

港股

港股假後表現見真章



葉尚志 第一上海首席策略師

9月17日，港股繼續縮量反彈，恒指再漲接近240點，以17,600點水平收盤，新股美的集團(0300)首日掛牌表現理想，香港地產股繼續逐步炒美聯儲減息，都是提振市場氣氛的消息因素。走勢上，恒指走出了一波四連漲，已向上挑戰到17,500至17,700點的反彈阻力區，可惜市場近日正受到假期的影響，大市成交量在過去兩日都未能有效地增加配合，因此，港股在假期過後、在港股通周四恢復重開後，能否以成交量配合來進一步向上突破，將會是我們接下來的觀察重點。

主要從事製造及銷售家電的美的集團，以先A後H來香港上市，集資額逾300億元，是自京東集團-SW(9618)於2020年年中上市集資345億元以來，規模最大的上市集資項目，也因此成為市場焦點。美的集團首掛以59.1元收盤，較招股價54.8元高出了接近8%，首掛表現理想，相信是刺激提振港股氣氛的消息之一。

港股出現低開高走的行情走勢，在盤中曾一度上升294點高見17,716點，三大權重護盤主

力滙豐控股(0005)、騰訊(0700)以及美團-W(3690)，分別漲了1.33%、0.58%和1.66%，都可以繼續給大盤帶來穩定的基礎。

炒減息續推高香港地產股

指數股普遍造好，其中，美聯儲減息半厘的預期出現升溫，消息刺激香港地產股進一步炒高，新世界發展(0017)漲了5.48%，長實集團(1113)漲了4.38%，九龍倉置業(1997)漲了3.87%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前

五。

憂資金分流 海爾智家走疲

另一方面，海爾智家(6690)是少數錄得跌幅的恒指成份股，逆市下跌了2.29%，估計是受到同屬家電行業的美的集團成功掛牌後，市場擔心出現資金分流的影響。

恒指收盤報17,660點，上升238點或1.36%。國指收盤報6,176點，上升86點或1.41%。恒生科指收盤報3,537點，上升39點或1.11%。另外，港股本板成交量有630億多元，而沽空金額有91.1億元，沽空比例回降至14.45%。至於升跌股數比例是867:564，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通暫停，周四重開。

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

擁優質資產組合 長建全球化見成效



黃敏碩 註冊財務策劃師協會 會長

長江基建(1038)今年收購活動頻繁，先後收購位於北愛爾蘭的配氣網絡Phoenix Energy、英國可再生能源資產組合Powerlink Renewable Assets(前稱UU Solar)，及Aviva Investors持有及營運中的英國陸上風電資產組合。

上月在英國進行第二上市

另外，集團剛於8月下旬在倫敦交易所進行第二上市，被市場譽為港人創造成功國際企業。集團由一家初期以亞洲為主的地區性基建企業，投資組合包括電廠、交通及基建材料製造業務，發展至現時成為全球最大型環球基建集團之一。透過全球化發展及擴張以外，集團亦涉足不同業務範疇，並於全球建立別具規模的優質資產組合。

集團於1999年7月首度進軍澳洲基建市場，

隨後於2004年開始將業務版圖擴展至英國，及後更陸續將業務擴展至加拿大、新西蘭及歐洲大陸地區。

現時長建投資及營運範圍遍及中國香港、中國內地、英國、歐洲大陸、澳洲、新西蘭、加拿大及美國，業務多元化，包括能源基建、交通基建、水處理基建、廢物管理、轉廢為能、屋宇服務基建及基建相關業務。

集團特點是賦權予海外成員企業的當地管理團隊經營日常運作，每家成員企業的董事會成員及管理團隊，通常都是在當地組建和培育。集團一向視員工為寶貴資產，配合有效處理危機、互相尊重和欣賞，帶動集團持續成長。集團隔年舉辦「環球一家同樂日」，來自全球20多家成員公司的千多名員工及親屬獲邀參與競賽項目，透過活動體現團結合一，及追求卓越核心價值。

環境可持續發展方面，集團也領先業界，以此作為整體業務發展策略一部分。集團旗下配電網絡，正投放資源進行系統優化工程，以支持當地社區透過智慧電網、電動車充電設施，

及太陽能、風能和電池整合系統等措施，實現淨零排放。而英國及澳洲的配氣網絡，持續致力於潔淨氫氣和生物甲烷項目；另透過堆填區沼氣生產的可持續能源項目，亦取得良好進展。此外集團尚有其他主要環境可持續發展項目，包括電池驅動列車、碳收集、風電場、燃氣發電機組及新收購的可再生能源投資組合。

財務實力雄厚有利併購

集團上市27年來股息連年增長，截至今年8月底，市值超過1,458億元，財務根基實力雄厚。截至今年中持有現金92億元，負債淨額對總資本淨額，處於9.8%的健康水平，若以透視基準分攤基建投資組合淨負債，相關比率僅為業界低水平47.8%，且於今年2月獲標準普爾續授予「A/穩定」之信貸評級，為新收購機遇建立強大後盾，及能應對市場各種不明朗因素。

(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

有必要繼續提振內需拉動「三頭馬車」



曾永堅 橡盛資本投資總監

中國內地上周發布的8月經濟數據表現令市場失望，俗稱「三頭馬車」的零售、工業和固定投資皆疲弱，顯示內部需求亟待提振。觸發市場預期9月至10月迎來政策寬鬆「窗口期」，預計當局後續或加大降息力度，降低「實際利率」。事實上，國家主席習近平已表示，下半年要積極擴大內需；堅定不移實現全年經濟社會發展目標。

根據國家統計局數據，8月規模以上工業增加值按年增長4.5%，增速為最近5個月最慢，且連續第4個月放緩，差過市場預期的4.8%及7月的5.1%；而當月社會消費品零售總額升2.1%，漲幅不及市場預期的2.5%及7月的2.7%；首8個月固定資產投資更創年內最低增速的3.4%，略低於市場預期的3.5%。

今年首8個月，扣除房地產開發投資，全國固定資產投資增長7.7%。房地產重創被視為經濟表現欠佳原因之一，為了提振對資產價格的信心，當局可能會宣布成立國

家穩定基金；另一方面，加碼支援地方政府購買房地產庫存；為支持抵押貸款利率下調，本月或下調5年期貸款市場報價利率(LPR)，並調低中期借貸便利(MLF)0.2厘及存準率0.5個百分點。

力促樓市實現平穩發展

國家統計局發言人認為房地產市場仍在調整，未來隨着城鎮化進程持續推進，會加快構建新發展模式，相關市場依然具有較大潛力和空間；要繼續堅持因城施策，加快落實各項政策，促進房地產市場逐步實現平穩健康發展。

對於消費未有持續復甦，國家統計局發言人承認當前仍面臨一些制約，居民消費信心和意願有待加強，相信隨着宏觀政策效應顯現、人工智能等新領域不斷拓展等，將有利於擴大國內需求延伸發展的空間；投資方面，下階段資金保障和項目支撐有望逐步改善，有助投資保持平穩增長。(筆者為香港證監會持牌人士，相關客戶持有上述股份權益)

金匯 動向

關注美聯儲局寬鬆力度 歐元偏向上行

歐元上周三守穩1.1000美元支持位呈現反彈，上周尾一度觸及1.111美元水平，本周初曾向上逼近1.1140美元逾1周高位，周二大部分時間窄幅處於1.1120至1.1135美元之間。市場預期美國聯儲局本周三晚將有減息行動之舉，歐元已率先在上周四作出顯著反彈，本周早段的升幅有進一步擴大傾向，不利美元指數表現。

歐洲央行上周四會議作出減息行動，存款工具利率下調0.25%至3.5%水平，而主要再融資

利率與貸款工具利率則分別下降至3.65%及3.9%。不過消息未對歐元走勢構成負面，主要是市場早已消化歐洲央行的減息行動，並反映在歐元以上周前段的跌幅上。

另一方面，歐洲央行繼續維持今明兩年的平均通脹預測在2.5%及2.2%水平不變，同時更預期明年的核心通脹將回落至2.3%之後，歐盟統計局本周初公布第2季勞工成本升幅放緩至4.7%，低於首季的5%，數據符合歐洲央行對通脹水平在未來一年趨於下行的評估。

市況 分析

恒指四連陽 整體市況偏好



岑智勇 梧桐研究院分析員

周二恒指低開，在首分鐘下試17,308點的全日低位後反彈，並反覆上升，至13:27升至17,716點的全日高位後回順，收至17,660點，升238點或1.37%，成交金額630.78億元。國指及恒科指分別升1.41%及1.12%。三項指數都向好，以國指走勢較佳。

國指成份股的理想汽車(2015)升6.26%，是升幅最大的國指成份股。另一方面，新上市的美的集團(0300)收報59.1元，較招股價54.8元升7.85%，成交金額384億元，為全日第二大成交股份，並與全日最大成交的騰訊(0700)錄得相若的成交金額。

恒指呈四連陽走勢，最高升至9月4日以來高位，並補回當天之下跌裂口，恒指收市水平守在20天平均線(約17,538)之上。MACD由熊差轉牛差；全日上升股份918隻，下跌610隻，整體市況偏好。

Vtech及中國食品現向好信號

以下股份在金融科技系統出現信號，僅供參考：Vtech(0303)、中國食品(0506)。

(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。)

金匯 動向

隨着歐洲央行不急於在10月份會議再度減息，加上市場正觀望美國聯儲局本周的議息結果，若果聯儲局的政策立場一旦較預期寬鬆，則不排除歐元將進一步上試1.1200美元阻力位。預料歐元將反覆走高至1.1250美元水平。

金價料將上試2600美元

現貨金價周一向上觸及2,589美元紀錄新高升幅放緩，周二大部分時間處於2,574至2,586美元之間。美國聯儲局公布議息結果前，美國10年期債息連日向下逼近3.61%水平，加上美元指數表現偏弱，反彈乏力，支持金價上移，預料現貨金價將反覆上試2,600美元水平。

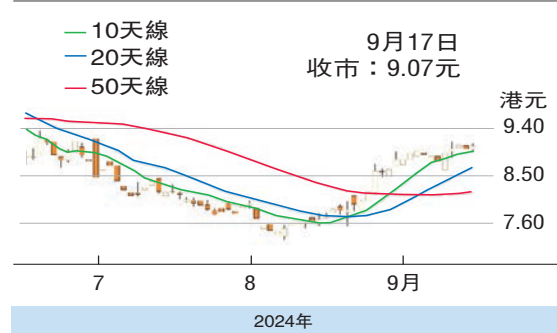
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
長江基建(1038)	57.90	-
吉利汽車(0175)	9.07	10.70
中國食品(0506)	2.59	-

股市 縱橫

韋君

吉利汽車(0175)



受惠舊換新政策 吉利汽車續走強

港股昨追隨美股創新高，恒指急升1.3%，扳上17,600水平。汽車板塊造好，吉利汽車(0175)受惠汽車降首付促進舊換新政策，有利估值回升。吉利汽車為浙江民企，大股東兼董事長李書福持股41.92%。集團在港借殼上市20周年，市值913.3億元。大股東兼主席李書福持股41.19%。

吉利汽車主要從事汽車、汽車部件及相關汽車零件之製造及貿易。集團總部在杭州，有11個生產基地，分別位於內地路橋、臨海、寧波/慈溪、春曉、寶雞、晉中、大江東、杭州灣、貴陽、湘潭和成都。

國家金融監督管理總局近日發布《關於促進非銀行金融機構支持大規模設備更新和消費品以舊換新行動的通知》。其中提出，加大汽車金融服務，支持汽車以舊換新。在依法合規、風險可控前提下，鼓勵適當降低汽車貸款首付比例，合理確定汽車貸款期限、信貸額度，降低汽車消費門檻。

鼓勵豐富汽車金融產品供給，在車輛置換環節向消費者提供置換車接續貸等金融服務，適當減免提前還款違約金，支持汽車以舊換新；鼓勵加強與汽車廠商的合作力度，爭取貼息支持，提升消費者獲得感；鼓勵汽車梯次消費，更新消費，在風險可控的基礎上加大對二手車市場的金融支持力度，通過活躍二手車市場促進汽車更新消費。

降低首付政策勢必進一步加大新能汽車普及化。上半年，吉利汽車總銷量達到955,730輛的創紀錄水平，按年增長41%。其中，中國內地市場的銷量為758,302輛，按年增長35%，市場佔有率達到6.96%，在自主品牌中排名第二。海外市場方面，今年上半年，吉利汽車累計出口銷量197,428輛，按年增長67%。

成立銷售公司擴大出口

據內媒報道，上海星際必達汽車銷售於近日成立，由吉利汽車旗下吉利四川商用車全資持股，法定代表人為丁鼎，註冊資本100萬元人民幣。新公司的經營範圍包括新能汽車整車銷售、小微型客車租賃經營服務、機械設備銷售、特種設備銷售、充電樁銷售、貨物進出口、技術進出口、信息技術諮詢服務等。新公司成立料為擴大汽車出口規模化增加動能。

吉利汽車昨收報9.07元，升5仙或0.5%，成交1.12億元。現價預測市盈率6倍，市賬率1.06倍，估值有望反覆上試10.70元52周高位，可伺機跟進，跌穿8.60元止蝕。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周二仍見承壓，美元指數正逐步逼近8月27日觸及的年內低位100.51，市場押注美國聯邦儲備理事會(FED)可能以一次大幅度降息展開其寬鬆周期。據CME FedWatch Tool顯示，上週四數據公布後市場預期美聯儲降息50個基點的概率一度降至20%下方，但來到本周二市場預期美聯儲降息50個基點的概率回升至67%，降息25個基點的概率則為33%。除了美聯儲，英倫銀行及日本央行隨後亦將在本周公布議息結果。

至於在澳洲，由於決策者的聲音一直偏向鷹派，市場認為澳洲央行在下周會議減息的前景頗為渺茫。11月減息25個基點的可能性上升到37%，而12月行動的可能性上升到86%。國內數據則會關注周四公布的8月就業數據，預測就業人數將溫和增加2.55萬人，失業率持穩於4.2%。

市場關注美聯儲最新動向

澳元兌美元尚見走穩，市場人士更多地關注美聯儲動向，而非周末時中國傳出的經濟低迷態勢加劇的跡象。技術圖表所見，澳元兌美元上周在200天平均線企穩後重新上揚，而RSI及隨機指數亦同樣均告上行，可望澳元短線可再次衝擊上月底高位，即9月28日觸及的0.6823，倘若可再而破位，料更好鞏固澳元進一步升勢，其後目標預料在0.6880以至0.70關口，中線關鍵參考去年2月高位0.7157。支持位先會留意0.6680及0.6560，下一級料為0.65水平。

新西蘭將於周四公布第二季度國內生產總值數據，經濟學家預計該季度經濟可能萎縮0.4%，這為未來大幅降息提供了理由。掉期走勢暗示10月和11月可能兩次降息50個基點，定價已反映總計85個基點的降息。紐元兌美元走勢，從技術圖表所見，若以八月以來的漲幅計算，38.2%及50%的調整幅度為0.6125及0.6075，擴展至61.8%的幅度則在0.6020。8月15日低位0.5970則為另一參考，下一個依據為8月5日低位0.5849。至於上方阻力估計為0.6200及0.6280，較大阻力位看至0.6330以至0.64水平。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。