

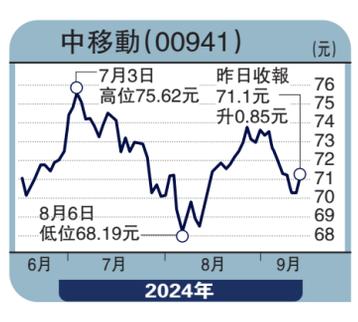
恒指挑戰17500點 量能待加強

頭牌手記 昨日港股再下一城，恒指低開高收，最高時報17540點，升300點，其後有回吐，行情回軟，低位見17298點，收市報17369點，升128點或0.75%，乃第二日上揚，兩日共進賬281點。

沈金



港聯儲局即將議息，可能引發美股動盪，但預料對港股影響逐步減弱。中通訊社



因周末市關係，短線客減少持貨度假，全日總成交降至889億元，較上日少28億元。金價與油價齊反彈，使得相關股份亦告回升。不過，石油股的彈力未算強，似乎反映市場人士對油價的回升仍存疑問。大家仍着眼於環球經濟，認為經濟萎縮，石油需求必然減弱，故認為油價乃易跌難升。

不離十，問題只是減多少而已，香港的銀行率先調低定存利率，屬無可厚非之舉。不過如此一來便令大批存款戶和「食息一族」不知如何是好，有人說，講到底會有部分資金從銀行定存轉到股市上來。我認同這一趨勢，亦相信必然成為事實。所以，那些穩陣的高息股，原本已比定存的利率高得多，現在再作比較，差距就更大，故吸引力亦告增加。我頭牌相信會有部分定存資金入市，這對港股的「資金荒」無疑是一場「及時雨」。

升1%；中銀香港(02388)升1.3%，均頗為悅目。還有自然是內銀股，也表現穩好。

經兩日回升，恒指17000點大關的防線顯得更為堅固，雖然大市上升的力度講不上足夠，但同樣地面對逼近17000關的沽壓亦不見得強橫，這就是

我認為仍離不開上落市的原因。昨日恒指受制於17500阻力，日後要再挑戰這一關，能量需要加強，好似昨日交投「柔柔豬」，自然上得到也要後撤了。個人希望，銀行定存的資金會因利率大減而考慮部分入市，此為當前補充資金匱乏的上上之策。

九月大市已過了一半，恒指同八月底的17989點比較，仍低600點，在未來的十個交易天內能否收復失地，屬未知之數，只能見步行步，但我認為，縱使不少人擔心美股動盪不定，其對港股的影響應在逐步減弱中。現水平港股自有應變的準備，平安是福。

定存息降 資金有望入市

較多人談及的仍是利率。我接到一個朋友電詢，說銀行定期存款降至三個月期3.5厘，比以前足足一厘，問如何是好。對香港的銀行「偷步」降存息，已屬見怪不怪了。因為從趨勢來講，九月十八日美聯儲局議息後降息已八、九

昨日所見，不少高息股受到較多的吸納，表現強勢。比如中移動(00941)收71.1元，升1.2%。本地三隻周息率逾7厘的銀行股，同樣有升勢。滙控(00005)升0.5%；恒生(00011)

心水股

中銀香港(02388) 恒生(00011) 中移動(00941)

旅遊業保持活力 攜程354元買入

毛語倫比 毛君豪
今年上半年，中國的國內旅遊人次27.25億，按年增長14.3%；國內遊客出遊總花費2.73萬億元，按年增長19%。世界旅遊理事會(WTTC)指出，今年暑期國內遊、跨境遊繼續保持高景氣，暑期鐵路客流量按年增長6.7%，民航客按年增長11%。受受益於免簽政策和全球航班運力復甦的雙重利好，攜程(09961)預計數據顯示，因「十一」國內和出境機票及酒店價較去年同期有明顯回落，高質價比產品帶動長假旅遊預訂火爆。中秋假期的機票、酒店價格都處於淡季水平，其中熱門目的地的酒

店，有三成與淡季價格持平，而且國內航線的機票平均價格較暑運期間回落兩成，以致旅遊市場的活力提前釋放，出遊熱度快速增長，預料將迎來一場探親與旅行並存的集中出遊高峰。今年中秋假期呈現出以中短距離遊為主的特點，前往省內城市和跨省鄰近城市的「微度假」特質的高星級酒店、精品民宿備受歡迎。攜程已發布的第二季業績超過市場預期，展望第三季，集團國內旅遊及海外人士入境需求相信仍然持續。技術走勢方面，攜程今年股價大上大落。今年年初在低位275.4元，股價一直上升至年中452元歷史高位，而8月初的時候見了300元初步的支持。筆者



認為投資者可中線持有此股，待股價回落至50天線354元買入，跌穿250天線330元止蝕。(作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並無持有上述股份)

中東外賣市場具潛力 美團前景俏

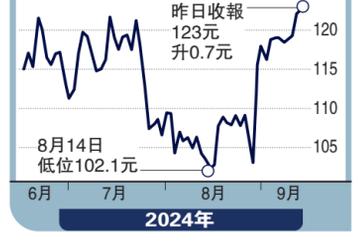
經紀愛股 鄧聲興
隨着社會及消費者需求發展，全球外賣行業快速發展。摩根士丹利早前預計，2024年外賣行業的增長率將達到14%，特別在亞洲和中東強勁需求的推動下，有望在未來五年維持該平均年收入增長率，預計2027年外賣行業市場規模有望增長至8100億美元。

底持有的現金及現金等價物和短期理財投資分別為547億元和785億元。具體業務方面，核心本地商業分部在上半年組織架構改革下穩中向好，季內營收增長18.5%達607億元，約佔總營收的73.8%，經營溢利增長36.8%至152億，經營利潤率提升3.3個百分點至25.1%。新業務分部減虧進展遠超預期，季內虧損13.1億，同比縮窄25個百分點及環比縮窄8.7個百分點，營收同比增長28.7%達216億。其中，小象超市在商品、運營和履約方面也取得顯著進展，增長領先同業，效率不斷提升。B2B餐飲供應鏈服務、餐飲管理系統、共享單車及充電寶等在內均實現健康增長和效率提升，或有助於強化集團整體業務生態體系，提高消費者和商家的參與度，並有望在未來釋放更多的財務價值。

中東地區外賣ARPU達475.2美元

近年內地外賣企業正在開啟對海外市場的探索，美團(03690)在在海外版「KeeTa」試水本港市場後，於沙特阿拉伯時間9月9日在當地上線。廣發證券數據顯示，中東地區在已有較高用戶滲透率的情況下，外賣市場規模仍維持20%以上的同比增速。同時，得益於較高的居民可支配收入水平，中東地區以475.2美元的外賣ARPU顯著領先於全球其他地區。據Statista的估算，2024年沙特外賣市場的總收入預計將達到117.4億美元，外賣市場的用戶滲透率將達到44.2%。料中東外賣市場具發展潛力，為集團帶來更多業務想像空間。

據美團2024年二季度業績數據，集團期內表現超預期，營收增長21%至823億元；經調整EBITDA及經調整溢利淨額增長至150億元及136億元；總分部經營利潤率由8.7%增加至16.9%；年度活躍用戶數和商家數創歷史新高，即時配送訂單數達62億單；季內實現經營現金流入淨額191億元，截至今年6月



A股縮量磨底 做好風控逢低買入

政經才情 容道
港股本周尾段表現十分頑強，在A股不斷下滑下，仍然堅守17000點，周四、五更發起反攻，周五上衝至17369點收市，各大小個股都有較好的反彈，使技術分析層面出現積極的信號，本人早前買入的少量貨也得到不少「甜頭」。以投資系統計算，若要重展升浪，首先要重回17800點之上才可，所以下周走勢十分關鍵。

口，到那時候，要護盤的能量和難度一定會比現在更大，因此，希望能有當斷即斷的措施，救萬千散戶於危急之秋。說到中國現時的經濟情況，近日全網都在說「通縮」及消費疲軟，而解決的關鍵是在提振信心。現時市場籠罩在悲觀氣氛之下，有錢的不敢投資，沒錢的不敢消費，造成惡性循環。當然市場會迎來拐點，只是很多人或者在拐點來臨前就投降了。對A股，我會堅守到底，在早前較好的風控策略下，現金水平仍算充裕，故此未來仍是以愈低愈買為基本操作方略，雖不能說有無限子彈，但就算再有500點的跌幅，也是可操作的。簡言之，為國護盤也好，長線價值投資也罷，我相信一定會有成收的一天。

讀者也不妨多去領悟也！美國過去幾個月公布的各項經濟數據和指標顯得十分混亂和矛盾，無論對上月或上季的修改和更正的幅度都十分巨大，這樣令到全世界的金融機構都相應地不停修改他們對相關的美國財政或利率政策的解讀，而這些理解及前後矛盾的判斷就會使到美股出現急劇的波動，尤其是指數到達一些關鍵支持位或阻力位時，這些似是而非的數字就會引導出一些古靈精怪

2700點關口受考驗

相較港股的韌性，A股則依然疲軟，周五先升後跌，似要把場內投資者僅餘的一點點樂觀情緒都要磨滅，上證收2704點，創出數月的新低位，亦算被筆者早兩期的預計不幸言中。2700點的鐵底馬上要受到嚴峻的考驗，若然鐵底被破，則年初的低點2635點就會成為沽空者衝擊雙底的藉

最近我跟同行閒聊時，都不停地說一個字：「掙」，以廣東話去解釋，最精警的理解就是「鬥長命」，各位

本周美股每天都上崩下跳，玩即市的有如賭博一樣，道指在41500至40000點之間來回波動，看到超級大戶仍努力維持指數在高位伺機而動；但以現時全球緊崩的地緣變化看，就不能操縱到到黃金價格了，在執筆時已一支箭一樣衝上歷史新高見2601美元。我沽空美股的一注仍然等候食糊呢！(微博：有容載道)

觀望美議息 黃金短線支持位2570美元

金日點評 彭博
本周黃金主要受到美國經濟數據影響，周初因非農創今年6月最大跌幅而逼近2530美元高位，之後曾跌穿2500美元支持，在周四再次大幅走高，並成功刷新歷史高點至2670美元，撰文時於2565美元，接下來極有機會衝擊2600美元大關。

率為3.2%，與預期、前值持平，先前連續四個月走低。CPI數據公布後，市場削減了對美聯儲大幅降息的押注，曾顯示美聯儲9月降息0.5厘的機率為17%。其後美國PPI、核心PPI月率分別錄得0.2%、0.3%，均高於預期但前值被下修；美國上週新領失業金人數溫和升至23萬人，美聯儲9月降息0.5厘的機率再升至39%。

先回望上週美國8月非農就業人數增加14.2萬人，創今年6月來最大增幅；失業率結束四連增，小幅降至4.2%。本周數據方面，美國8月未經季調CPI年率為2.5%，為連續第5個月走低，創2021年2月以來最低水平，低於市場預期的2.6%。未經季調核心CPI年

數據顯示美通脹壓力有所緩和，但核心通脹依然存在，市場繼續預期美聯儲年內降息1厘。目前只有消費者信心指數會有較大的影響，市場已把目光放在下周的利率決議，預計短期內會繼續炒作本周公布的幾項通脹指標。



▲市場預期美聯儲年內降息1厘。

技術分析方面，黃金日線圖看，買方不僅突破了前期的高點，而且還擊穿了2550美元的大關，意味着上方空間得到了進一步的打開，短期有機會上試至2600美元或更高的水平。筆者認為市場有可能過度興奮，黃金有機會於下周回落整固，短線支持位2570美元。(作者為彭博環球創富學院創辦人 @ppgpahk)

人民幣匯價看漲 料見7.02水平

實德攻略 郭啟倫
市場預期美國減息周期開始，投資者逐步沽出美元進入人民幣。其實市場也不是沒有預期人民銀行也會有減息舉措，然而，美聯儲減息和人行減息，對本身經濟的推動力實有不同角度的解讀，故此，儘管就算人行跟美聯儲同樣有寬鬆政策出台，投資者並未沽出人民幣。究其底蘊，有機會是投資者相信美聯儲減息是避免美國經濟步入衰退，而人行減息則是提振中國經濟，故此，同樣減息舉措，人民幣應該不會因而受到拖累。

同時，投資者憧憬人行寬鬆政策到位的時候，中國經濟得到適當的提振，對人民幣匯價亦有水漲船高的效應，有見及此，趁低吸納人民幣亦是理所當然的策略。

幅度下行的情況下，對人民幣匯價亦構成支持作用，亦可解說為人行不會採取激進的貨幣寬鬆政策。

人民銀行貨幣政策司司長鄒瀾表示，在年初所實施的降準政策，其效果還在持續顯現。目前中國金融機構的平均法定存款準備金率大約為7%，還有一定的空間。他又稱，受到銀行淨息差收窄的幅度等因素所影響，存貸利率進一步下行還是面臨一定的約束。這番詮釋表明要進一步下調借貸成本的意願或許有限，在利率不會大

另外，根據人行最新數據資料顯示，截至8月底，中國外匯儲備規模為3.288萬億美元，較7月底上升318億美元。除了是連續第二個月增加，也是創下自2015年12月以來的最高位，這對人民幣有支撐作用。人民幣匯價的升勢未見有停頓跡象，美元兌人民幣有機會被推低至7.02水平。(作者為實德金融集團首席分析師)