港股透視

互聯網領漲 港股先喘定

葉尚志
第一上海首席策略師

9月12日，港股經歷了一輪急速的回吐行情後，由於局部技術性超跌狀態開始浮現，加上權重互聯網股集體造好，市況有先行喘定的跡象。隨着下周美聯儲議息會議的即將到來，相信市場的觀望氛圍也將有所轉濃，估計港股在未來幾天有再次出現悶局的機會。恒指漲130多點，以17,240點來收盤，仍受制於17,500至17,700點的反彈阻力區以下，總體向下探底走勢未能改觀。大市成交量亦見開始縮降至不足1,000億元，是過去四個交易日以來的首次。

美國公布了最新的8月CPI數據，按年上升2.5%符合預期，但核心CPI按月上升0.3%則較市場估計的要高，情況顯示美國通脹的黏性仍未可以完全獲得改善，削弱了美聯儲目前可以大幅減息的空間。數據公布後，市場對於美聯儲下周減息半厘的預期明顯減退，而減息四分一厘的預期概率則進一步上升至87%。

市況向下探底未能改善

港股出現技術反彈，在盤中曾一度上升225點高見17,334點，但是總體向下探底走勢未能改觀。值得注意的是，恒指的10天線已開始掉頭向下並且再次下破了20天線，盤面弱勢有再次深化的跡象。指數股繼續分化表現，其中，現時三大權重護盤主力之一的美團-W(3690)，漲2.42%至122.3元收盤，創四個月來的新高。

各類消費股續普遍捱沽

從盤面觀察，資金近期有從中特估高息股品種撤出的情況，而相信美團會是他們換碼換入的對象目標之一。另一方面，市場對於經濟前景的憂慮未散，尤其是通縮情況需求不足依然有待改善，各類消費股持續普遍捱沽受壓，周大福(1929)跌4.09%再創新低，而華潤啤酒(0291)和海底撈(6862)，也分別跌3.49%和2.65%。

恒指收盤報17,240點，上升132點或0.77%。國指收盤報6,018點，上升35點或0.58%。恒生科指收盤報3,475點，上升24點或0.7%。另外，港股主板成交量回降至916億多元，而沽空金額有124.9億元，沽空比率13.63%。至於升跌股數比例是857：666，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通恢復淨流入，在周四錄得有接近31億元的淨流入額度。

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。

股市領航

北水淨流入 阿里看高一線

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

阿里巴巴(9988)早前公布截至六月底季度業績，收入為2,432.36億元（人民幣，下同），按年增長4%，經營利潤為359.89億元，按年下降15%，由於去年同期股權激勵費用撥回影響，淨利潤為242.69億元，按年下降27%，主要受經營利潤下跌和投資減值影響，反映營運能力Non-GAAP經調整淨利潤優於預期。

季度自由現金流下降56%，至173.72億元，反映對阿里雲基礎設施投入增加及直營業務縮減。淘天集團在用戶體驗上持續投入，線上GMV和訂單量均有增長，特別是在618購物節期間。88VIP會員數量超過4,200萬，持續增長。

雲智能集團收入達265.49億元，按年增長6%，受惠公共雲業務和AI產品的增長。阿里雲在2024年巴黎奧運會中提供雲基礎設施，首次代替衛星進行視頻傳輸。阿里國際數字商業集團（AIDC）收入增長32%，達292.93億元，菜鳥和本地生活集團的收入也有增長，分別為268.11億元和162.29億元。

受惠正式納入港股通標的

集團在2024年進行了58億美元股份回購，流通股數減少2.3%，回購仍然持續，9月10日美國時段回購575.6萬股ADR。阿里巴巴完成紐約和本港兩地同步第一上市計劃後，9月10日獲正式納入為港股通標的名單，過去三個交易日北水持續錄得大額淨流入。

自從阿里巴巴獲納入港股通後，騰訊和小米北水持股有所減少，美團則輕微增加。若以其他本港上市科網企業，內地投資者通過互聯互通機制，在本港中央結算系統持股數量，佔相關股份已發行股份比較，截至9月11日，騰訊(0700)持股930,625,910股，比例為9.95%；美團(3690)持股788,563,872股，比例為12.95%；小米集團(1810)持股3,606,074,149股，比例為14.44%。

若以騰訊北水持股比例作估計，北水最終增持阿里巴巴比例，累積達到10%水平，南向吸納阿里巴巴潛在資金流入，將會超過1,000億元(港元，下同)。筆者估計未來一兩個星期，阿里巴巴仍可望保持北水淨資金流入。

內地監管機構早前曾表示，阿里巴巴2021年因壟斷行為受到處罰後，經過三年整改，現階段已完成監管和評估。

據悉，集團創辦人馬雲在阿里成立25周年給內部的信件中提到，「只有競爭才能讓自己更強大，讓行業更健康。即使業務面臨挑戰，面臨被超越，這在意料之中，因為沒有一家公司能在任何領域永遠保持第一……我們更加相信只有為社會創造真正價值的善良公司才能堅持走完102年路程。」

呈黃金交叉料強勢可持續

技術分析方面，昨日高開高走形成「大陽燭」，升至保力加通道頂部，10天將升穿20天線形成黃金交叉，STC %K線走高於%D線，MACD熊轉牛差距擴大，強勢料可持續，接近20線80.5元水平吸納，中長線目標97.5元，不跌穿50天線77.4元可繼續持有。

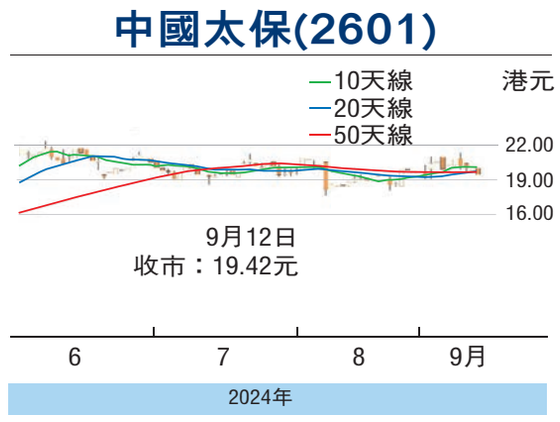
（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
阿里巴巴(9988)	83.20	97.50
中國太保(2601)	19.42	21.00
華潤建材(1313)	1.46	1.67

股市縱橫 韋君

技術弱勢持續 太保候低收集



港股連日下跌後，昨反彈0.7%，恒指企於17,200之上，金融板塊領漲，內險股普遍回升，惟中國太保(2601)續走弱，剛公布首8月業務數據呈回升態勢，可候低分段收集。太保為國企，在港上市13年，A+H股市值3,615.3億元，H股佔538.94億元。集團為內地第二大財產保險、第三大人壽保險，並包括再保險、資產管理業務。

日前超級颱風摩羯吹襲海南、廣東造成災害，索賠增加，對內險盈利表現構成壓力。太保管理層對記者表示，自然災害致使廣東農墾湛江墾區超過7萬畝的甘蔗田遭受大面積倒伏。中國太保產險廣東分公司農險理賠團隊根據初勘結果迅速啟動預賠程序，預賠付1,120萬元。

摩根大通研究報告指出，在中期業績過後，建議增持人壽內險股，認為即使人壽內險股正從重大的估值下滑回復，上半年業績反映行業的風險回報比率正在改善，中國人壽(2628)及太保為其首選。該行對中國太保目標價由23.6港元升至29港元，評級「增持」。

首8月保費收入增長加快

太保剛公布今年首8月業務數據，子公司太平洋人壽獲得累計原保險保費收入1,917.29億元（人民幣，下同），按年增1.5%；太平洋財險獲得累計原保險保費收入1,422.35億元，按年增7.7%；合計3,339.64億元，按年增長4.1%。資料顯示，中國太保今年上半年股東應佔溢利251.32億元，按年減少37.1%。期內，保險服務收入上升2.37%至2,661.87億元。上述首8月保費收入按年升4.1%，反映業務增長加快。

太保昨收報19.42元（港元，下同），跌0.44元或2.2%，成交2.85億元。太保中績失利曾令股價滑落至18.4元，其後反彈上21.2元掉頭回落，周三跌穿20元關下破10天線，昨天進一步失守20天及50天線，有下試19元/18.4元之勢，惟現價市盈率6.2倍，息率5.76厘，市賬率0.68倍，估值不貴，實力投資者不妨候低分段收集，上望21元，跌穿18元止蝕。

積金專欄

幫你提早提取強積金？小心被騙！

你有否看到一些網上貼文，聲稱可以幫你提早提取強積金？作為一個精明的計劃成員，你一定知道這些貼文背後極有可能是一個詐騙陷阱！

留意犯罪集團慣用手段

據積金局處理這類騙案的經驗，犯罪集團慣用的行騙手段包括：與計劃成員聯絡的人並非註冊強積金中介人。在一些個案中，有關人士可能訛稱自己是隸屬於某間強積金公司的註冊中介人，可協助計劃成員申請提早提取強積金，但實質的身份十分可疑；教唆計劃成員作出虛假聲明，訛稱以永久離開香港為理由申請提取強積金；哄騙和協助計劃成員向強積金受託人遞交虛假文件，申請提取強積金；從計劃成員提取出來的強積金中，抽取高昂的款項作為佣金或手續費；或游說計劃成員把提取出來的強積金投資於可疑的海外投資計劃。

積金局提醒計劃成員，切勿聽從不法分子的唆擺而鋌而走險。作出虛假聲明是嚴重的刑事罪行，首次定罪最高刑罰可被判罰10萬元及監禁1年。強積金制度的目的是為在職人士提供基本退休保障。強積金計劃成員透過每月的定額供款，持之以恒建立投資紀律，為退休儲備增值。提早提取強積金會影響計劃成員的退休儲蓄，因此強積金應盡可能保存在制度內，直至應付退休需要時才提取。

一般而言，計劃成員要到65歲時，才可提取已累積的強積金。但法例容許成員在一些特定的情況下，在65歲前提早提取強積金，包括提早退休、永久離開香港、完全喪失行為能力、罹患末期疾病及死亡。

我們再次提醒計劃成員要提高警覺，切勿向任何來歷不明的第三者透露個人資料、在空白或資料不全的表格上簽署。要了解更多積金防騙貼士，可瀏覽以下網頁：https://www.mpfa.org.hk/enforcement/beware-of-scams。

積金局熱線：
2918 0102
www.mpfa.org.hk

滬深股市述評 興證國際

節日效應 市場衝高回落

滬深寬基指數昨日衝高回落、全面收跌。截至收盤，上證指數收報2,717點，跌0.17%，深證成指收報8,054點，跌0.63%，創業板指收報1,552點，跌0.42%，兩市共成交金額5,173億元（人民幣，下同），比上一交易日增加約160億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.63：1，其中漲停48家，較上一交易日減少13家；跌停6家，較上一交易日減少26家。

A股弱勢，未跟隨外圍反彈人氣再受損。兩市借助外圍情緒向好嘗試衝高未果，尾盤多個寬基指數集體回落收跌，人氣再受損，畢竟當前時間窗口博弈美元降息、新興市場流動性轉鬆，以及節假日在即市場托底反彈的看法不少。

場內資金不足互相抽血

從漲跌家數以及成交來看，市場弱勢依舊，板塊持續性弱，寧組合、茅指數、基金重倉指數再度領跌，而領跌的紅利指數因靜態高息率可觀收漲，本質上還是場內資金不足互相抽血。可關注三點，一是美國8月CPI讀數明朗基本確認下周降息25個點子；

二是政策鼓勵併購重組進入活躍期，5月以來已有46家9月已有多家重量級公司公告併購重組；

三是白酒龍頭、美護等消費方向做空壓力持續，反應消費旺季不旺、業績承壓。

總體上，電新、光儲等相對來說，籌碼乾淨反覆磨底，短期反彈修復持續性略強，適當關注，今天是中秋節前最後一個交易日，概率上指數當收漲。

紅籌國企窩輪 張怡

潤建受惠水泥價趨升

港股昨日反彈，觀乎不少板塊或個股也告借勢回升，當中水泥股便屬其中之一，尤以海螺水泥(0914)升5.15%最見突出。此外，華潤建材(1313)亦隨同業反彈，收報1.46元，升3仙或2.1%，現價雖受制於多條重要平均線，惟因進入9月以來，內地多區域主要品牌企業陸續通知上調水泥報價，料對板塊也有正面的支持作用，故該股仍低迷續不妨加以留意。

業績方面，截至今年6月底止上半年，潤建營業額同比減少13.9%至103.117億元（人民幣，下同）；股東應佔溢利同比下滑70.2%至1.658億元；每股基本盈利同比減少70%至0.024元；淨利潤率亦減少3.1個百分點至1.3%。中期股息由上年同期的4.1港仙降至今年的2港仙。

期內，集團的水泥、熟料、混凝土及骨料對外銷量，分別約2,768.7萬噸、127.6萬噸、505.7萬噸及2,949萬噸。水泥熟料及混凝土生產線的產能利用率分別為64.2%、75.6%及27.1%。水泥及熟料平均售價同比下降24.3%至每噸238元；混凝土平均售價同比下降11.9%至每噸344元；骨料平均售價同比增長3.4%至每噸37元。

據管理層對水泥價格的預期顯示，水泥價格下半年將明顯好於上半年。水泥價格雖在今年上半年總體低位排徊，但在6月實現了價格回升。預計隨着旺季以及行業競爭生態的改善，相信整體行業的價格有望繼續回升，其中廣東地區有望迎來較大漲幅，或每噸約為50元。派息方面，管理層預計全年派息亦有望好於上半年。

花旗發表的研究報告上調對潤建目標價，由1.7元（港元，下同）上調至2元，維持「買入」評級。該行上調對公司今年盈利預測1%，明年及後年盈利預測8%及19%，反映今年至2026年水泥及熟料售價與毛利上升。

雖然潤建今年盈利表現難寄厚望，惟觀乎該股市賬率僅為0.21倍，在同業中仍處偏低水平。候股價沽壓收斂部署收集，博反彈目標為50天線的1.67元，惟失守7月初低位支持的1.41元則止蝕。

看好友邦留意購輪26741

友邦保險(1299)昨走高至55.15元報收，升3.67%，為表現較佳的權重藍籌股。若看好友邦後市表現，可留意友邦滙豐購輪(26741)。26741昨收0.169元，其於2024年12月18日最後買賣，行使價60.05元，現時溢價11.95%，引伸波幅29.7%，實際槓桿10.55倍。

輪證透視 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

美團續向好 看好留意購輪26680

美國CPI通脹年率連續第五個月放緩並跌至三年半以來最低，但核心通脹環比升幅則高於市場預期，利率期貨顯示，聯儲局下周議息較大機會減息0.25厘。外圍股市向好，恒指於萬七點見支持，反彈過百點至約17,250點附近整固。

看好比亞迪留意購輪26793

外電報道，西班牙及德國方面均呼籲歐盟放棄對中國製造電動車加徵關稅，歐盟國家將於下月作最終決定，若有代表歐盟65%人口的15個成員國投反對票，歐盟委員會則需要放棄徵收額外關稅。電動車股走勢各異，比亞迪(1211)股價續保持於10天線之上整固，在約240元水平徘徊。如看好比亞迪，可留意比亞迪認購證(26793)，行使價259.8元，2025年2月到期，實際槓桿6倍。如看淡比亞迪，可留意比亞迪認沽證(25727)，行使價208元，25年4月到期，實際槓桿6倍。

評級機構惠譽將美團(3690)評級提升至「BBB」級，維持正面展望，表示美團成功的策略執行和到店競爭緩和使公司的盈利能力顯著改善，並產生強勁的自由現金流。美團股價持續向好，曾高見124.9元，創近月新高。如看好美團，可留意美團認購證(26680)，行使價143.3元，25年7月到期，實際槓桿4倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(25017)，行使價95.9元，24年12月到期，實際槓桿8倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。