

逾百億北水流入掃貨 恒指飆614點重上二萬一

市場憧憬更多利好政策 消費股起舞

前景向好

人民銀行開始接受首期5000億規模證券、基金、保險互換便利(SFISF)申請，提振投資者入市信心，恒指昨日一度飆高近千點，全日升614點，收報21251點，重上二萬一。投資者憧憬國家財政部明日公布推動居民消費的重磅措施，消費股造好，華潤啤酒(00291)股價升10.4%，是升幅最大藍籌。

中國銀河認為，內地大部分省市在國慶假期期間人均旅遊消費按年呈上升趨勢，表明居民消費水平逐步修復。展望後市，分析員提醒，恒指下周一收市若高於21500點，後市可以看22000點；若跌穿21000點則考慮減持。

大公報記者 周寶森

人行公布即日開始接受合資格機構申請SFISF，首期規模5000億元人民幣。消息提振投資者入市信心，港股昨日最多升985點，全日升614點，收報21251點，終止連跌兩日頹勢。主板成交額3253億元，較上日減少1016億或23%。

博威環球證券金融首席分析師聶振邦認為，大市成交額只要多於2000億元，市況波動性仍然會很大。內地資金是主力買盤，昨日經由港股通買入747.89億元，較上日減少123.61億元，但由於賣盤跌幅較大，全日淨買入規模達到105.56億元，上日為淨賣出6.38億元。

信誠證券聯席董事張智威指出，現時港股投資者觀望內地公布更多利好經濟發展的措施，所以在政策預期下，港股大跌的機會較小。

大市短期目標22000點

另外，他提醒，現時市場情緒鐘擺式晃動，今天處於樂觀狀態，明天又變得悲觀，令到恒指單日波幅經常達到數百點甚至千點。

張智威表示，由於個別股份股價升跌幅達到一、兩成，所以投資者必須嚴守止蝕，股價低於買入價兩成，便要沽貨離場。若果投資者不願承受太大風險，購買指數ETF產品是較好的選項。

聶振邦稱，恒指昨日一度飆高近

千點，可惜未能企穩在高位報收，反映投資者對後市持續向上的信心不足。

至於短線操作策略，他建議，如果恒指下周一收市價高於21500點，向上可以看22000點，而投資者可以在22000點水平以上，逐步沽出部分股票。相反，恒指下周一跌穿21000點，投資者可先行減倉，甚至清倉離場。

潤啤飆一成 藍籌最佳

個股表現方面，消費股昨日跑贏大市，主要受惠於市場憧憬財政部將公布重大措施鼓勵居民消費。華潤啤酒股價升10.4%，收報33.9元為表現最佳藍籌；吉利汽車(00175)股價升9.3%，收報12.88元。中國旺旺(00151)股價升6.7%，收報5.55元。

安踏體育(02020)股價升5.3%，收報100.1元。安踏公布，安踏品牌產品第三季零售金額按年錄得中單位數升幅。

中國銀河表示，國慶假期期間，國內旅遊人均消費恢復率達98%，較五一、端午假期回升。大部分省市人均旅遊消費按年呈上升趨勢，表明居民消費水平逐步修復。

張智威相信，內地會繼續出台鼓勵居民消費政策；框架政策公布後，市場會期待具體實施時間及執行詳情，所以對消費股可以看高一線。



投資者憧憬財政部明日公布推動居民消費的重磅措施，消費股昨造好。

焦點消費股昨日表現

股份	收報(元)	漲幅(%)
美東汽車(01268)	2.65	↑12.2
華潤啤酒(00291)	33.90	↑10.4
吉利汽車(00175)	12.88	↑9.3
小鵬汽車(09868)	50.60	↑8.0
中國旺旺(00151)	5.55	↑6.7
康師傅(00322)	12.42	↑6.5
安踏體育(02020)	100.10	↑5.3
滔搏(06110)	3.13	↑3.6
李寧(02331)	18.04	↑3.4

◀恒指昨日一度飆高近千點，全日升614點，收報21251點，重上二萬一。

證券界最新市場評論

評論員	市場評論
博威環球證券 聶振邦	恒指下周一收市若高於21500點，後市可以看高一線見22000點；若跌穿21000點，可以考慮減持甚至清倉
信誠證券 張智威	個別股份短線高低波幅或超過一兩成，投資者須嚴守20%止蝕位。現市況購買指數ETF產品比較安全
中國銀河	假期期間，大部分省市人均旅遊消費按年呈上升趨勢，表明居民消費水平逐步修復

高盛：必須配置中國資產 一定「大搞特搞」

【大公報訊】高盛對於中國資產前景持續看好。高盛中國聯席主管、高盛(中國)證券董事長范翔昨日出席2024上海全球資產管理論壇時表示，中國已是全球第二大經濟體，相信往後的幾十年也看不到任何第三大經濟實體能超越，因為中國是必須要配置的資產，「不管是從投資的角度講，還是全球客戶發展自身市場的角度講，中國都是必須來的地方。」

是將會形成慢牛市。

另外，摩根大通發表報告表示，該行對A股和港股周二破紀錄的成交急升持正面看法，認為意味散戶情緒堅韌，但絕對槓桿水平仍然低企。

摩通：內銀股具吸引力

摩通亦見到內地政府部門的預期管理

改善，若趨勢持續及投資者認同有關轉變，將長遠減少市場的風險溢價。

摩通稱，更改對內地金融股的取態，最偏好招商銀行(03968)與平安銀行，由於股息率高，頗具吸引力，而且每股盈利預測上修。

其次偏好券商及內險股，再次是國有大型銀行。

中國資本市場走向慢牛市

范翔提到，集團觀點是，高盛一定要「大搞特搞」，雖然中國這幾年宏觀很難，但高盛還在持續進行不同展業和不同注資。另外，加強交流尤為重要，更多的中國客戶開始想走出去，這也給集團創造了非常多的機會。

他續稱，內地往後有一系列的政策出來，但不認為政策需要在某一個點全都出來，反而是有節奏地控制，對資本市場而



▲范翔出席2024上海全球資產管理論壇時強調，中國資產必須要配置。



▲中國是全球第二大經濟體，往後幾十年未必有第三大經濟實體能超越。

新能源車銷售增51% 車股大漲

【大公報訊】中國汽車流通協會乘用車市場信息聯席會(簡稱乘聯會)公布，9月乘用車市場零售量206.3萬輛，按年升2%，按月增8%。其中，新能源車零售量112萬輛，按年增51%，按月增9%。今年首三季，累計乘用車市場零售量1552.9萬輛，按年增長2%；累計新能源車市場零售量712.9萬輛，按年增長37%。今年首三季，多家車企股價隨大市上揚，當中以吉利(00175)最突出，股價升逾9%，小鵬汽車(09868)亦大漲8%，北汽(01958)則升近6%。

吉利行政總裁桂生悅表示，內地汽車消費市場保持平穩，留意到各地政府推出「以舊換新」等補貼政策，預期有利整體市場健康發展。他又說，9



▲汽車行業銷情理想，相信勢頭能夠延續至10月。

月是行業傳統旺季，整體汽車行業銷情理想，相信勢頭能夠延續至10月。

對於港股近期顯著上升，被問到旗下在美國上市的電動車品牌極氪會否來港作第二上市，桂生悅表示，極氪目前沒有到香港上市的計劃。據報中歐將繼續磋商電動車反補貼案，桂生悅形容，歐盟不是「鐵板一塊」，例如德國投票反對方案。期望各方能夠在磋商中得到答案，集團只能努力做好自己的產品，以得到市場青睞。

高盛料比亞迪見351元

另外，高盛發表研究報告指出，比亞迪(01211)是全球新能源汽車行業的領導者，擁有領先技術及強大的成本控制能力，去年全年銷量達到300萬輛，佔中國及全球新能源汽車市場份額的36%及22%，對其風險回報水平有信心。

基於比亞迪近月銷售表現向好，高盛將比亞迪2024至2026年汽車銷量預測，分別上調0.3%、1.5%及2.7%，至401.1萬、486.5萬及563.5萬輛，收入預測上調0.2%、0.8%及1.4%，純利預測則上調0.9%、2.5%及3.6%，目標價上調至351元，維持「買入」評級。

滙豐環球：港樓市轉好 調升地產股目標價

【大公報訊】滙豐環球研究發表報告表示，受惠於借貸成本降低，以及正面的財富效應，本港住宅價格將於明年上升5%，較早前預期的2%增幅有所上調，同時也調升地產股的評級和目標價。該行認為，樓市正進入較為有利的周期，成交量有望逐步回升。

滙豐環球研究指出，美國聯儲局減息以及內地推出利好政策，有助修復房地產基本面，發展商將從消費者情緒好轉中受益，進而帶來更多消費支出。

該行認為，儘管樓價在短期內受壓，但相信成交量會逐漸增長，消費者對於買樓及高檔商品將有更强的信心，利好九龍倉置業(01997)、太古地產(01972)和恒隆地產(00101)等持有較多奢侈品零售租戶的地產商。

該行並上調多隻地產股的評級和目標價。其中長實集團(01113)目標價由39.7元增至44.6元，維持「買入」評級；恒基地產(00012)目標價由16.5元上調至26.9元，上修評級為「持有」；新鴻基

地產(00016)目標價提升至116元，評級「買入」；希慎興業(00014)目標價增至18.4元，評級上調為「買入」。

大摩：高息收租股首選領展

另外，摩根士丹利表示，本港第三季零售租金按季下跌3%，主要是零售銷售疲軟所致，其中寫字樓租金跌幅擴大。零售收租股中，該行看好零售出租率偏高、續租租金展望穩定、股息率較高的領展(00823)。

美通脹2.4%超預期 九成機會續減息

【大公報訊】美國最新公布的通脹數據較預期略高，9月份消費物價指數(CPI)按月升0.2%，比市場估計的0.1%略大，按年升2.4%，同樣略高於預期的2.3%，由於按年增幅仍然是3年半以來最低，所以市場普遍預期下月繼續減息。美股方面，通脹高於預期，加上新申領失業救濟金人數超出預期，令人憂慮勞工市場弱勢仍在，道指早段曾跌143點，報42368點。

扣除食品和能源後的核心指數，在9月份按月升0.3%，略高於預期的0.2%，按年則上升3.3%，高於預期的3.2%。

經濟師普遍相信，核心指數可以相較準確反映潛在通脹率，因

此今次數據亦反映出美國的通脹壓力仍揮之不去，聯儲局遏通脹的努力再度受打擊。

債王：美股牛市屆尾聲

略高於預期的通脹率，加上上周表現遜色的就業數據，預示聯儲局在



▲美國的通脹壓力仍揮之不去，聯儲局遏通脹的努力再度受打擊。

下月很大機會輕手減息，甚至不減。通脹數據公布後，芝加哥商品交易所聯儲局觀察工具顯示，11月份減息四分一厘的機會高近九成，明顯高於數據公布前的八成，而維持利率不變的機會，反而跌至一成左右。同時，聯儲局在上月發表的點陣圖中，顯示今年年底將會再減一次息，幅度應為四分一厘。

有「債王」之稱的著名投資者格羅斯(Bill Gross)表示，過去5年令美股價值幾乎翻了一倍的牛市，已屆尾聲，投資者應有心理準備未來只有低單位數的正回報。格羅斯建議，投資組合中應偏重防守性股份，而且保持小部分債券。

巴菲特發日圓債 伺機加碼日股

【大公報訊】美國「股神」巴菲特旗下巴郡已發行2100億日圓(19億美元)債券，發債集資所得，將會買入日股，反映巴菲特看好當地股市前景。今次的發行金額是過去5年以來最大。

巴菲特發行的是日圓債券，亦即「武士債券」，反映出巴菲特與日本資本市場的關係加深。在過去4年間，巴郡一直買入日本五家最大貿易公司的股票。

巴郡曾於2020年宣布，將會買入日本的貿易公司，並打算長期持有，持股甚至要加碼至9.9%。自此以後，巴菲特果真增持各家貿易公司的

股份至近9%。

輝立證券(Phillip Securities)日本交易部主管田村大和(Takehiko Masuzawa)表示，巴郡今次發行的日圓債券，是自從發債以來規模最大，反映出他們看好日本股市的前景。市場目前正想知道巴郡的下一個目標，而投資者相信將會是價值型股票，例如銀行和保險公司等，因會派發較高股息。

巴菲特增持日本五家貿易公司的股份，曾刺激日本股市在較早前升至歷史新高。假如巴郡今次如市場揣測買入日本銀行、保險公司等股份，日本股市的升勢有可能擴大。