

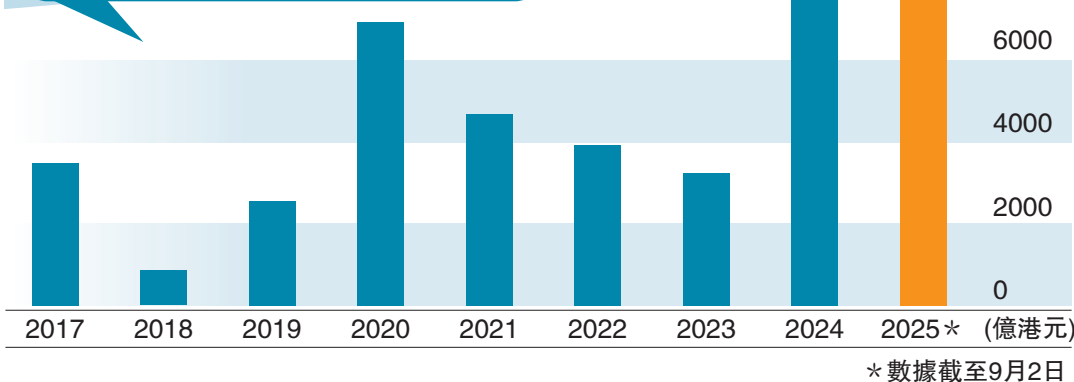
北水年內買港股首破萬億 歷來最旺

大摩：反內捲措施促經濟 提升中資股回報



▲北水青睞騰訊持股總數10.02億股，價值6016億元，大大拋離其他港股。

北水淨買入金額創新高



創新紀錄

港股市況雖然反覆，但是南下資金進場不停步，昨日更創出新紀錄。港股通昨日錄得淨買入92.8億元，令到年初以來累計淨買入達到10002億元，突破萬億大關。港股通2014啟動至今，南下資金淨買入規模達到4.698萬億元，其中持有股王騰訊(00700)的倉位價值高達6016億元，是最受北水青睞的港股之一。

另外，大摩看好反內捲措施將可改善中國股票回報潛力，預期到2030年MSCI中國指數的股本回報率(ROE)可達13.3%，電動車電池行業是受益反內捲措施最先的板塊。

大公報記者 劉鐵豪

受益於7月、8月份千億淨買入規模帶動，港股通今年首八個月港股通淨買入直逼萬億關口，達到9789.97億元。儘管昨日市況反覆，北水淨買入量略為減少至92.8億元，但足以讓港股締造新紀錄，今年累計淨買入成功邁過萬億關，至10002億元。

專家料恒指見二萬六

中金年初曾預測，今年南下資金淨流入規模可達萬億元，如今顯然超前實現該行預測目標。國泰海通8月份發表報告估計，今年北水淨流入有望超過1.2萬億元，數字似乎偏向保守。

自滬港通及深港通分別於2014年、2016年啟動至今，南下資金淨買入

港股規模已達到4.698萬億元。內地投資者重倉股份方面，截至9月1日止，北水持股數量最多的是建設銀行(00939)，涉及333.54億股，以昨日收市價計算，價值約2568億元。緊隨其後是工商銀行(01398)，獲北水持有330.5億股，持貨總值1920億元。

若按持貨價值角度排列，股王騰訊大大拋離其他港股，北水持股總數10.02億股，價值6016億元。至於阿里巴巴(09988)，北水持股16.46億股，持貨價值只有2217億元。

整體大市表現，恒指昨日收市跌120點，收報25496點；下跌股份1214隻，遠多於上升股份630隻。港股今年以來累升5436點或27%，處4年高位水平。展望後市，光大證券國際證券策略師伍禮賢相信，指數有機會創出今年高位，短線目標26000點。

績推動經濟復甦，預計到2030年MSCI中國指數的股本回報率有望達到13.3%。

受益板塊方面，大摩認為，電動車電池行業是受惠反內捲措施最先的板塊，其次是鋼鐵、水泥、航空。不過，大摩提醒，儘管光伏設備、化工行業同樣可以受益反內捲措施，卻要面對行業結構性問題。另外，大摩指出，由汽車、汽車零件、快遞行業存在碎片化問題，所以對反內捲措施的受益有限。

大摩推薦反內捲受惠股份，包括理想汽車(02015)、小鵬汽車(09868)、美團(03690)、阿里巴巴(09988)、按8月26日收市價計，目標價潛在升幅分別有51.6%、28.7%、31.5%及22.2%。

伍禮賢提醒，反內捲措施出台以來，光伏玻璃期、紙品貨價格已顯著回升，鋼鐵、水泥價格同樣出現回升。然而，投資者在選股時，一方面要留意供應量是否減少，也要留意需求端是否有擴大情況。他建議，投資者可以觀察上市公司第三季度業績，屆時將可以更加清楚反內捲措施對不同公司的受益程度。

大摩推薦反內捲受惠股份

港股	昨收(元)	變動	目標價潛在升幅
理想汽車(02015)	91.70	-0.3%	51.6%
中國石化(00386)	4.33	+0.6%	48.5%
中國國航(00753)	5.04	-1.5%	32.9%
美團(03690)	101.100	-1.8%	31.5%
小鵬汽車(09868)	80.75	-2.8%	28.7%
百勝中國(09987)	350.80	+0.2%	27.5%
海底撈(06862)	13.63	-1.8%	26.9%
中國神華(01088)	35.24	-1.2%	22.7%
吉利汽車(00175)	18.87	-1.3%	22.7%
阿里巴巴(09988)	134.70	-1.7%	22.2%
福萊特玻璃(06865)	10.57	-0.8%	19.8%
中國財險(02328)	18.54	+1.1%	15.1%

註：目標價潛在升幅以8月26日收市價計

股份	持貨數量	持貨總值
騰訊(00700)	10.026億股	6016.66億元
建設銀行(00939)	333.540億股	2568.26億元
阿里巴巴(09988)	16.460億股	2217.17億元
工商銀行(01398)	330.504億股	1920.23億元
中海油(00883)	95.229億股	1910.30億元
滙豐控股(00005)	15.618億股	1557.93億元
美團(03690)	10.427億股	1054.25億元

南下資金部分重倉股份

大摩薦電動車電池板塊

另外，大摩中國股票策略師王濛看好反內捲措施改善中資股投資前景。大摩表示，反內捲措施將持

內地快遞反內捲 粵浙電商加價

【大公報訊】近期，在電商重鎮廣東、浙江兩地，多家快遞公司上調電商客戶快遞費用。除浙江義烏、廣東外，業內對福建、安徽、江蘇、山東等地也有漲價預期。業內分析人士表示，此次國家「反內捲」政策力度空前，短期看，單票均價將回升，推動企業利潤修復，末端派費的增加，將改善快遞員收入，提高穩定性；長期看，有望打破「以價換量」的循環，引導快遞行業從規模競爭轉向價值競爭。



▲國家「反內捲」政策力度空前，快遞行業正從規模競爭轉向價值競爭。

據內媒報道，廣東地區調價力度尤為顯著，調價幅度為每票0.3元(人民幣，下同)至0.7元，且設定每票1.4元的底線價。此前，浙江義烏已於7月下旬啟動漲價機制，快遞底價從每票1.1元漲至1.2元。

引導行業轉向價值競爭

深圳物流與供應鏈標準與政策研究專家委員會專家王與劍指出，對於3C電子等具有一定品牌、高附加值、客單價

高的賣家，可以自己消化或者通過漲價來轉移增加的物流成本；而對於低客單價、競爭激烈的品類來說，增加物流成本可能導致自身的利潤空間受到進一步擠壓，由於議價能力弱，這些賣家通常難以獲得快遞折扣，可能被迫關停線上市場。

王與劍認為，短期看，單票均價回升推動企業利潤修復，部分企業單票毛利從0.1元升至0.3元，末端派費增加改善快遞員收入，提高穩定性；長期看，將打破「以價換量」循環，引導行業從規模競爭轉向價值競爭。

A股上月新開戶265萬 激增165%

【大公報訊】A股持續走高，吸引更多個人與企業進入市場。據上交所網站發布的數據顯示，8月份A股新開戶數目達265.03萬戶，較7月份多出35%，較去年同期更大增165%。按賬戶分類，個人賬戶新增264萬戶，而機構賬戶增9974個。總結今年首八個月，新開戶合計為1721萬戶。



▲洪源表示，「反內捲」可能是繼續推動股市上漲的關鍵因素。

洪源：今輪牛市或超想像

A股好友蓮華資產管理首席投資官兼管理合夥人洪源表示，今輪中國牛市可能會超出大眾的想像。洪源指出，「反內捲」已成為長期倡議，其重要性被市場所忽略，但這可能是繼續推動股市上漲的關鍵因素。

他進一步解釋稱，內地股市近段時間向上，估計是因為內地政策轉向所致，是推動當前牛市的真正原因之一，可是往往被誤解，而且較少被市場討論。由於今次政策轉向尚未獲市場完全消化，在利好政策環境下，有利於股市大幅上漲。洪源反駁市場對今輪牛市是由居民存款流入股市，和債券收益率下降所推動的共識。

洪源指出，倘若內地推動再通脹只取得短暫成功，高估值的增長股將會變得昂貴。中國牛市中無視技術層面的波動，堅守增長股倉位，期待接下來上漲。

金價觸3508美元破頂 白銀創14年新高

【大公報訊】金價於周二進一步攀升，一度突破每盎司3500美元，觸及3508美元的歷史新高，主因市場對美國聯儲局9月減息的預期升溫，並對其未來政策走向感到憂慮。白銀價格同樣受惠於上述因素，創下14年新高，一度高見每盎司40.85美元。

周二早段，倫敦現貨金價上漲0.9%至3508美元，超越4月創下的3500.1美元紀錄，其後略有回調至3478美元。今年以來，金價累漲超過30%，是表現最強勁的大宗商品之一。

瑞銀：美減息將再推高金價

聯儲局主席鮑威爾謹慎地為減息鋪路，增強市場對寬鬆政策的預期，推動金價此輪漲勢。美國周五將公布關鍵就業數據，預計進一步印證勞動

市場放緩，為減息提供更多依據，並提振無息資產如黃金的吸引力。

瑞士銀行集團策略師Joni Teves指出，投資者持續增持黃金，尤其是聯儲局減息將至，進一步推高金價。投資者預測，未來數季金價持續創新高，原因



▲投資者持續增持黃金，尤其是聯儲局減息將至，進一步推高金價。

包括低利率環境、經濟數據疲軟、宏觀不確定性加劇，以及地緣政治緊張強化黃金的避險角色。

與此同時，市場對9月減息的預期升溫，帶動其他貴金屬同步上揚。現貨白銀周二升至每盎司40.85美元，創2011年以來新高。

白銀周一普漲0.4%，至40.85美元，年內累計升幅超過40%，跑贏金價的30%升幅。

貴金屬強勢不僅來自減息預期，地緣政治緊張與金融環境不穩定也推動避險需求上升。此外，美國總統特朗普持續批評聯儲局，引發市場對其獨立性的擔憂，進一步助長資金流入貴金屬。

白金價格一度升0.25%，報1426.1美元；鈀金亦漲0.26%，至1141.9美元。

達里奧警告美債三年內爆煲

【大公報訊】著名對沖基金經理達里奧對傳媒表示，美國在特朗普政府的領導下，正逐漸走向類似上世紀30年代的極權統治模式，嚇怕了許多投資者。他警告，美國可能在3年內陷入債務危機。

達里奧日前接受英國《金融時報》專訪時表示，當前美國財富分配不均、價值觀嚴重分化及信用體系面臨崩潰，正將政治推向極端化。他認為，目前的政治和社會環境與上世紀30至40年代存在顯著相似之處。

他指出，美國政府正在越來越多地干預私營機構的運作。例如，特朗普政府決定入股英特爾一成股份，這是極權領導風格的體現，旨



▲達里奧警告，美國可能在3年內陷入債務危機。

在操縱金融和經濟狀況。

此外，達里奧對特朗普破天荒地解僱聯儲局一名理事提出警告，認為這將威脅聯儲局的獨立性。同時，特朗普還計劃提名親信填補該理事空缺，意圖施壓聯儲局減息。達里奧認為，這類政治干預將削弱投資者對聯儲局捍衛貨幣價值的信心，也大大降低美元債券的吸引力。

他重申對美國債務問題的嚴重擔憂，長年巨額財政赤字與不斷攀升的債務水平，已使美國瀕臨債務危機邊緣，如今特朗普政府的新財政預算政策，更會在短期內引爆債務的計時炸彈。他預計，3年內美國將面臨債務危機的爆發。