觀望氣氛趨濃。



■ 資金繼續流向高息股，中國神華逆市造好。

資料圖片

內地陸續公布10月份宏觀經濟數據，製造業PMI回升至50以上的擴張水平、居民消費物價指數(CPI)按年升幅放緩至0.3%，以及社會消費品零售總額增4.8%等。數據顯示經濟呈修復向好勢頭，但其持續性有待觀察，內需消費仍需提振，樓市還在築底。

然而，市場普遍預計內地將出台更多增量支持政策。對股市來說，相信已進入政策面與宏觀面的對決階段，投資者需時觀察驗證。

政策托底，是以港股在進入「9·24」政策市行情，恒指在9月23日收報18,247點，可以看作政策底部位置所在，具有強力意義上的支持。

此外，市場需要看到宏觀面持續改善，港股才有機會再次打開向上空間，在未來幾個月的觀察期間，估計恒指波幅介乎18,247點至20,500

點，並等候新一輪破局的出現。

港股上周五低開後走勢反覆，恒指日內波幅不足300點，彈性未見明顯展現。由於A股開始見回吐跡象，以及美聯儲主席鮑威爾表明不急於減息，加劇市場謹慎觀望態度。

指數股轉為分化，其中，吉利汽車(0175)第3季純利雖按年大增92%，惟股價卻收挫5.18%，是跌幅第2大藍籌。集團業績符預期，但今年以來累升近六成，加上投資者轉趨審慎，令股價受壓。

沽空比率偏高

另外，資金繼續流向高息股，當中，中國神華(1088)收漲5.06%，為升幅第2大恒指成份股，可以繼續多加關注。

恒指上周五收盤報19,426點，下跌9點或0.05%。國指收盤報6,980點，上升6點或0.1%。恒生科

指收盤報4,327點，上升9點或0.22%。港股主板成交金額縮減至逾1,554億元。

日內沽空金額265.7億元，沽空比率17.09%，處於偏高水平。當中，騰訊(0700)沽空比率15%，沽空金額21.3億元。

至於升跌股票分別有737隻及874隻。漲幅超過10%的股票有39隻，而跌幅逾10%的股票共44隻。

港股通再錄淨流入，上周五有9.22億元北水淨入，減少95.3%。其中，騰訊獲淨吸6.3億元；南方恒生科技(3033)錄淨買5.16億元；中國平安(2318)亦有4.91億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額57.44億元；恒生中國企業(2828)

有9.51億元淨走；吉利也錄淨賣1.53億元。



港股動向

加碼華為網點 永達候低吸納

上周逆市大升的中升控股(0881)證實簽訂賽力斯(601127.SH)及華為問界新能源汽車分銷，帶動與華為加碼合作的永達汽車(3669)亦受追捧急升，業務前景看好，可留意回調吸納。

永達為上海最大4S豪華汽車門店，主要業務覆蓋江浙富裕地區。於上半年末，擁有226家門店，獨立新能源汽車品牌佔比15.9%。

集團在2021年已成為首批華為智選車經銷商成員，目前運營華為智選車授權網點(包括問界、鴻蒙智行)共7家。永達管理層近日在投資者會議上透露與華為鴻蒙深化合作計劃，預期今年底將增至15家，2025年第1季末倍增至逾30家，網點覆蓋江浙滬等永達長期布局省市。

市場人士預期，華為相關產品的新車銷售毛利率4%至4.5%，而華為鴻蒙店售後服務毛利率維持於40%

的穩定水平，料為永達帶來額外盈利，同時提高其毛利率。

永達管理層表示，計劃擴大新能源車整體經銷網絡，料至今年年底門店數量增至40家，佔目前門店總數的20%，目標2025年將新能源車經銷佔比提高到30%至35%。

獲大行調高目標價

另一方面，大行上周陸續發表報告，上調永達目標價。其中，花旗將永達2024年至2026年收入預測上調3%至28%，毛利率分別上調至8.7%、9.2%及9.6%，目標價由1.92元升至2.98元。

中銀國際認為，永達目前的市值低於庫存加現金價值，相信擴展新能源業務，有助集團利潤表現，將其目標價調高至2.2元。此外，中金認為，永達獲華為、小米(1810)等門店授權，看好集團與華為智選等新能源



品牌合作經銷管道的發展潛力及盈利彈性，將其目標價調高至2.31元。

內地整體新能源車年產量首次突破1,000萬輛，新能源車銷售滲透率升至53.3%，經銷商前景看好。

永達上周五(15日)收報2.05元，升0.16元或8.47%，成交金額增至8,720.42萬元。預測市盈率13倍，息率5.8厘，市賬率0.26倍。上周由1.7元累升23%，每週回調可以吸納，上望2.4元，若跌穿1.7元則止蝕。

五菱汽車穩健增長



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

五菱汽車(0305)上半年收入39.46億元(人民幣，下同)，毛利率同比提升28個百分點至10.8%。溢利2,112.5萬元，升72.3%。集團業務穩健增長，在行業面對競爭加劇和轉型壓力的情況下，表現顯得突出。

集團三大業務板塊包括商用整車、汽車動力系統，以及汽車零部件產品，呈現協同發展態勢。特別是在汽車動力系統領域，通過技術升級和新能源動力系統布局，成功抓住新訂單，形成傳統動力技術升級與新能源動力集成開發的產品布局。

積極布局新能源領域

至於汽車零部件業務，五菱汽車在電驅動橋、電機電控等新能源汽車核心零部件產品上持續量產，並在產品和客戶方面取得突破。上半年，集團向外部客戶的銷售額達10.42億元，佔該分部總收入38.6%，顯示集團在外部市場開拓上的成效。

此外，集團穩步推進新能源業務發展，目前佔比已達三成。隨着在國內及國外市場銷售規模快速增長，遠期目標佔比增至五成。五菱汽車積極布局新能源領域，展現集團在行業競爭力和發展潛力。集團上周五(15日)收報0.465元，跌2.11%。

(逢周一見報)

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

創新奇智中線看俏



金碩良

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

創新奇智(2121)為內地「AI+」製造解決方案市場領導企業，推出奇智孔明工業大模型技術平台及AIGC應用，透過模型工業落地初顯成效，探索工業智慧型機器人新方向。

集團上半年推動ChatBI和ChatDoc兩款生成式人工智能(Gen AI)，已在多個項目落地，並升級奇智孔明工業大模型2.0版本，以及ChatVision生成式企業私域視覺洞察、ChatRobot Pro生成式工業機器人調度、ChatCAD生成式輔助工業設計等AIGC應用。集團構建相對完善的工業大模型技術產品矩陣，推動製造業變革。

與華潤集團戰略合作

此外，創新奇智最近與華潤數科簽署戰略合作協議，透過工業領域行業垂直大模型基礎，以華潤集團相關行業客戶數字化和智能化需求為導向，以奇智孔明工業大模型平台技術，結合華潤數科現有大模型平台能力，聯合開展產品研發工作。

是次合作面，創新奇智向華潤集團內外外部客戶，在工業智能領域應用場景項目落地需求，協同向客戶輸出，並交付以大模型技術為引領工業智能應用場景解決方案，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)