企業投資加快 港經濟注入動力

金針集

香港整體投資加快，成為拉動經濟增長的主要動力之一。本地公司及非香港公司註冊成立數量保持上升趨勢，證明香港營商吸引力與優勢不變，預期更多內外科技、金融企業落戶或在港擴展業務，支持香港經濟繼續平穩向好。

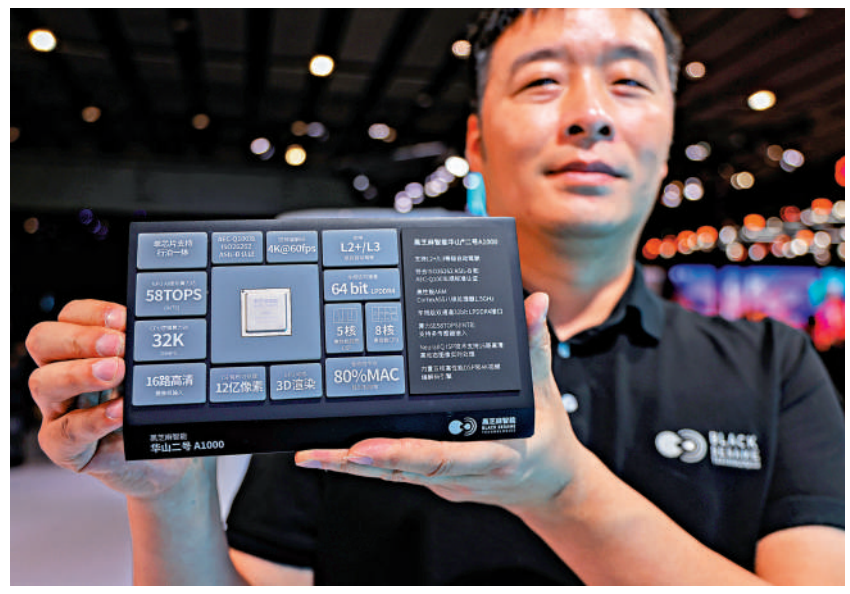
大衛

近期利好香港經濟因素增多，一方面是國家持續擴大開放與創新發展，支持香港金融、創新科技發展，保持經濟向好。內地與香港市場互聯互通擴大優化，阿里巴巴納入港股通，預期帶動千億元規模北水南下投資港股，以及更多特專科技企業利用香港上市融資平台；另一面則是美國聯儲局本周減息救經濟已無懸念，美元匯價跌勢轉急，港元兌美元逐步走強，顯示資金流入，推動港元拆息高位回落，紓解高利率對企業信貸成本增加壓力，從而提高企業投資積極性。

公司註冊淨增長 推動新投資

事實上，香港經濟活力十足，繼續是本地及外國企業營商理想地。雖然有零售商因應港人消費模式改變而收縮業務，甚至是結業，但相信只是個別例子。根據香港公司註冊處數字，今年首七個月新成立的本地公司數目上升至80146間，扣除同期64594間公司撤銷註冊或清盤，今年來新成立本地公司淨增加15000多間，令今年7月底止註冊的本地公司總數上升至144.6萬多間，數字再創歷史新高。

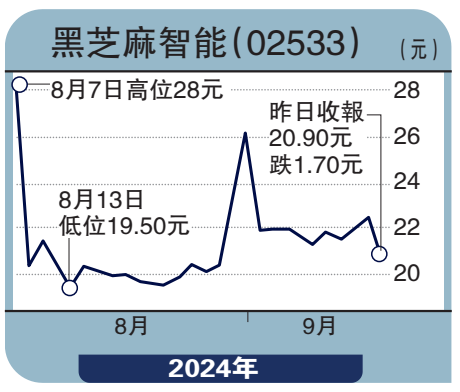
至於註冊非香港公司，今年7月底止，仍在登記註冊的非香港公司總數有14957間，繼續接近6月底止14959間的紀錄高位，而今年首七個月新註冊設有營業地點的非香港公司淨增加近600間。換言之，上述數目顯示新註冊成立的本地公司及非香港公司保持增長，成為推動整體投資增長加快的主要動力來源，香港經濟發展有不俗底氣。



▶黑芝麻智能計劃在港設立智能汽車芯片研發中心，將促進香港汽車芯片產業及微電子生態圈發展。

智能企業落戶 促進科技發展

其實，內外科技、金融企業紛紛落戶或擴展在港業務，預期投資拉動經濟的動力逐步增強。特區政府計劃五年內引進百間重點企業，據報可提早三年達標，香港迎來新投資浪潮，例如成功在港上市黑芝麻智能計劃在港設立智能汽車芯片研發中心。隨着全球智能汽車技術進步及商業化營運，黑芝麻智能的新投資，可促進香港汽車芯片產業及微電子生態圈發展。事實上，香港正積極推動智能汽車進行道路測試，已啟動元朗錦綉花園試行由生產力促進局旗下汽車科技研發中心所研發的自動駕駛小巴，預期未來有更多智能駕駛項目進行測試。



美日企業看好香港 增加招聘

香港創新科技逐步發力，目標成為新增長引擎，而傳統增長動力如金融業則持續強化，續有美資、日資金融企業加入擴展香港業務，例如花旗集團計劃擴大招聘人手，而據報日資野村計劃擴大香港、新加坡、迪拜等業務，亦會招兵買馬，增聘力攻財富管理業務的銀行家。事實上，在環球投資市場不穩定的環境中，香港基金業績錄得資金淨流入，可見財富資產管理增長潛力巨大。

企業投資香港信心增加，新註冊成立的本地及非香港公司不斷增加，投資拉動香港經濟增長的動能將逐步增強。

心水股 大家樂（00341） 黑芝麻智能（02533） 攜程（09961）

成交額銳減近半 本地資金推升港股

頭牌手記 沈金

港股昨日在極低的交投下反覆靠穩，恒指低開高收，最低時報17177點，跌212點，其後買家趁低吸納，逐步收復失地，收市為全日最高，報17422點，升53點或0.31%，是第三個交易天上揚，三日共進賬314點。

成交額只得478億元，較上周五銳減410億元。交投如此疏落，同內地開始放中秋假期有一定關係。「北水」暫時收兵，港股只靠本地資金支撐，交投下降實為意料之中。

不過，恒指能由低轉升，又以最高指數收市，卻是見到「驟雨中有陽光」，這說明，即使買意不強，沽家卻更弱。有一點很重要，就是近日沽家沽出的實力股，多半被人吸收，無法在低位買回來，即沽一隻少一隻，似乎對淡友發出當頭棒喝——港股已到「跌無可跌」、「低無可低」的境地。

二十隻熱門股中，上升者12隻，下跌的7隻，無升降1隻。分類指數方面，公用類升近1%，表現最強，科技類升0.51%，次之。

康方生物（09926）領銜創新藥概念股，再漲16%，又是一個歷史新高，近期市場大炒創新藥概念，與之沾邊的，都升勢悅目，加上有大行推介，調高目標價，遂使這一板塊炒到風生水起。

恒指阻力位17500點

除康方外，科技股的快手（01024）、美團（03690）均有不俗升幅。

至於下跌股，港交所（00388）仍然不斷捱沽，相信是成交不斷萎縮惹的禍。新股美的（00300）今日登場，昨日暗盤交易造價比招股價為高，能否為寂靜的市道添一彩虹，今日看交投就有答案。

本地地產股繼續受惠減息憧憬，新地、長實、恒地、新世界均有升勢，而以新世界升4.9%最好。新世界近期不斷出售非核心業務減債，市場人士認為取態正確，開始評估現時之股價是否「跌過龍」？這是該股反彈的原因。不過，因新世界已發「盈警」，擔心可能不派息，此一「死穴」未解，依然令投資者難以放心。

大市又到了阻力位17500點邊緣。鑒於交投不多，能量恐未足以即時挑戰阻力線，故上落市仍然延續，所望者是高點和低點齊齊上移，大市的抗跌力不斷加強，「穩好」二字還是「可遇亦可求」者也！

黃金周旅遊旺盛 攜程受惠

股海篩選 徐歡

國慶黃金周長假將至，出行高峰有利旅遊類股份表現。攜程(09961)有望受惠黃金假期的旅遊需求旺盛提升業績及股價表現。

今年旅遊行業持續復甦，根據攜程發布財報顯示，2024年第二季度，實現淨收入128億元（人民幣，下同），同比增長14%，實現淨利潤39億元，上年同期為6.48億元。其中入境遊及海外本地市場的發展，帶動海外平台收入增長約七成。入境旅遊佔比提升至25%以上，處於較快拓展市場階段。亞洲75%左右交易來自移動端，有利於用戶黏性持續及行銷效率提升。

迎合人工智能（AI）大浪潮，攜程持續加大技術研發，以AI、大模型等技術，優化產品和服務。二季度，攜程發布由AI驅動的2024年攜程口碑榜全球及亞洲100強榜單，涵蓋酒店、景點、餐飲及夜生活等多維度；行程規劃維度，攜程問道及Trip Genie可為全球遊客提供便捷的行程規劃；售後服務維度，AI及大模型應用，極大提升了客訴問題自助解決率，日均節約人工客服近1萬小時工作時間，相當於日均解放超1000名客服人員。有利公司在提升運營效率的同時，降低了營運成本，最終將利於利潤端的業績表現。

線上旅遊網站業務估值修復

國家移民管理局預測：中秋假期出入境旅客日均達180萬人次，增長21.9%，對於即將到來的國慶假期期間，市場數據預計內地客運總量將達11.5萬班次，日均按年增長6.2%，較2019年則增長11.2%。旺盛出行需求將進一步利好公司線上旅遊網站（OTA）平台業務的表現。

本周或是美國開始降息周期，同時伴隨在內地經濟見起色及消費回升時，資金將會重新流入科技板塊。同時有券商分析顯示，目前旅遊消費意願在居民消費端排名第一，旅遊行業未來將仍處高速復甦階段，旅遊板塊估值已相對低位，攜程旅遊OTA平台有估值修復空間。投資者宜布局類似攜程等受惠於內地需求增長的防守性領域，捕獲中長線的長期投資收益。

（作者為獨立股評人）

領展財務穩健 股價目標43元

經紀愛股 連敬涵

領展房地產基金（00823）在過去一年中不斷拓展投資版圖，尤其是在內地，乃至新加坡和澳洲的物業投資，帶來了顯著成長動力，為其截至2024年3月31日，交出了一份令人滿意的年度成績單。

集團不僅在投資領域表現出色，在財務管理上也展現了其前瞻性，負債比率已從24.2%降至23.5%，進一步增強了公司的財務穩定性。近期美國即將進入減息周期，預計可進一步減輕領展的資金成本壓力。減息可能導致借貸成本降低，使得領展在進行新的投資項目或再融資時能獲得更有利的條件。這對於一個擁有廣泛國際投資組合的房地產投資信託來說，無疑是一個正面的信號。此外，較低的利率環境也有助於提升市場上的流動性，進而可能推升房地產資產的價格，為領展帶來潛在的資本增值機會。

美減息帶來正面影響

總括來說，領展以其出色的業績、穩健的財務狀況以及前瞻性的策略規劃，在全球經濟情勢多變的情況下，可繼續有良好發展，加上美國減息可帶來正面影響，令到集團成為一個具吸引的投資選擇。股價自7月份出現雙底後反覆上升，近日更創出半年新高，走勢明顯強於大市。由於出現突破，投資此股可於38元買入，目標價為43元，走勢跌破36元則需止蝕。

（作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份）

大家樂股息率高 股價上望11.15元

股壇魔術師 高飛

香港經濟放緩，相信提供價廉物美產品的公司將可受惠，當中，可以留意快餐股，包括大快活集團（00052）及大家樂集團（00341），兩股目前股息率分別接近6厘和7.5厘，股價經過長時間下跌之後，於目前水平處於橫行階段，似乎有機會見底，不妨小注分段收集，博收息之餘，股價可以見底回升。

港首間連鎖快餐店供應「軟餐」

大快活成為全港首間推出「軟餐」的連鎖快餐店。將推4款產品「阿活咖喱雞飯」、「鮮茄豬扒飯」、「阿活忌廉粟米肉粒飯」及「菠蘿咕嚕肉飯」，製作成符合照護食指引及國際吞嚥障礙飲食標準（IDDSI）等級4標準，將於10月起在指定分店提供，並可WhatsApp訂購及提供送貨服務。

大快活行政總裁羅輝承表示，「快活回味軟餐」在香港設計和生產，遵循危害分析與關鍵控制點(HACCP)食品安全標準，並由專業機構審核。希望能讓吞嚥困難人士者重拾進食的樂趣，同時減輕照顧者準備膳食的負擔。香港人口老化，「軟餐」需求將會有增無減，如果大快活可以領先市場推出可口美味的「軟餐」，應可打響頭炮。

大家樂集團2023/24財年銷售按年增長8%至87億元，利潤增長200%到3.3億元，大概符合此前盈喜的預期，主要是客單價上升而帶來的毛利率提升，以及良好的成本管控，薪水和租金分別上升了7%和3%，加大了數字化和自動化的力度等。

香港市場來說，表現平穩。內地市場方面，前一財年表現相當優秀，同店銷售增長11%，同時開店增長12%，主要是因為新產品本土化和味道較好、環境舒適和宣傳力的提升帶動等。有分析展望，2024/25財年，內地會有中單位數的同店銷售增長和約20家的新開店，加上經營利潤率相當不俗，約為13%，高於香港市場的9%，都會有正面的貢獻。

招銀國際發研報指出，大家樂今年完成新一代管理層的交接，預期未來的發展會更現代化和更有活力，疊加較高的股息率（2024/25財年預期約8%），因此，維持其「買入」評級，給予目標價11.15元（基於2024/25財年預測市盈率17倍推算）。

金價挑戰2645美元 美息走向惹關注

指點金山 文翼

金融市場於本周密切關注美國8月零售銷售月率、新申領失業救濟金人數等關鍵數據，以及美國聯儲局議息和經濟預期摘要、美聯儲主席鮑威爾貨幣政策新聞發布會，以及英國和日本央行利率決議等，因為都可能給金融市場帶來較大影響。

央行散戶同買金 保持看漲勢頭

歐洲央行再降息0.25厘強化美聯儲降息預期，提振歐元兌美元匯率令美指施壓。美國8月核心消費者價格指數（核心CPI）月率升0.3%，生產物價指數（PPI）月率上漲0.2%。在全球宏觀經濟不確定、地區衝突持續及央行購金、散戶興趣增加等因素下，推動黃金爆漲且保持看漲勢頭。

隨着主要央行有序降息，本周美、英、日等多國央行將宣布貨幣政策決定。需重點留意美國宏觀數據和美聯儲的利率決定，市場預期美國8月零售銷售增長0.2%，若數據不佳可能削弱美元，並幫助黃金走高。

美聯儲利率決定方面，修訂後的點陣圖若比當前利率低1厘，即便降息0.25厘，金價也可能看漲；若降息0.25厘，點陣圖年底前將降息0.75厘，可能推高國債收益率，對金價不利。另外，會後鮑威爾在新聞發布會上的言論，也必然加劇市場波動。

技術分析，金價周線突破BOLL上軌，KD高位；日線價格在BOLL上軌外，KD黃金交叉；短期需防衝高回落，中長期趨勢看漲。關鍵阻力在2599至2645美元，突破2645美元有上攻機會；支撐在2520至2550美元，不破2520美元仍具上漲潛力。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）