

# 大市技術超跌開始浮現



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五（10）繼續探底，恒指走了一波五連跌，再跌逾170點，前一級浪底19,054點（去年11月26日盤中低點）正受考驗。市場謹慎觀望氣氛依然未散，資金不敢貿然撈底，令港股近日乏力反彈。盤面上，互聯網平台股和消費類股受壓，加上內房股和內險股伸延跌勢，對港股盤面構成進一步打擊。

走勢上，港股短期技術性超跌狀態開始浮現，恒指9天RSI指標跌至30以下，市底承接力有望逐步增強。市場觀察內地政策成效期間，由於投資者對政策的憧憬，料可為港股帶來托底效力。港股進入「9•24」政策市行情以來，期間上下拉扯，可以預見衝高後再出現探底是其中一個運行模式，而恒指去年9月23日收盤價18,247點，被視作本輪政策市起點，也可作為以終極政策大底看待。

港股上周五伸延跌勢，恒指以近全日最低位19,036點收盤，有進一步下探傾向，目前好淡分水線從19,600點下移至19,400點，需要盡快返回其上，否則要注意短期弱勢盤面有深化加劇機會。

指數成份股方面，融創中國（1918）被信達（香港）資產管理提

出清盤呈請，股價急插25.71%，並重燃市場對內房股債務問題的憂慮，拖累內房股全面受壓。中國海外（0688）跌1.64%，龍湖集團（0960）跌1.69%，華潤置地（1109）跌1.37%，都見近期低位。

內險股跌勢亦見加劇，中國平安（2318）及中國人壽（2628）分別挫4.21%及4.38%。市場傳出內地人身險產品預定利率上限將有所下調，市場擔心將削弱產品吸引力，繼而影響險企銷售業績。

黃金相關股份逆市升

然而，受惠國際金價重上每盎司2,700美元，黃金相關股份表現相對突出，紫金礦業（2899）收漲3.13%，為升幅最大恒指成份股。開採業務進入復甦階段的中國黃金國際（2099）也揚4.76%，見5個半月高

## 黃金相關股份逆市升

位。

恒指上周五收報19,064點，下跌176點或0.92%。國指收報6,898點，下跌80點或1.16%。恒生科指收報4,260點，下跌50點或1.18%。港股主板成交額回升至逾1,446億元。日內沽空金額209.6億元，沽空比率14.49%。升跌股票分別有448隻及1,147隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，上周五有46.5億元北水淨入，減少59.1%。其中，騰訊獲淨吸25.8億元；中芯（0981）錄淨買14.2億元；小米（1810）亦有4.38億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金（2800），涉及金額16.8億元；美團（1810）有4.43億元淨走；微盟（2013）也錄淨賣1.83億元。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金（2800），涉及金額16.8億元；美團（1810）有4.43億元淨走；微盟（2013）也錄淨賣1.83億元。

傳內地擬下調人身險產品預定利率上限，市場擔心影響險企銷售。 彭博社



## 派息相對高 交行可收集

恒指上周五（10日）退守至19,000點水平，盤面上，內銀板塊表現偏軟，交通銀行（3328）亦隨着大市回落。然而，由於股份於周四（16日）中期息除淨，續見北水低吸。

交行香港分行為去年發行美元債券較活躍銀行之一，最新一宗為去年12月5日公布，成功向美國以外投資者，發行總額3億美元3年期高級無抵押債券。是次發行債券採用浮動利率，以美元計價，息率為有抵押隔夜融資利率（SOFR）+57點子。

另一方面，在中央政策組合拳支持上市市回購股份，提升內銀金融貸款額度。去年12月初，交行上海分行接受東方航空（0670）申請4.5億元回購A股專項資金。

交行去年9月底止首3季業績，淨營業收入1,964.11億元（人民幣，下同），按年跌1.37%；純利686.9億元，降0.69%；每股盈利

0.84元。單計去年第3季，該行淨營業收入638.61億元，同比增3.29%；純利234.03億元，升1.19%；基本每股收益0.28元。

期內，客戶存款餘額87,270.29億元，較2023年末增2.06%。不良貸款率1.32%，較2023年末降0.01個百分點。

## 本周中期息除淨

六大內銀2024年度首度派發中期息，以改善投資者回報需求及活躍市場，在過去逾兩個月的買賣交投來看，特別是港股通相關投資理財產品組合的需求，帶動北水持貨比例持續上升。

交行是最後一家中期息尚未除淨，周四為除淨日，以收取中期息0.1967港元計，現價息率3.2厘，2月14日派發。相對已除淨的其他五大內銀，交行自恒指2萬點回落至萬



九點較低水平下，股息更為吸引。

值得一提的是，按中期派息比率計算，交行為32.53%，高於建行（0939）的29.88%、工行（1398）的30.5%、農行（1288）的31.45%。

交行上周五收報6.14元（港元，下同），跌5仙或0.81%，成交金額1.12億元。該股過去兩個月自6.47元回落，累跌14%。現價市盈率4.85倍；息率6.7厘；市賬率0.45倍，估值吸引，可收集，股價上望6.47元。

## 昆侖協同效益增強



## 證券透視

## 潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

昆侖能源（0135）2024年上半年經營業績保持穩健增長。實現天然氣總銷售量264.38億立方米，同比增10.5%，進一步鞏固集團終端市場領先地位。

期內，集團實現收入929.22億元（人民幣，下同），按年增6.7%；實現歸母淨利潤33.1億元，每股基本盈利38.17分，展現出較強盈利能力。

在液化天然氣（LNG）產業鏈，去年上半年LNG接收站處理總量77.704億立方米，按年增5.9%；汽化量、裝車量分別為73.978億立方米及37.26億立方米，增4.3%及53.5%。

## 盈利能力提升

此外，集團去年上半年實現液化石油氣（LPG）銷量292.58萬噸，超過2024年全年指引一半（全年550萬噸）。強化管理促進盈利提升，為整體業績增長貢獻提供重要力量。

昆侖能源無論在天然氣銷售量、LNG產業鏈協同效應，還是LPG業務的盈利能力，均實現顯著提升，體現集團在能源行業競爭力，也為股東和市場帶來信心。

集團上周五（10日）收跌3.35%，報7.51港元，可考慮於現價買入，股價上望8.6港元。

（逢周一見報）

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

## 浪潮數字中線看俏



## 金碩良言

## 黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

隨着內地5G發展，中央積極推動數字中國不遺餘力，由加快推進國企數字化轉型。浪潮數字（0596）從事ERP開發和管理軟件，亦發展雲業務及物聯網解決方案。現時內地國產ERP軟件，有近七成來自用友、浪潮和金蝶（0268），高端市場則由國外廠商佔據。

市場預期，內地ERP軟件市場規模至2027年達682億元人民幣，平均增速11%。雖然內地技術水平與海外同業仍有差距，但國產ERP價格具優勢，長期可加快滲透空間。

## 估值落後同業

浪潮數字大股東浪潮集團是內地領先雲計算、大數據服務商，能背靠強大母企山東國資委，可帶來品牌、政策、市場等各方面優勢，並在ERP國產化中，更易獲得央國企支持。

市場料浪潮數字旗下雲服務虧損今年進一步收窄，甚至扭虧為盈，並是未來收入和盈利增長所在。

此外，集團現時主打產品有海岳PaaS平台、海岳GS Cloud、智能ERP inSuite等，穩居中國PaaS市場發展能力第一（CCID），核心客戶分布於能源、製造、交通等行業，惟其股價及估值落後於其他雲概念股和軟件股，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）