

高盛：中資股估值吸引 宜逢低吸納

AI產業發展亮眼 看好互聯網與消費服務股

投資重點

美國聯儲局鷹派減息，加上A股回調，港股昨日先升後回吐363點，27000點關得而復失。近期強勢的人工智能（AI）板塊股份個別發展，阿里巴巴（09988）股價偏軟，百度（09888）逆市造好。高盛看好AI股份、反內捲，並認為A股、H股估值具備吸引力，未來12個月料有8%、3%上升空間。長江證券相信，在美國預防式減息周期下，港股表現將優於其他市場，建議關注科技與互聯網、金融、房地產板塊。

大公報記者 劉鎮豪

美聯儲一如預期減息0.25厘，但美聯儲主席鮑威爾在議事會後言論被認為偏向「鷹派」，對港股構成壓力。恒生指數昨日低開後，短暫轉升149點，觸及27058點，可惜很快重新向走低，加上A股回吐，港股跌幅一度擴大至586點；收市時跌363點，報26544點。主板成交增加530億至4133億元，反映減持壓力增加；在88隻藍籌股中，78隻報跌。

減息受惠股 留意地產與金融板塊

展望後市，長江證券指出，在美國預防式減息周期中，港股表現顯著優於其他市場，例如在1995年，恒指累漲20.75%；1998年，恒指累漲31.77%；2024年，恒指在180個交易日內上升44.54%。在預防式減息周期中，香港房地產、金融、可選消費股份漲幅往往居前。基於歷史規律，長江證券相信，港股有望延續強勢表現，建議重點關注受益於利率下行和融資成本降低的金融股；受益政策寬鬆與流動性改善雙重利好的房地產股；以及對利率敏感性強，估值彈性大的科技與互聯網板塊股份。

另外，高盛稱，近期股市反彈的催化劑包括內地「再通脹」預期，以及AI產業取得重大進展。高盛認為，A股、H股估值具吸引力，預測市盈率處於中等水平，所以維持A股、H股增持評級，預計未來12個月有8%、3%上行空間，建議逢低逐步吸納。高盛看好民營龍頭企業、核心AI概念股、高股東回報率的股份，重申超配科技及互聯網、消費服務、保險及原材料板塊，並考慮增持政策受惠股，具備「反內捲」優勢股份。

分析：大市若企穩 下周望27000點

博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，若果恒指今天回升，並企穩在26600點以上，到下周有機會挑戰27000點；否則大市或重新進入上落市格局，在26000點至26800點水平浮沉。半導體、AI、機器人股份短線值得關注。在AI股中，可關注市盈率較低的百度、京東（09618）；百度可以在125元買入，保守投資者可在115元、118元吸納。京東則可在130元買入，保守投資者可在120元、122元吸納。

個股表現，阿里巴巴股價跌1.9%，報158.4元；京東股價跌1.7%，報134.3元；百度股價逆市升1.3%，報132.8元。芯片股中芯國際（00981）股價升2.6%，報69.5元；華虹半導體（01347）股價升8.6%，報57.95元。



中芯國際昨日造好，其報中上升2.6%，報69.5元。

證券界最新市場評論

高盛：維持對A股、H股增持觀點，預計未來12個月有8%、3%上行空間，建議逢低逐步吸納；看好AI股、反內捲受惠股、高股東回報率股份

大和：隨着香港經濟穩步復甦，太古地產、港鐵等本地高股息股重新獲得日本機構投資者關注。現時關注點轉回港股市場

長江證券：在美國預防式減息周期下，港股顯著優於其他市場；重點關注金融、房地產、科技與互聯網板塊

博威環球證券聶振邦：短線看好AI、半導體及機器人等科技股；保守投資者可以在115元買入百度



北水積極入市 買盤超千億

【大公報訊】港股劇烈震盪，無礙南下資金加注買入港股的意欲。內地投資者昨日經由港股通買入1084.19億元，較上日增加142.96億元，是9月1日以來再次錄得千億入市紀錄。

同時，由於北水賣出港股規模增加174.48億元至1021.31億元，令到昨日北水淨買入量降至62.88億元，上日為94.4億元。

美團淨流入14億居首

連日港股通淨買入最多的阿里巴巴（09988），昨日終於要讓位於美團（03690）。南下淨買入阿里巴巴的資金，由周三的50.51億元，急降至昨日12.1億元。內地投資者昨日淨買入14.12億元美團股份，上日為淨買入21億元。

另外，連日被內地資金拋售的小米（01810），昨日終告獲得「止血」，全日獲淨買入6.6億元。

芯片股昨日股價逆市向上，可是內地資金並無高追，反而趁高減持，中芯國際（00981）昨日被淨賣出2.77億元；華虹半導體（01347）被賣出金額更多達11.65億元。

港股通活躍股份(單位:億元)			
股份	買入額	賣出額	淨額
阿里巴巴(09988)	111.412	99.307	+12.105
中芯國際(00981)	68.862	71.635	-2.773
騰訊控股(00700)	43.735	47.917	-4.182
美團(03690)	41.734	27.610	+14.124
小米集團(01810)	32.075	25.466	+6.609
優必選(09880)	23.995	22.275	+1.720
泡泡瑪特(09992)	23.027	10.952	+12.075
華虹半導體(01347)	14.630	26.280	-11.650

大公報記者整理

勁方暗盤升逾倍 每手賺5000元

【大公報訊】生物製藥公司勁方醫藥（02595）今日掛牌，公開發售階段火熱氣氛延續至暗盤。綜合三大暗盤商數據，該股最高曾見45.6元，較發售價20.39元增長123.64%，一手賬面最多賺5042元，收市升幅介乎102.16%至110.1%，收市價介乎41.22元至42.84元，以一手200股計

算，一手賬面可賺4166元至4490元。勁方醫藥昨日公布招股結果，共募資金18.2億元，公開發售部分獲約25.8萬名散戶認購，認購倍數達2662.79倍，其中約3.3萬人中籤，一手中籤率為0.08%，認購90萬股可穩中一手，「頂頭槌飛」可獲分配最多

1000股，相當於5手。勁方醫藥專注於腫瘤以及自體免疫和炎症性疾病領域的新治療方案開發，目前建立起一條產品管線，包括8款候選產品，其中5款處於臨床開發階段。2024年收入增長42%至1.05億元（人民幣，下同），毛利亦上升15.8%至0.8億元，惟股東應佔虧損

擴大33.3%至6.8億元。是次IPO引入9名基石投資者，包括RTW基金、TruMed、OrbiMed、UBS Asset Management(Singapore)Ltd、Vivo基金、匯添富基金實體、富國實體、中信證券國際資本管理有限公司、清池實體，合計投資1億美元（或約7.8億港元）。

各國央行增持 德銀料金價見4000美元

【大公報訊】德意志銀行估計，金價在明年將會升至每盎司4000美元，原因是美國聯儲局減息，加上人民幣持續買入，為金價延續破紀錄的上升動力。

德意志銀行貴金屬分析師

Michael Hsueh周三表示，該行早前估計金價3700美元，是次攀升至4000美元，在公平價值的模型亦看到金價將進一步上升，原因是全球中央銀行需求增加，因此金價上升的機會高於下調。

他又預期，金價在這些模型的溢

價將會持續，並相信全球央行明年買入黃金的數量將會增加至900噸，而大部分都是由中國購入。

美聯儲周三宣布減息0.25厘，並預期今年內會再減兩次，消息刺激金價進一步造好，倫敦現貨金價曾升破

3700美元，高見每盎司3707美元，升0.62%。不過，其後受到投資者獲利回吐的影響，倫敦金價曾顯著回落了50.68美元，或1.38%，低見3634美元。紐約期金價格亦曾下跌幅0.5%，報每盎司3701美元。

人行下周在港發行600億央票

【大公報訊】中國人民銀行公布，將會透過香港金融管理局的債務工具中央結算系統（CMU系統），於下周一（9月22日）招標發行600億元（人民幣，下同）央行票據，是今年第7批。這批央行票據的期限為6個月（182日），為固定利率付息債券，到期還本付息，起息日為2025年9月24日，到期日為2026年3月25日。

根據人民銀行的招標章程，在香港離岸市場發行央票的目的，旨

在豐富香港高信用等級人民幣金融產品，完善香港人民幣債券收益率曲線。

今年企業點心債額撲4000億

金融管理局數字顯示，香港離岸人民幣債券餘額在最近三年持續上升，2022年為9060億元，2023年為9296億元，2024年更增加至12644億元。自2024年6月起，金管局對人民幣債券數據的統計口徑作出調整，以更全面涵蓋在港發行的

離岸人民幣債券，當中已包含中國人民銀行在香港發行的票據。

據彭博統計數據，自今年以來，企業通過點心債（即離岸人民幣債券）的融資規模已達到462億美元（約3593億港元），創新高。

點心債市場持續活躍，包括騰訊近期發行總額人民幣90億元的債券，滙豐在交易中擔任聯席全球協調行及聯席簿記行。滙豐債務資本市場大中華區董事總經理伍富斌表示，騰訊發行離岸人民幣債券，時

機與中國離岸點心債市場近期的蓬勃發展互相契合。隨着科技公司在人工智能領域持續突破，點心債市場提供了具吸引力的融資平台。香港作為全球最大的離岸人民幣中心，是點心債交易成功的關鍵。

2025年施政報告提出構建國際領先債券市場，鼓勵更多企業在港發債，包括人民幣計價債券，香港投資基金公會表示歡迎，相信有助進一步鞏固香港作為全球最大離岸人民幣業務樞紐的地位。

港交所與阿布扎比證交所簽備忘錄 促進跨境投資

【大公報訊】今年香港IPO氣氛大幅改善，吸引海外資金持續流入新股市場。港交所表示，中東的投資者近月積極以基石投資者的身份參與香港IPO活動，反映兩地市場的互動增加並建立更深厚的聯繫，預料雙方市場的持續合作將為投資者提供更多機會，同時促進跨境投資蓬勃發展。

中東投資者積極參與港IPO

細數年內香港IPO項目的基石投資者陣容，其中不乏來自中東的基金及資管

公司。科威特投資局（KIA）承諾以5億美元投資寧德時代（03750），而投資藍思科技（06613）的Infini，其管理方無極資本在阿布扎比設有一處總部，並獲阿布扎比全球市場金融服務監管局發牌。

港交所並宣布，與阿聯酋的阿布扎比證券交易所簽署合作備忘錄，探索兩地資本市場合作機遇並加強雙方的聯繫。根據合作備忘錄，雙方將探討在市場推廣、交易所買賣基金、ESG（環境、社會及管治）相關產品、互掛上市



▲陳翹庭（右）與Abdulla Salem Alnuaimi在香港簽署合作備忘錄。

及其他共同關注的領域上合作，一同實踐雙方在建構更緊密融合的全球金融生

態圈的承諾。

港交所近年致力加深與中東投資者及持份者的合作，去年已將阿布扎比證券交易所和迪拜金融市場納入其認可證券交易所名單。港交所行政總裁陳翹庭表示，很高興今次雙方能再進一步簽署合作備忘錄，加強兩地跨市場的聯繫，促進香港與中東地區之間資本流動。

探討ETF等創新金融產品

陳翹庭指出，期望通過雙方更緊密的合作，能開創更多新投資機遇，並增

強市場基礎設施，以回應全球發行人和投資者不斷變化的需求，形容「我們的願景是一同建設具活力及韌性的金融市場，創造雙贏局面並支持全球資本市場持續增長。」

阿布扎比證券交易所集團行政總裁Abdulla Salem Alnuaimi表示，是次合作將進一步鞏固阿布扎比和香港市場的聯繫，雙方將探討產品互掛上市及開發包括ETF和指數等創新金融產品，協助投資者更容易參與兩地市場，增加投資機會並促進市場流動性。