

港股5連跌後現技術性修正



葉尚志 第一上海首席策略師

9月10日，港股連跌五日後出現技術性反彈，但是總體回吐的行情發展未有改觀，對於經濟前景的擔憂依然是現時困擾市場的不明朗因素。要注意港股已有重拾在5月中階段性見頂後的向下探底走勢，而17,500至17,700點可以看作為恒指目前的反彈阻力區，估計後市將以震盪下試為發展主流，操作上建議仍需保持警惕性。恒指反彈回升了近40點，繼續以17,200點水平來收盤，仍受制於250天線以下，而大市成交量連續第二日錄得逾1,000億元，相信是受到阿里巴巴-W(9988)交投量顯著增加所影響。

阿里巴巴首日被納入港股通名單可供北水參與買賣，消息刺激其成交金額激增至接近170億元，是其年內日均成交量的3倍，也佔了大市總成交量達到逾15%。雖然阿里巴巴的放天量上拉成為了市場的焦點，但是對於內房股再次出現全線破底而落的情況，宜更應提高關注度。

港股出現超跌後的技術性修正，日內波幅僅有164點，盤內可以流轉流動的空間在收窄，不利盤面保持穩定性，估計後市仍未能擺脫回

吐下跌的格局行情。指數股表現分化，其中，乘聯會最新數據顯示，8月新能源汽車市場滲透率達到54%創月度新高，消息刺激理想汽車-W(2015)作出弱勢低位反彈，漲6.32%是漲幅最大的恒指成份股。

關注內房股續全面受壓

另一方面，內房股持續全面受壓，中國海外(0688)跌2.96%，龍湖集團(0960)跌5.41%，華潤置地(1109)跌4.3%，都出現全線破底而落再

創近期新低。而被剔出港股通名單的中小型房企如世茂集團(0813)、旭輝控股(0884)和遠洋集團(3377)，更是分別跌22.5%、14.64%和15.85%，相信也是打擊氣氛的另一消息原因。

港股通第二日現淨流入

恒指收盤報17,234點，上升37點或0.22%。國指收盤報6,026點，上升23點或0.39%。恒生科指收盤報3,451點，上升14點或0.4%。另外，港股主板成交量有1,073億多元，而沽空金額有141.3億元，沽空比率13.16%。至於升跌股數比例是604:952，日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅超過12%的股票有48隻。港股通第二日出現淨流入，在周二錄得有接近93億元的淨流入額度。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

心水股

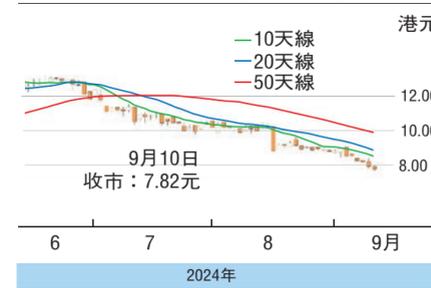
股份	昨收報(元)	目標價(元)
九興控股(1836)	14.74	-
新意網集團(1686)	3.30	-
東方電氣(1072)	7.82	10.00
中集集團(2039)	5.05	5.82

股市縱橫

韋君

東方電氣(1072)

海南風機無損 東方電氣值博



港股昨靠穩，惟工程機械及發電設備板塊壓力未消，東方電氣(1072)造出52周低位，超賣嚴重，有低吸博反彈價值。東方電氣為央企，總部在成都，今年適逢在港上市30周年，A+H股市值454.2億元，H股市值僅26.58億元。東方電氣集團持股55.52%。

集團為內地最大發電設備製造和銷售企業之一，主要產品包括水輪發電機組、汽輪發電機、風力發電機組、電站汽輪機和電站鍋爐以及燃氣輪機等。該股近日進一步下跌，超級颱風「摩羯」相繼登陸海南省和廣東省，中心附近最大風力17級以上(62米/秒)，破壞性極強，部分海上風機被吹斷的消息，成為股價受壓原因之一。

颱風期間，東方電氣為大唐海南儋州、三峽廣東陽江、南網廣東桂山海上風電場提供的68台海上風機機組無一受損，運行狀態良好。同時在颱風的影響下，9月6日當天發電量相較9月5日增長33.99%，展現了機組極強的抗颱風能力和發電能力。多年來，數百台東方電氣海上風電機組先後通過了「泰利」、「杜蘇芮」、「格美」、「摩羯」等颱風的考驗，機組無一受損。

東方電氣8月底公布今年6月止六個月中期業績，營業收入334.57億元(人民幣，下同)，按年增加11.8%。錄得純利16.91億元，倒退15.5%，每股收益54分。不派中期息。

首7月生效訂單627億

集團公布，今年1月至7月實現新生效訂單627.83億元，按年增長19.2%。其中，煤電產業新生效訂單增長超過37%；水電產業新生效訂單增長超過102%；電站服務新生效訂單增長超過30%。最新動向，由東方電氣旗下東鍋新能源(攀枝花)全資持股東鍋新能源(鹽邊)在8月下旬成立，註冊資本100萬元，經營太陽能發電技術服務、光伏發電設備租賃及儲能技術服務等。

東方電氣昨跌至7.75元(港元，下同)，為52周新低，收報7.82元，跌0.17元或2.1%，成交2,130萬元。過去三個月股價自13.56元的52周高位插水而下，到昨日的52周低位，累跌42.8%，14天RSI下跌至24.3的嚴重超賣水位，積聚超跌反彈動能。現價市盈率6.26倍，預測6.88倍，息率6.6厘，市賬率0.60倍，估值低殘，具短中長線收集價值，上望10元水平。

紅籌國企 窩輪

張怡

中集集團(2039)主要從事現代化交通運輸裝備、能源、食品、化工等裝備的製造及服務業務。在市場憧憬集團今年上半年業務呈不俗復甦勢頭下，其亦成為各路資金追捧的主要對象之一，股價於6月初更創出8.43元的逾52周高位。由於該股過去一段時間累積的升幅頗大，因而也招致較大的獲利回吐，及至周一退至4.81元始重獲承接，其昨收報5.05元，升0.11元或2.23%，因屬反彈初現，在市場對集團業績前景仍表樂觀下，料股價反彈空間仍有望擴大。

業績方面，截至今年6月底止，集團上半年錄得營業額791.15億元(人民幣，下同)，按年升30.6%。純利8.66億元，按年升117.2%；每股盈利0.16元。不派息。值得一提的是，集團早前曾發盈喜，預計6月止上半年淨利潤介乎7億至9.5億元，按年增長76%—138%，主因行業周期性恢復導致集裝箱運輸需求較好，以及紅海事件拉長運距等多因素影響，加上外匯套保策略更加靈活，亦有效地保護集團的製造利潤。

除了有業績改善的因素外，集團於周一(9日)收市後，正式成為包括恒生綜合指數、恒生綜合行業指數—工業、恒生綜合大中型股指數、恒生綜合中型股指數、恒生綜合中小型股指數、恒生港股通原材料及工業指數和恒生航運主題指數在內的恒生指數系列成份股，亦反映資本市場對其前景的認可。另外，國家加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新，對中集集團業務也帶來正面的提振。

趁股價沾壓放緩伺機跟進，上望目標為50天線的5.82元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的4.81元則止蝕。

北水力吸阿里 看好吼購輪25748

阿里巴巴-W(9988) 昨首日加入南向通，即錄北水淨流入84.71億元，也刺激股價走高至81.6元報收，升4.22%。若看好阿里後市表現，可留意阿里法巴購輪(25748)。25748昨收0.159元，其於2025年12月29日最後買賣，行售價99.9元，現時溢價32.17%，引伸波幅40.04%，實際槓桿4.22倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

九興增長動力佳 息率具吸引



黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長

九興控股(1836)為全球領先運動休閒及時尚鞋履代工製造商，主要製鞋、手袋及皮具產品，客戶包括Nike、Saucony、Under Armour等運動品牌，Cole Haan、Kate Spade、Michael Kors、Tory Burch等時尚鞋履，Amiri、Ambush、Balenciaga、Chloe、Jimmy Choo、Moncler、Prada等高級時尚品牌，以及Merrell、Timberland、UGG、Vionic等休閒鞋履品牌，且於越南、中國內地、印尼、菲律賓及孟加拉作製造基地，產品分別涵蓋奢華、高端時尚、運動休閒及戶外運動鞋履。

集團上半年經調整純利為9,150萬元(美元，下同)，大幅增加54.1%，至逾9,194萬元，期內營業額7.7億元，升7.5%，出貨量增長12.3%，主要受惠運動產品定單增加，及提

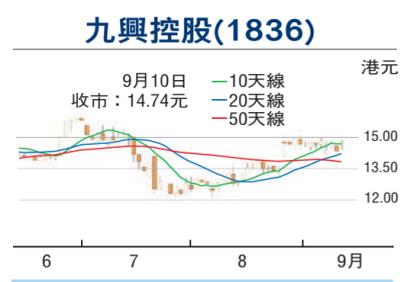
前發貨給部分客戶所致。按地域劃分，北美及歐洲仍為旗下兩個最大市場，分別佔集團總收入的46.8%及24.6%，其次為中國(包括香港)、亞洲(中國除外)及其他地區，分別佔集團總收入的16.7%、9%及2.9%。

受惠多個客戶結束去庫存

九興毛利率增長2.7個百分點至25.8%，淨現金狀況強健，錄得金額近3.3億元，對比去年同期為1.6億元。集團董事會同時議決，除以70%的派息率派付定期股息外，未來三年通過結合股份回購，及特別股息的方式向股東返還，額外現金合共最高1.8億元。

隨着多個客戶於2023年結束去庫存，有助集團運動鞋履工廠的使用率及經營槓桿效益持續回升。集團今年上半年經營利潤率由去年同期的9%，增加至12.9%，管理層早前發出指引，有信心下半年維持或擴大利潤率水平。

集團自2023年啟動三年規劃，目標2025年底實現經營利潤率10%，以及稅後利潤率復



合增長率達10%至14%，措施包括提升產品組合，推高平均售價、擴大產能、縮減品牌業務規模等，市場預期集團今年全年純利可達1.8億元，增長約27%，現價預測市盈率約9.2倍，估值吸引，股息率8.5厘，派息比率過去3年都在七成以上，建議可候回調收集。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資觀察

內地保增長料需推更多刺激政策



曾永堅 橡盛資本投資總監

中國內地8月份居民消費價格指數(CPI)和工業生產者出廠價格指數(PPD)皆較市場預期遜色，相關數據反映通縮風險持續，宏觀政策加力刻不容緩。在內地面對通縮風險有增無減的形勢下，要力保全年GDP增長5%左右的目標，需要推出更多財政措施刺激消費，更有可能於今年年底前降息。

根據國家統計局數據，8月CPI按年升0.6%，創最近6個月最高水平，升幅較7月擴大0.1個百分點，但低於市場預期的升0.7%。今年首8個月，CPI按年升0.2%。核心通脹按年升0.3%，降至三年半最低水平。不過，若按月比較，8月CPI僅升0.4%，較7月減慢0.1個百分點。

按照國家統計局解讀，8月份受高溫多雨天氣等因素影響，全國CPI按月季節性上漲，按年漲幅繼續擴大。食品價格由7月持平轉為上升2.8%；非食品價格上漲0.2%，漲幅較7月回落0.5個百分

點。兩者分別影響CPI按年上升約0.51個、0.13個百分點。

當中，鮮菜價格升21.8%，漲幅較7月擴大18.5個百分點，影響CPI升約0.44個百分點；鮮果價格由7月下降4.2%轉為升4.1%，影響CPI升約0.08個百分點；豬肉價格升16.1%，受去年同期對比基數較高影響，漲幅較7月回落4.3個百分點。

PPI連跌23個月仍難樂觀

另一邊廂，受市場需求不足及部分國際大宗商品價格下行等因素影響，全國PPI按月、按年皆下降。8月PPI按年跌1.8%，跌幅較7月擴大1個百分點，遜於市場預期下跌1.5%，按月下降0.7%。今年首8個月，PPI按年下跌1.9%。

PPI已連跌23個月，而前景仍未能樂觀。相關數據尚未呈現觸底之跡象，反映當前內需不足、地產市道疲弱、專項債形成實物工作量進度滯後和國際大宗商品價格下跌等因素。(筆者為證監會持牌人士，相關客戶持有上述股份權益)

市況分析

市況偏弱 略帶「托沽」味



岑智勇 梧桐研究院分析員

周二恒指高開後，早段回軟，至10:08跌至17,134點的全日低位後反彈，至約10:50升至17,250水平牛皮。午後指數繼續向好，至14:17升至17,298點的全日高位後靠穩，且尾市略回軟，全日波幅164點。恒指收報17,234點，升37點或0.22%，成交金額1,073.94億元。國指及恒生科指分別升0.39%及0.41%。三項指數都向好，以恒生科指走勢較佳。

恒指以陽燭「陀螺」收市，終止5連陰走勢，收市水平續守200天平均線(約17,149)之上。MACD熊差擴闊，與指數背馳。全日上升股份629隻，下跌1,032隻，整體市況偏弱，未如指數般強，略帶「托沽」味。

內地8月以美元計價的出口按年升8.7%，增速為17個月以來最快，比7月加快1.7個百分點，好過市場預期的6.5%；數據反映中國貿易夥伴對中國出口貨的需求上升。進口按年增速則由7月的7.2%，大幅放緩至8月的0.5%，低於預期；這反映內需或有所放緩。上月貿易順差約910億美元，高過預期。

新意網萬物雲現向好信號

以下股份在金融科技系統出現信號，僅供參考：新意網集團(1686)和萬物雲(2602)。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

興證國際

有所回暖；內外環境都給了市場連續陰跌中一個喘息的機會，在護盤力量引導下市場收漲。盤面走勢上看，市場繼續高低切換，醫藥等周一表現較好的板塊回調；而連跌數日的銀行、煤炭反彈，跨境電商受出口強勁影響走強，華為概念、算力概念等題材也表現活躍。

從籌碼上看，市場在當前位置大幅向下風險明顯降低；不過市場昨日反彈的力度並不大，且缺少有效放量的支持；宏觀數據上，出口強勁的同時，進口增速也大幅放緩，說明內需仍然不足。建議總體繼續保持謹慎倉倉的策略，適宜在超跌成長方向上尋找指數潛在修復中的短期交易機會。

滬深股市 述評

指數震盪收漲 TMT領銜反彈

滬深三大指數昨日震盪收漲。截至收盤，上證指數收報2,744點，漲0.28%；深證成指收報8,074點，漲0.13%；創業板指收報1,540點，漲0.06%。兩市共成交金額5,276億元(港元，下同)，比上一交易日增加90億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.92:1，上漲3,323家，下跌1,764家；其中漲停49家，跌停34家。TMT領漲，建築材料、房地產及社會服務領跌。

滬指早盤一度慣性下探逼近2,710點，但午

後快速反彈翻漲，市場情緒有所回暖。如周一收評中提到的，市場在當前位置有相對更堅實的支撐，底部特徵初顯；積極的信息出現即可能帶動指數修復。

出口超預期 指數超跌修復

宏觀層面，昨日披露的8月出口數據再次超出市場預期，出口同比增速為2023年4月以來的最高。

此外，隔夜美股三大指數回彈，外圍情緒也