

匯聚全球資金 港金融業進黃金期

國際資金流向大逆轉，美歐日等受困多項政經不穩定，加上金融資產估值偏高，促使全球聚焦投資中國，熱捧人民幣資產，近周港股市場日均成交額逾3000億元，反映全球資金匯聚香港，推動金融業將進入新的黃金時代。

現時內地與香港股市成為全球投資熱點，滬深300指數及上證綜指在國慶假期前齊齊大升逾8%，為2008年9月以來最大的單日升幅，成交金額更創下2.59萬億元人民幣的紀錄新高，其中滬深300指數從年內低位上升逾20%，進入技術性牛市，預期今日A股國慶假後復市將裂口高開。

同時，港股在短短兩周時間爆升4000多點，恒生指數年內累升33%，升



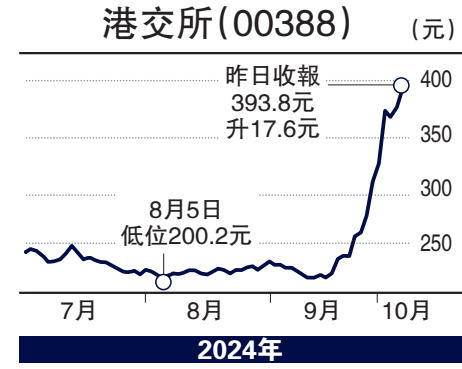
幅冠絕全球股市，如此強勁升勢，背後是有海量入市資金支持，單日成交金額更曾創下5058億元的紀錄新高，對比今年首8個月1068億元的日均成交額大增3.7倍。

數千億成交常態化 利好港股

當前中國股票炙手可熱，據報有對

沖基金揚言重拳買入全部中國相關資產，包括大手追入看漲中國股票的期權等衍生產品，因而今次A股及港股漲勢的幅度及速度比之前特別強勁，目前估值吸引、大幅落後全球市場的中國股票，成為全球資金熱捧對象。

事實上，雖然經過近期急速上升，中國股票估值對比美歐日股票仍然十分



◀香港宜把握內外資金湧入的大機遇，加快推動金融業更上一層樓。

受惠於內外資金流入，港股日均成交金額上升至數千億元水平，有理由相信未來大市成交額續可迭創新高，一方面是人民幣資產成為國際資金熱門的投資資產，另一方面是內地投資者南下買港股意欲高漲，今年來淨買入港股已逾5000億元，有望打破2020年的5967億元新高。

人民幣股票成交增 迎來大機遇

近日在港的人民幣股票交易額大升約4億元，較過去一年日均成交約1億元，呈現倍數增長，從中可見人民幣相關業務發展空間大，香港宜把握內外資金湧入的大機遇，加力拓展與做強做大人民幣相關業務，以發展成為離岸人民幣資產管理中心，加快推動金融業更上一層樓。

港股成交額創新高，反映全球爆買人民幣資產，看來香港金融業新的黃金時代已告來臨，此時實在機不可失，必須主動作為，牢牢抓緊機遇。

| | | | |
|-----|-------------|---------------|------------|
| 心水股 | 港交所 (00388) | 新鴻基公司 (00086) | 微博 (09898) |
|-----|-------------|---------------|------------|

炒賣活躍 升勢擴至二三線股

港股繼續反覆推升，恒指更上一層樓，升越23000點關，最高見23241點，升504點，其後有回吐壓力，行情互有上落，但上升依然是主調。收市報23099點，升362點(1.6%)。全日總成交2968億元，較上周五增353億元，反映資金入市依然活躍。

國家發展改革委公告定於今日上午10時舉行記者會，自是投資者關注的焦點，據悉內容將介紹「系統落實一攬子增量政策，扎實推動經濟向上結構向優，發展態勢持續向好」的有關情況。看標題已經知道是好消息了。昨日港股再升，亦是對這一信號的預作反應。

還有是內地A股市場今日假後復市，按正常估計，定全力追休市一周所落後於H股的升幅。由於A股有10%漲停制度，相信一開市不少實力股都可能升至「極限」。此一火熱氣氛料會對港股有好影響，故今日港股

亦將有收穫更高指數的機會。昨市有個特點，就是升勢已擴至二、三線股。這一批股份也是大落後股。自然，有別於藍籌和大價股，二、三線未必隻隻都值得投資。當玩到二、三線時，炒家會非常活躍，但同時風險指數也會自動飆升。

我頭牌近期講過的5隻股份，續有好表現。這「五虎將」是港交所(00388)、粵海投資(00270)、恒隆地產(00101)、中銀香港(02388)和上海實業(00363)，昨日升得最好的是上實，收13.78元，升9.4%。

新鴻基公司具上升潛力

今日本欄繼續發掘高息具上升潛力的實力股。我看中新鴻基公司(00086)，此股曾在一個月前發盈喜，中期業績由虧轉盈，首先要講清楚，新鴻基公司與新鴻基地產(00016)是不同的兩個集團，只因為歷史原因才讓兩集團共用一個名號。我介紹的新鴻基公司大股東是聯合集

團(00373)，持股73.5%，這家公司主業為信貸、投資管理及基金業務，於今年8月1日起與總部位於瑞士的GAM投資管理公司建立戰略聯盟，由新鴻基公司負責GAM在大中華區(內地、香港、台灣、澳門)的業務。換言之，是掌控了歐洲資本在大中華區的財務管理、基金業務，可以預期，在這次H股和A股的大升浪中，這位理財專家一定會把握到絕佳的機會。

以下是我認該股可以留意的理由：(一)現價3.12元，市賬率0.29倍，極之低廉，周息率8.33厘，仍然吸引。(二)該股對股東特別照顧，即使在未有盈利時，仍年年派息，從不間斷，現在已完成系統變革，為另類投資作好鋪排，則上述8厘的股息率一定不會「走雞」。(三)聯合集團在內地數十城市都有分號，業務多元化。(四)為老牌證券商，提供內地和香港的證券經紀業務，此際券商股大漲特漲之時，新鴻基公司升幅落後，有目共見矣！

港股強勢成交旺 留意港交所

股海篩選 徐歡 上周是內地國慶黃金周假期，在沒有北水注入的情況下，港股依然強勢上漲，短短約3周升5730點或33%，昨日高位見23241點，升幅驚人。據消息稱，黃金周期間券商開戶股民絡繹不絕，預計節後股市將迎來新資金進入，帶動港股進一步造好。大市暢旺，有利港交所(00388)股價表現，預計在政策加持及市場高漲的情緒下將會進一步推高大市。

恒指和科技指數雖然持續大漲，跑贏全球，但是由於過去3年經歷了漫長的下跌，因此估值仍明顯低於其他市場，距離歷史頂部還有較大空間。據Wind數據，恒指當前市盈率只有11倍，為歐美和亞洲主要大盤指數的最低水平。而此次中央推出的「組合拳」力度為有史以來最大，預計將刺激港股有一個持續的較大反彈，但是後續的反彈力度還要觀察政策利好的持續性及經濟表現。

新股上市漸趨踴躍

此外，香港IPO(首次公開招股)活動在第三季度出現復甦跡象，據畢馬

威的最新排名，香港的IPO集資排名已躍升至全球第四，首三季錄得45宗，共集資556億元，分別按年增長2%及1.23倍。其中包括香港近期錄得3年來最大規模IPO項目，美的集團(00300)上市集資逾300億元。目前，內地多間大型企業計劃來港上市，包括快遞巨頭順豐控股、內地包裝水「怡寶」母公司華潤飲料，反映投資者正恢復對香港IPO市場的信心。

港交所上半年業績穩健，其中，第二季度隨着市場回升及交投活躍，收入及其他收益和溢利均創當季新高，衍生產品市場成交量屢創新高，港交所推出了多項措施，包括就下調證券市場股票最低價位的建議諮詢市場意見、推出「互換通」最新優化措施，以及實施惡劣天氣下正常交易的安排等，有利於持續提升市場競爭力。

不過值得注意的是，港交所股價從9月中低位221.2元，大幅反彈至昨日收市的393.8元，累積升彈達78%，需要留意在經濟基本面並未反轉的情況下，港股實際上處於反彈階段，宜關注回調介入機會。

(作者為獨立股評人)

九興迎增長期 股價上望16元

經紀愛股 連敬涵 九興控股(01836)早前公布截至今年6月底止中期業績，營業額7.7億美元，按年增長7.5%，主要得益於全球消費市場的逐步復甦，尤其是奢侈品和時尚鞋類需求的強勁反彈。公司純利9194萬美元，按年大增65%，主要歸功於持續優化產品結構、提升生產效率，以及有效控制成本。

值得一提的是，九興在派息方面十分慷慨，中期息65港仙，派息率高達71.5%，充分顯示公司對股東回報的重視。更引人注意的是，董事會決議在未來3年(2024年至2026年)通過股份回購及特別股息的方式，向股東返還額外現金合共最高達1.8億美

元。這項新的現金回贖計劃顯示公司現金流充足，相信可進一步增強投資者的信心。

預告未來三年回購及派特別息

九興上半年純利符合預期，甚至在毛利率和利息收入方面超出市場預

測。公司在未來3年，亦會透過回購或特別股息方式提供額外股東回報，這將有助於提升公司的整體估值水平。公司在奢侈品和時尚鞋類需求復甦以及運動鞋市場增長的大環境下，將持續受益。展望未來，隨着全球消費市場的進一步復甦和公司各項業務的穩步推進，相信可迎來更加強勁的增長期。

股價方面，今年以來，九興一直跑贏大市，由年初的9元水平，升至6月的15元水平，之後雖有調整，近日再度升上年內高位。前景仍然樂觀，可於14元水平買入，先以16元作初步目標，跌破13.5元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事，無持有上述股份)



賭收料勝預期 金沙銀娛看俏

大行報告 黃金周為澳門博彩業旺季，花旗研究報告指，據行業消息，澳門賭收在10月首6日達65億元(澳門元，下同)，即日均賭收約10.83億元，比去年日均賭收高約30%，相等於疫情前94%水平。

花旗將10月博彩總收入預測由205億元上調至215億元，相當於10月剩餘日子賭收每天約5.9億元，以反映黃金周賭收好過預期。

瑞銀發表研究報告稱，按板塊劃分，中場賭收按月上升77%至82%，貴賓廳則按月升約85%，勝率介乎

3.5%至3.8%。強勁的賭收也反映在旅客量，澳門黃金周首6日的入境旅客按年上升20%，等於2019年的102%水平。

因為需求韌性、娛樂活動排期的改善、個人遊的擴張帶來的旅客數目提升，以及優質酒店的供應改善，瑞銀繼續看好澳門博彩業，並維持正面看法，首選金沙中國(01928)及銀河娛樂(00027)，目標價分別為22.6港元及41.6港元，評級均為「買入」。

澳博評級獲上調至跑贏大市

里昂則表示，澳門博彩行業現時

估值為2024年預測企業價值對EBITDA比率的約10.3倍，低於平均水平14.2倍，考慮到市場情緒改善，因此上調六家主要博企的目標價，並將澳博控股(00880)評級從「持有」上調至「跑贏大市」，目標價從2.4港元升至3.5港元；美高梅中國(02282)和金沙中國為首選股，目標價分別上調至15.6港元及25.1港元，均予「跑贏大市」評級。

銀娛及永利澳門(01128)目標價升至47.3港元及8.4港元，新濠博亞(MLCO.US)目標價上調至9.2美元，評級「跑贏大市」。

微博股息吸引 用戶黏性強

股壇魔術師 高飛 港股經過一輪急升後，似乎開始進入瘋狂時期，現在入市要小心，選股宜揀有基本因素及估值不高的股份，進攻退可守。微博(09898)上半年每股盈利較市場平均預期高出兩成半，雖然股價短期都急升，但以昨天收市價計，動態市盈率仍然不足10倍，動態息率超過7厘，仍有吸引力。

微博主要從事社交媒體廣告業務，經營分兩個分部：廣告及營銷分部主要提供全方位的廣告定製及營銷方案；增值服務分部主要提供社交平台的會員服務、在線遊戲、直播和社交電商等服務。公司的用戶可以在微博平台上創建、發現、消費和分享各種形式的內容，包括文字、圖片、視頻、直播和音頻。

截至6月底，微博的月活躍用戶(MAU)達5.83億，日活躍用戶(DAU)為2.56億，DAU/MAU比率的提升反映出微博對高質量用戶的獲取策略見成效。微博通過加強與KOL(關鍵意見領袖)的合作、優化基於關係的信息流，以及舉辦各類活動如微博影像大賽等，有效地提高用戶黏性和社交活躍度。此外，微博還利用熱點事件如高考和綜藝節目《歌手2024》來增強平台的內容吸引力，通過這些活動，微博不僅增強了用戶參與度，還為品牌提供多元化的營銷機會。

值得關注的是，微博在AI技

術方面也取得進展，其自主研發的「知微大模型」通過備案後，正逐步應用於平台內的多款AI產品，為內容生產和用戶互動提供更多支持。

擴展AI應用 帶動增長動力

中信建投在9月初發研報指，2021年以來，微博在垂直領域生態方面取得積極進展，內容規模持續增長並佔比40%。在垂直領域流量扶持方面取得成效，有望提升用戶活躍度和內容質量。同時，當前數碼3C行業有望開啟新一輪產品周期，帶動行業需求向上，遊戲行業受版號恢復及小程序遊戲拓展獲取增量，汽車繼續受益新能源汽車品牌新一輪產品周期。美妝行業國際品牌銷售額仍然承压，影響規模化預算投入。行業廣告周期觸底主要關注FMCG(快速消費品)、電商行業情況，這本質也是一輪既有產品的庫存出清周期，看好庫存去化後微博廣告整體的向上趨勢。此外，微博計劃加大AIGC應用範圍，擴展AI的應用，有望為公司未來增長帶來新動力，維持「買入」評級。

