

科創能力強 中資科技股搶手

投資全方位 金針集

華為集團三摺疊手機比蘋果公司iPhone 16更加吸睛，就連美國科技專家亦承認，出口管制措施反令中國半導體產業技術全面進步及突破，中國科技企業研發實力及增長潛力獲得肯定，持續吸引資金湧入中國，令中資科技股更搶手。

大衛



其實，港股重上21000點水平，中資科技股成為主要拉升動力，恒生科技指數、國企指數及恒生指數在9月分別上升33.45%、18.62%及17.48%，可見中資科技股走勢異常強勁，騰訊、阿里巴巴、美團、京東等科技股受到投資者熱捧，例如阿里巴巴股價表現突出，在第三季勁升56%。

雖然如此，中資科技股估值仍偏低，股價未有完全反映中國創新強勁發展、科技突飛猛進的利好因素。隨着加

配人民幣資產的資金不斷增加，中資科技股有很大上升空間。

三摺手機面世 吸引全球目光

事實上，近年中國科技突飛猛進，顯露彎道超車的能力，從一系列的事例之中可以反映出來。

一是受到美國無理打壓的華為集團，不僅屹立不倒，而且有能力推出引領全球的創新性產品，有力稱霸全球摺疊手機市場。華為新推出全球首款三摺

◀阿里巴巴股價表現突出，在第三季勁升56%



疊手機，比蘋果公司iPhone 16更加搶手，甫開售即沽清，需要增加產量，應付市場需求。

產能升級轉型 全球市場份額增

二是中國新能源車產業持續領先全球，出口保持增長，展現出強勁競爭力，美歐阻不了中國新能源車產業壯大發展。美國福特汽車（Ford）行政總裁（Jim Farley）吉姆，法利多次來華訪問之後，對中國新能源實力感到驚驚，不

能承認落後了。三是中國產業升級轉型見效，小米集團手機成功向中高端轉型，在全球取得更大份額。根據市場調查機構Counterpoint Research報告，小米集團在今年8月手機銷量超過蘋果公司，成為全球第二大智能手機品牌，僅次韓國三星。

四是國產光刻機技術不斷進步，遲早突破技術卡脖子。紐約時報引述美國芯片專家（Paul Triolo）特里奧洛評論，直指美國實施出口管制，倒逼中國半導體產業技術進步及創新，認為中國芯片生產技術已取得重大進步，不能低估中國科企克服困難及挑戰的能力。

從上述的例子，證明中國創新發展、科技自強自立取得成果，將會持續吸引全球目光，流入中資科技股的資金規模將持續增加。事實上，美國科技專家、企業高管紛紛點讚中國科創突破的成果，這亦是對中國科技企業研發實力及增長潛力予以肯定。

總而言之，中國科技創新能力強，持續為經濟注入新增長動力。目前中資科技股估值仍然吸引，在這一波大升浪之中，每次回調都是低吸好機會。

美國跟隨歐洲正式步入減息周期，反映美歐經濟表現不振，未來可能需要繼續減息，美歐與中國之間的息差收窄，有助吸引更多國際資金由美歐轉投中國股債資產，帶動市值八成為中資股的港股呈現強勢，恒生指數在兩周內累積升幅逾四千點。

科技股強勢 阿里季升近六成

值得注意的是，美國落實減息半厘後，港股連日成交金額增加至4000億元、5000億元，對比減息前的600億至800億元成交額，大增六倍以上，證明新資金大舉流入，吸納人民幣資產。

心水股 港交所 (00388) 永達汽車 (03669) 華潤啤酒 (00291)

入市宜冷靜 旺市也分股份強弱

頭牌手記 沈金

十月開筆，先來個指數與股價的比較。用作與現指數21133點比較的，是2023年2月14日，該日收報21113點，僅比現指數低20點。以下就是我的「發現」。

(一) 價位遠高於該日者有：騰訊(00700)，現價444.6元，該日只378.6元。阿里巴巴(09988)現價110元，當日為102.5元。小米(01810)現價22.5元，當日13.02元。結論是：科網股已經升得很高了，宜小心獲利回吐的壓力。

(二) 本地銀行股表現參差。滙控(00005)現價70.45元，當日為58.2元，大幅跑贏。恒生(00011)現價97.75元，當日為125.5元，恒生落後了。中銀香港(02388)現價24.9元，當日為26.5元，也跑輸了。

(三) 內銀股，現價均跑贏當日價。如建行(00939)現價5.88元，當日為4.97元。農行(01288)現價3.66元，當日為2.77元。工行(01398)現價4.64元，當日為4.03元。中行

(03988)現價3.67元，當日2.94元。強勢畢現，有目共見。

(四) 本地地產股。長實(01113)現價34.2元，當日51.35元。恒地(00012)現價24.8元，當日價28.25元。新地(00016)現價85.55元，當日111.7元。新世界(00017)現價9.65元，當日22.35元。恒隆地產(00101)現價7.59元，當日15.8元。迄今止，仍落後甚遠。

(五) 內房股與本地地產股同一命運，雖然已反彈不少，但與當日價比較，還是低落很多，較為接近者是中海外(00688)，現價15.92，當日價20.05元。越秀地產(00123)現價6.36元，當日為12.32元。

(六) 公用股。電能(00006)現價49.8元，當日43.65元。中電(00002)現價68.85元，當日57.7元。半隻公用股的粵海(00270)現價5.23元，當日為8.6元。

(七) 保險股。友邦(01299)現價69.65元，當日為86.3元。中人壽(02628)現價15.62元，當日14

元。平安(02318)現價50.15元，當日58.3元。中國人保(01339)現價3.71元，當日2.6元。

寫大堆旨在說明，股價有如十隻手指有長有短，大家在作選擇時，強弱勢要注意，歷史價位也要注意，因為到了現水平，入市者可能越來越亢奮而失去冷靜，非常容易「犯錯」。

債務仍為內房股隱憂

講到目前最「熱」的內房股，有消息說不少城市已取消限購，樓市開始重見活躍，這當然是好事。不過論到房地產公司，未必馬上賺錢，現時乃「補窟窿」，先得把龐大的借貸、利息、赤字減輕，所以九成以上內房股，未必有能力恢復派息。盲目炒賣者，要再冷靜想一想。買有盈利有增長有息派的股份，始終是投資正道。

今年高點會在哪裏？以低點14961點計，升8000點可見22961點；升9000點可見23961點；升10000點就是24961點。高點此中尋，不中不遠矣！

人民幣動力強 上試6.9

能言匯說

美國商業活動的經濟數據好壞參半，標普全球製造業採購經理人指數(PMI)顯示，美國製造業連續第三個月萎縮，9月美國製造業PMI初值報47，創下去年6月以來新低，服務業擴張速度略有放緩。美國聯儲局官員上周密集發聲，認為當前利率水平仍對國內經濟構成沉重壓力，為美息再次大幅下降埋下伏筆。

另邊廂，人民銀行、金融監管總局和證監會上周就金融支撐經濟高質量發展舉行發布會，宣布金融政策

「組合拳」支持經濟高質量發展，多項重磅金融政策密集出台，釋放穩預期、強信心，支持經濟高質量發展的強烈信號。

京滬穗深住房購買力釋放

內地罕見推出多項重磅經濟政策組合拳，推動近幾日兩地股市迭創新高，A股周一迎來天量交投，單日兩市成交超2.59萬億元人民幣，史上新高。至於港股恒生指數同日再升501點，過去5日累漲2866點，主板單日成交5058億元創出新高。

此外，北京、上海、廣州、深圳及一線城市調整房地產政策並放寬限購，多項利好消息刺激之下釋放購買力，同時，離岸人民幣於周一普遍逼近6.97水平，創下去年5月以來的低位。儘管其後重上7算水平徘徊，然而現時基本有政策支撐加上美國聯儲局已開始減息周期，技術面各項指標亦顯示離岸人民幣動力仍強，預計離岸人民幣今年年底之前有望上試6.9水平。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

永達經營有道 反彈力勁

板塊尋寶 贊華

大市出現消耗性上升，漲勢相當全面，就連積弱的汽車經銷板塊亦不例外，永達汽車(03669)中期業績跑贏不少同業，仍可看高一線。

永達為上海最大豪華汽車4S店(整車銷售Sale, 零配件Sparepart, 售後服務Service, 信息反饋Survey), 主要業務覆蓋江浙富裕地區, 並透過獨立品牌授權拓展至西部地區。

2024年6月底止上半年, 永達收入310.36億元(人民幣, 下同), 按年減13%; 毛利25.84億元, 按年降24.5%; 股東應佔盈利1.11億元, 按年倒退72.6%, 主要是新車銷售及相關服務毛利下降所致。

不過, 在一眾汽車經銷商業績多由盈轉虧或擴大虧損的情況下, 永達仍錄得盈利, 表現已算不俗。

期內, 永達每股盈利6分, 中期息每股派5.9分, 派息比率幾近100%, 充分顯示集團手頭現金充裕, 對股東亦照顧周到。

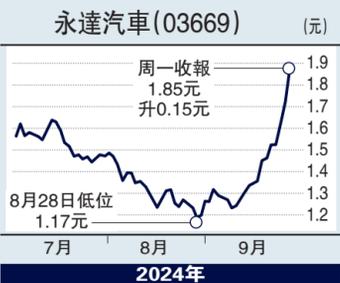
面對燃油車「以價換量」的激烈競爭和新能源汽車及直營店的銷量衝擊, 存貨餘額為39.55億

元, 較去年末下降9.4%; 存貨周轉天數保持在較為良性的26.7天, 而新車周轉天數控制在26.2天。

網點具優勢 業務增長可期

中央一直致力推動新能源汽車消費, 今年更加大力度「以舊換新」政策提升新能源汽車銷量。永達是業內較早部署新能源汽車的經銷商, 亦探究出有效的經營模式, 今年關停9家門店, 自建新開業5家網點。截至今年6月底, 擁有226家門店, 獨立新能源汽車品牌佔比15.9%。

而到了8月份, 內地新能源車零售滲透率已達到54%的新高紀錄, 而新能源車企正轉向「直營+經銷商」雙軌模式, 作為領先的汽車經銷商, 永達具有網點及規模優勢, 有利業務增長長期重臨。



恒指上望22800 留意二三線藍籌

政經才情 容道

9月30號, 相信是今年以來最令投資者驚喜的一天, 未來大家都會紀念和回味的日子, 無論是A股還是港股, 當天都刷新了很多新的紀錄。A股兩市成交量超過2.59萬億元人民幣, 港股也超過5000億元, 而A股的漲停個股數量更是破了歷史紀錄, 整個市場現在不只是樂觀, 更是開始有點「嗨」的亢奮感, 大家都說要在國慶節假期好好玩一下, 且是消費升級的那一種呢!

筆者作為長期人民幣資產的大好友, 加上堅持信念不停地在低位吸納增持, 就算是經過上一周的有序減持套利, 現在手上港股和A股的持倉還是維持在相關投資組合70%以上, 正是本欄目常常強調的「手中有貨心不慌」, 加上所有投資組合都已全面轉回正值回報, 所以現在已不會着急的再去套利, 反而主要是以技術面和盤感為主要判斷基礎, 以帶點藝術感的放風箏方式去做好這一波牛市的操作。

港股周一恒生指數收21133點, 與我之前預計的21300點阻力位應該會在持續樂觀的情緒, 以及龐大成交量之下而得到攻破, 今年的新高將會迭創新出, 以技術分析看, 22800點會是下一站,

而個股和板塊, 就會以藍籌股, 尤其是二三線傳統價值投資股的價格收復動力更強! 其中, 以民生消費和地產相關的板塊尤其值得注意, 同時並不建議在高位繼續追逐科技股了, 因為在過去五、六個交易日, 個別已經抽升超過40%, 如果有回調的話, 外資大戶應該會拋售這一類股票。

滬綜指目標3800點

至於A股後市, 我覺得應該留意未來幾天滬綜指和外圍的走勢再作推算。當然, A股再往上升, 再創新高是毫無疑問的; 現在預算會稍微大膽一點, 滬綜指的操作會以3800點作為策略目標。

最後提醒讀者諸君, 這幾天需多加留意美匯指數走勢, 雖則近日熱錢大量從外面流進中國, 但現實是美匯於一周亦成功守住了100大關, 昨晚重回101水平以上, 離岸人民幣也重回7算以上, 此一數據若結合近日中東局勢的變化而觀之, 中東局勢在未來幾天可能爆發更大的軍事衝突, 屆時對歐洲和中東資金走向產生很大影響。

由此觀之, 我們更要珍惜當下來之不易的國泰民安、繁榮昇平的日子呢!

(微博: 有容載道)

金價看漲 企穩2684美元再上攻

指點金山 文翼

上周, 美歐計劃向烏克蘭提供500億美元援助, 而中東局勢再起衝突, 同告為黃金走高提供支撐。另外, 中國「組合拳」金融政策推動市場流動性也間接支持黃金。美聯儲降息0.5厘後, 全球降息潮興起, 中國同步實施降準降息, 歐洲央行準備下月降息, 寬鬆周期增強了黃金避險需求。美國最新公布通脹和消費者支出數據表明, 通脹壓力緩和且經濟正在降溫, 強化了市場對美聯儲進一步降息的預期。在政治風險、經濟放緩和寬鬆政策背景下, 黃金屢創歷史新高, 表現極為搶眼。本周, 市場焦點將集中在中東局勢、美國大選、美國非農就業報告, 以及美聯儲主席鮑威爾的講話上。

周內焦點為美國非農報告, 市場預計9月非農就業人數增加14.5萬, 失業率保持在4.2%。個人消費開支物價指數公布後, 美聯儲11月再降息0.5厘預期上升。若非農數據不佳或美聯儲降息預期增強, 黃金可能獲得進一步上漲動力。技術分析, 黃金周線圖顯示偏離BOLL中軌, 且KD高位; 日線價格向中軌回抽, KD死亡交叉, 預示短線有震盪修正要求, 趨勢仍然看漲。關鍵阻力在2684至2735美



元, 突破企穩有上攻機會; 支撐2563至2616美元, 不破2563美元則保持上攻潛力。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)