

# 港股

# 港股通假期休市 港股或現悶局



葉尚志 第一上海首席策略師

9月13日，在權重互聯網股持續帶領下，港股繼續技術性反彈的行情走勢，恒指連升第二日，再漲近130點以17,300點水平來收盤，但仍受制於17,500至17,700點反彈阻力區，估計總體向下探底走勢未能改觀。大市成交額進一步縮降至不足900億元，在美聯儲議息會議逐步逼近下，市場觀望的氛圍更見凝聚轉濃。值得注意的是，由於中秋節假期關係，港股通將會暫停至下周四重開，在缺乏北水的參與下，相信港股在下周初或出現悶局情況。

(1876)，股價逆市再跌3.65%持續創出近期新低。

## 恒指重回17300水平

恒指收盤報17,369點，上升128點或0.75%。國指收盤報6,072點，上升53點或0.90%。恒生科指收盤報3,479點，上升4點或0.13%。另外，港股本板成交進一步回降至888億元，而沽空金額108.1億元，沽空比率12.17%。至於升跌股數比例是900:611，日內漲幅超過12%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。港股通第二日出現淨流入，在周五錄得有逾2億元的淨流入額。

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。

從盤面觀察，騰訊(0700)和美團-W(3690)繼續充當着現時的護盤主力，其中有消息指出阿里巴巴-W(9988)旗下的淘寶天貓，已正式接入騰訊旗下的微信支付，意味着兩大互聯網企業的支付生態正逐步走向互通，相信情況將有助雙方創造更多的未來商機。另一方面，近期受壓持續下跌的中特估高息股品種，在已呈現嚴重技術性超跌的狀態下，普遍都趁機進行了反彈修正的動作，但是否已完成調整並且重拾升勢，仍有待觀察驗證。

港股出現先衝高後回順的行情表現，在開盤初段曾一度上升301點高見17,541點，但是未能一舉升穿17,500至17,700點反彈阻力區，資金追高的積極性未見增強。指數股普遍展開反彈，其中，早前已嚴重超跌、9日RSI指標跌低於20的紫金礦業(2899)，藉着金價再創歷史新高的消息帶動，股價漲3.86%，是漲幅最大的恒指成份股。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，消費類股持續受壓，從事啤酒釀造及經銷的百威亞太

## 股市領航

# 中國建築國際財務相對穩健可吼



潘鐵珊 香港股票分析師協會副主席

中國建築國際(3311)於內地、香港、澳門有基建投資、裝配式建築等，建築相關投資項目遍及不同類型的業務。截至今年六月三十日止的中期業績，集團錄得營業額達617.6億元，比去年同期上升12.1%；而股東應佔溢利則同比上升12.7%至約54.7億元，不論是營業額及股東應佔溢利均有良好表現。

## 利用自身品牌優勢創新發展模式

集團利用港澳承建業務的規模及自身品牌優勢，不斷創新發展模式，推行「裝配式+」、「產業園+」和「政府平台+」並重

的「3+模式」，加上不斷推出Public-Private Partnership(「PPP」)項目，加強內地政府和社會資本的合作，亦致力推廣組裝成建築技術，於回顧期內持續快速滲透高水平經濟區域的核心城市。

此外，在澳門博彩業稍為回暖情況下，有利當地建築地產業發展。而在香港及澳門的基建項目、酒店工程陸續完工，將在集團接下來的業績中反映。國內基建投資市場受惠「一帶一路」等國策支持，可望能更有利發揮。在PPP市場持續擴張並規範化情況下，將能有更多的市場投資機遇，有利集團下半年的發展。

總括來說，集團財務相對穩健，在愈趨激烈的市場環境中集團亦備受肯定。隨着集團不斷優化在手項目組合，增加參與政府定向回購項目，以及其他現金回收周期較短的項目，相信有助於加快資金周轉。筆者認為，

## 中國建築國際(3311)



投資者可考慮於10.60元吸納，中線目標價11.40元，跌穿10.20元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 行業分析



工銀國際首席經濟學家、董事總經理 程實

### 科技金融支持經濟高質量發展

當今，人類經濟社會發展兩大特點——一慢一快。「慢」體現為經濟發展速度放緩，生產力瓶頸出現，人類經濟社會進入存量競爭階段。「快」體現為科學技術進步加速發展，人類正處於科學範式將變未變的突破性關口，星辰大海的未來即將到來。在科學技術正處於加速進化的關鍵階段，嚴謹的學術研究表明，基礎科學的突破、科技產業的發展既是國家競爭力提升的根基，也是全要素生產率提升的關鍵。在百年未有之大變局裏，科技就是國家競爭的制高點，科技就是經濟發展的新動能，科技就是人民福祉的強保障。因此，高質量發展階段，把科技金融放在金融大文章的首位，可謂勢在必然，深刻體現了金融強國之於科技強國的重要支撐作用。

## 冀實現「先立後破」

科技金融的重點支持領域，將以科學的系統思維進行統籌規劃，秉持「先立後破」的策略。「立」是突破性創新，由點到面帶動全要素生產力破局，相當於提升實體經濟體體的爆發力。例如，智能製造、生物醫藥、新能源、新材料等領域，這些行業技術含量高、創新速度快，對推動產業升級和經濟轉型起着不可替代的作用。「破」是創新性改造，全盤式增強產業結構的競爭實力，相當於提升實體經濟體體的耐受力。例如，通過人工智能、大資料、雲計算、區塊鏈

等技術的應用，全面提升各個行業的運營效率和發展質量。

## 在發展和安全間謀求平衡

展望未來，金融服務科技強國將形成百舸爭流的熱潮。金融對科技發展的服務質效將顯著增強，直接融資和間接融資渠道都將持續發力。金融自身也將受益，科技發展也將為金融競爭力提升和金融市場中長期服務奠定堅實的時代基礎。科技金融將在發展和安全之間謀求有效平衡。科學範式轉變將爆發發出改造經濟結構的巨大動力，科技金融大發展是大勢所趨。

另一方面，科技金融監管也被提出更高的要求，勢必需要同時謀求風險管控能力的全面提升。創新和風險之間的矛盾與彼此突破還將是時代的主流，所以，發展與安全的統籌兼顧十分重要。科技金融將高效助力新質生產力和中國式現代化進程。

科技金融作為五篇大文章之首，將發揮由點到面的引領效應，為經濟社會改革開放的全面推進，為資源優化配置和全要素生產率提升提供關鍵動能，最終幫助中國在全球經濟新一輪上升周期中實現拾階而上，譜寫中國故事的新篇章。



## 滬深股市述評

興證國際

# 滬深兩市中秋假期前弱勢收官

9月13日，A股寬基指數於中秋假期前最後一個交易日普遍收跌，唯北證50收漲。截至收盤，上證指數收報27,04點，跌0.48%，深證成指收報7,983點，跌0.88%，創業板指收報1,535點，跌1.07%，兩市成交金額5,285億元(人民幣，下同)，按日增約110億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.22:1。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額13,832.20億元，按日減13.83億元。

通信、房地產及家電領漲，電力設備、食品飲料及美容護理領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，通信上漲0.86%；房地產上漲0.77%；家用電器上漲0.60%。電力設備下跌2.30%；食品飲料下跌2.10%，美容護理下跌1.70%。

## 宜控制倉位 分散配置非典型資產

兩市昨日早盤受歐洲央行等氣氛影響一度冲高，但受制於5天線均轉弱勢震盪，昨午後跌幅擴大，商品期貨、黃金以及CPO有積極邏輯交易而領漲，多數行業尤其增長股全面下行。

鋰電、電池以及白酒等赛道方向再度走弱，超大盤指數成份仍在發力托盤作用但明顯主動性投入不足，盤面弱勢距2,700下破咫尺之遙，結合長價漲勢如虹來看，市場交易內外減息潮仍在但權益市場跌勢不止，更多可能是多方如外資、基金等的籌碼出清仍在持續，基於此，首選策略還是嚴格控制倉位，適當分散配置長債、黃金、跨境ETF等非典型資產，等待政策或市場給予明確的反轉信號。

英皇證券

# 石油股回調後顯吸引

港股昨日反彈，恒指收市上升128點，收報17,369點，成交額減少至888億元。短線維持上落市的格局，成交也未見放量回升。A股昨日則持續偏軟，缺乏利好政策消息下難寄望有強力反彈，料要等待下周美國議息結果公布才會有破局。

大市回調，個別板塊再現吸引力，當中可以留意石油股，回調後息率回升不少。近日國際油價下跌，紐約期油失守70美元水平，拖累一眾油股跟隨下跌。

中石油(0857)及中石化(0386)分別由前的高位下調逾三成及兩成。

## 股息率率超8厘 屬值博水平

中石油現價5.64元，預期股息率8.5厘；中石化現價4.35元，預期股息率也是大約8.5厘。對美國10年期國債息率只有3.7厘高出不少。在現水平位吸納中線值博率高。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險) www.MW801.com

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國建築國際(3311)	10.90	11.40
北京控股(0392)	23.30	25.56
中國石油股份(0857)	5.64	-
中國石油化工股份(0386)	4.35	-

## 板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

# 油價受壓 石油股可先止賺

經過上週之急跌後，美股本周隨即迎來強勁反彈，當中又以科技股表現最佳，Nvidia便成為本輪反彈之最大功臣。明明上週大家選為經濟衰退而憂心忡忡，怎知不足一個星期之考驗，美股又再次發威。當然市場焦點必然是下週之聯儲局議息會議以及局方對美國經濟之最新評估，惟從最新公布之8月消費者物價指數(CPI)數據仍達到2.5%，相信亦只減息0.25厘而已。

港股昨日亦出現反彈，令全周計恒指僅跌75點，收報17,369點。值得注意的是，恒指昨日一度升至17,540點，最終企穩250天線(約17,236點)之上，成交金額亦只得888.8億元，某程度上反映大市高位缺乏承接；另外A股形勢亦值得留意，由於A股上週仍未止跌，上週五滬綜指及深成指分別下跌0.48%及0.88%，一周計跌幅則分別達到2.23%及1.8%，當中上綜指更已是連跌第四周。由於下周一二為A股假期，港股通將暫停，大市成交或會有所減少之餘亦須留意外圍情況，尤其是下週尚有聯儲局等央行議息。相信恒指短期內仍只會維持於250天線附近上落。

另外，已有一段時間未有與大家跟進油股行情。筆者一直是油價大好友，亦已持有中海油(0883)及中遠海能(1138)一段時間，不過本週亦相繼減持相關股份。其實油價早未有受中東局勢惡化而上升已令筆者有點在意，加上在市場一片衰退聲中令相關股份接連失守重要支持，故亦須做好風險管理，沽出部分與經濟敏感度高的板塊。當然，油價持續下跌以至油運板塊近日亦確充斥不少壞消息，投資者關注全球兩大經濟體之狀況或影響石油需求，而需求不振之情況或多或少被放大，例如內地電動車及環保之結構性因素、人工智能提升生產效率及降低成本令油價有機會受壓等。

## 待油價重拾動力再伺機部署

另外，OPEC+下週明兩年石油需求增長預測亦令油價進一步受壓。無疑OPEC+會否延長減產措施較值得留意。執筆之時有消息指OPEC+將10月增產計劃延遲兩個月，但關鍵仍是需求能否回升(當然尚有美國總統候選人特朗普提到要將油價劈半以中阻俄烏衝突之言論，但相信無人會當一回事)。只是觀乎環球經濟狀況，經濟要重拾動力似乎亦非短期內的事矣。

至於油運價格亦在需求疲弱拖累下不斷走低，不利行情亦直接反映於相關股價表現上。由於中遠海能已失守250天線，中海油亦跌穿上次18.7元低位，故筆者已先止賺，待油價重拾動力再伺機重新部署。另外下週筆者休假暫停供稿一周，9月28日再會。(筆者持有Nvidia股份)

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 北控估值吸引可趁低收集

北京控股(0392)近日沽壓明顯，股價周三曾低見22.15元，直逼52周低位的22.05元，惟其後走勢轉好，繼周四反彈2%後，周五續見回升，收報23.3元，再升0.5元或2.19%，短期沽壓似見收斂。基於北控現價尚處於年內偏低水平，料已漸消化上半年業績倒退及減少派息等不利因素，不妨考慮伺機跟進。

業績方面，截至今年6月底止上半年，北控錄得純利31.5億元(人民幣，下同)，按年跌23%，撇除去年同期一次性事項影響，則減8.1%，中期息每股85港仙，按年少派8.6%。期內，營業收入按年跌0.6%至423.2億元，整體毛利率增加0.9個百分點至15.7%，主要由於旗下燕京啤酒有效控制成本，彌補了北京燃氣毛利率減少之影響。

據管理層表示，內地推動水、能源、交通等領域價格改革，優化居民階梯水價、電價、氣價制度，有利於集團盈利能力企穩，又預計人民幣利率穩中有降，有利進一步降低北控的人民幣融資成本。同時，管理層預期，集團2024至2026年度的每股股息將不低於每股經常性盈利的35%。

美銀證券日前發表的研究報告，重申對北控「買入」評級，因為預料北京政府明年起容許公司的銷價價差(dollar margin)提高約4分，以補償南港液化天然氣(LNG)接收站一半的投資回報及經營成本。該行指出，考慮到來自陝京線及北京燃氣的利潤減少，部分被燕京啤酒的利潤增加所抵消，及核心利潤受LNG拖累，最終下調公司今年至2026年的每股盈利預測4%至10%，予其目標價由32元(港元，下同)降至30元。

就估值而言，北控往績市盈率4.88倍，市賬率0.33倍，在同業中並不貴，而息率6.87厘，論股息回報仍具吸引。趁股價仍低迷收集，博反彈目標為50天線的25.56元，惟失守近日低位支持22.15元則止蝕。

## 港交所趨穩 看好吼購騰27329

港交所(0388)本週初一口連跌3日後，周四小升0.09%，周五收報224元，再升1.36%，短期沽壓有所放緩。若看好港交所後市反彈行情，可留意港交所星展騰購(27329)。27329昨收0.204元，其於2025年3月24日最後買賣，行使價為278元，現時溢價28.66%，引伸波幅41.44%，實際槓桿6.15倍。