

港股

人氣仍好 港股續輪流炒



葉尚志 第一上海首席策略師

9月23日，港股連升六日後，呈現升後整固的行情，恒指微跌10多點，連續第二日以接近18,300點水平收盤，大市成交量錄得逾1,200億元，繼續高於年內日均1,066億元，盤面流動性仍能保持暢旺。正如我們指出，情況仍將對整體盤面的穩定性帶來正面效應。盤面上，在美聯儲開始了減息寬鬆周期後，市場憧憬成長型股份將有望獲得價值重估，焦點繼續放在互聯網股身上。

超越蘋果排名第二，主要是由於其低價手機產品在新興市場表現優異，而公司也將於周四晚上發布Note 14系列最新產品，可以繼續多加注視關注。

港股通第三日現淨流入

恒指收盤報18,247點，下跌11點或0.06%。國指收盤報6,389點，上升8點或0.11%。恒生科指收盤報3,698點，下跌6點或0.15%。另外，港股本板成交量有1,242億多元，而沽空金額有224.7億元，沽空比率18.08%繼續偏高。

至於升跌股數比例是720：849，日內漲幅超過11%的股票有40隻，而日內跌幅超過11%的股票有45隻。港股通第三日出現淨流入，在周一錄得逾84億元的淨流入額度。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只供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。

守17600點可保穩好格局

港股出現先衝高後回吐的走勢，在早盤中曾一度上升168點高見18,427點，但是在短線技術性超買狀態已見浮現下，資金見有趁高獲利回吐的跡象，而恒指目前的支持位仍見於17,600點，守穩其上，相信穩好的格局將可保持。

小米將推新產品可關注

指數股轉為分化的表現，其中，小米-W(1810)漲了3.37%，是漲幅最大的恒指成份股，有市場研究機構指出，小米8月手機全球銷量

雖然在上周已率先創出了年內新高的美團-W(3690)和阿里巴巴-W(9988)，都出現了升後回吐分別下跌2.28%和0.51%。但是，另一焦點股小米-W(1810)卻能夠接力跟上，漲了3.37%創年內新高，情況顯示盤面仍處於輪流炒的行情階段裏，有利於市場人氣的繼續保持。

消息方面，雖然人行在上周未有馬上跟隨美聯儲減息，最新的1年期和5年期LPR維持不變，但是在周一進行的14天逆回購操作中，中標利率下調了有10個基點至1.85%，市場估計新一輪刺激政策實施有正在醞釀推出的機會。

股市 領航

豐盛生活盈利具持續增長能力



曾永堅 橡盛資本投資總監

豐盛生活服務(0331)業務表現相當穩健，盈利具持續增長能力，在股息率吸引及現金流穩定的支持下，股份可作為美國正式進入減息周期內的長線投資佳選之一。集團自2015年上市以來，以併購形式不斷擴大旗下業務版圖，當前業務涵蓋七大範疇，包括物業管理服務、清潔及廢物處置、回收環保、保險服務及機電工程等，七大業務服務近100萬香港市民，除可以將風險分散外，其中物管、綜合生活服務或機電工程服務於香港的市佔率皆屬三甲之內。

政府補助減仍維持增長

集團早前發布截至2024年6月30日的全年業績，淨利按年跌4.2%至5.01億元。值得留

意的是，若撇除政府補助及新冠病毒相關工作貢獻，核心淨利為4.75億元，按年升13.4%。事實上，集團近年業績已證明就算在沒有政府補貼情況下，仍維持增長。如看2021財年，集團每股淨利為1.29元，當中有0.76元，即近六成是來自政府補貼，但至2024財年，每股淨利為1.09元，當中僅有0.06元，即約5.5%是來自政府補貼，其餘淨利皆來自自身增長。

至於豐盛生活2024財年淨利減少主要由於政府補助減少、新冠病毒相關工作貢獻的溢利下降，以及企業融資成本增加所致，而集團整體收入按年升8.8%達85.5億元，毛利亦按年升0.7%達10.6億元。集團派末期息21.4仙，增0.5%，全年共派43.8仙，派息率近40%，以每股股價5.53元計算，股息率近8%。

截至6月末，集團尚未完成的合約金額達135億元，接近2024財年營收的1.6倍，由此

展示其未來業績受香港經濟周期的影響將會較小。當前淨現金約3億元，未用的銀行信貸額度約21億元，足夠支持集團未來繼續物色合適的併購目標後立即作出相應部署。

資金充裕有利未來併購

豐盛生活自上市以來，用近20億元進行各項收購，集團管理層表示未來將會繼續進行合適併購。回顧往績，集團過往的併購皆屬優質項目，無須孵化，可直接產生盈利替集團作出貢獻。過去六年，即使其間經歷疫情，集團營收仍錄得達13%複合年增長率。更重要的是，經過管理層過去的成功併購與整合後，旗下各板塊未來的增長前景良好，包括清潔、物業管理、保險、環保、機電等業務，都環環相扣，共同增長。建議投資者長線投資，12個月目標價8.8元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

心水股

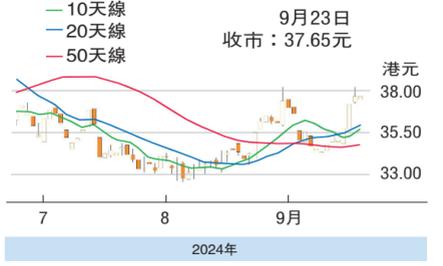
股份	昨收報(元)	目標價(元)
豐盛生活(0331)	5.53	8.80
中國軟件(0354)	4.17	-
港交所(0388)	241.00	-
中國平安(2318)	37.65	40.00

股市 縱橫

韋君

預早集資迎減息 平保續看高一線

中國平安(2318)



港股昨反覆偏軟，恒指企穩18,200水平。內銀、內險股持續看好，中國平安保險(2318，簡稱平保)反覆平收，技術走勢向好未改，週回調可收集。平保在港上市適逢20周年，A+H股市值1.15萬億元，H股市值2,804億元。平保主要股東為泰國卜蜂集團持股5.84%，深圳市投資控股持股5.24%，美資貝萊德持股5.30%。

平保旗下平保資產管理持有滙豐控股(0005)7.98%股權，僅次於貝萊德持股8.83%為第二大股東。集團主要從事人壽保險、財產保險、銀行業務及其他金融服務。美聯儲上周啟動減息周期，起步已大減0.5厘，市場已預計11月8日及12月19日的兩次減息分別減息0.25厘，即上週至年底，合共料減息1厘，保險理財產品需求將迎來增長期。

平保早於7月16日已成功發行35億美元(約273億港元)5年期可換股債券，年息率僅0.875厘，獲100個投資者超額認購數倍，前20大投資者佔70%，反映機構大戶在美減息周期開始前，透過認購可換股債券部署建倉平保。上述可換股債券的認購價為43.75元，發債期間的平保股價徘徊33/34元。平保在美減息前兩個月已取得巨額低成本資金，部分資金料已投入優質資產。

首8月保費收入增幅居前

最新數據顯示，平保今年首8月保費收入6,207.06億元(人民幣，下同)，按年增長7.64%，高於中國人壽(2628)同期5.9%增幅，居行業增長前列。其中平安產險原保險合同保費收入按年增5.3%至2,110億元；平安壽險按年升9.1%至3,846.29億元，平安養老險按年跌2.4%至128.12億元；平安健康險按年增13.7%至122.65億元。

在政策層面上，國務院於9月上旬印發《關於加強監管防範風險推動保險業高質量發展的若干意見》，其中提出健全產品定價機制，強化精算技術運用。推進產品轉型升級，支持浮動收益型保險發展。平保作為行龍頭，在產品創新的模式應具有優勢。

平保上周走勢轉好，昨天平收37.65元(港元，下同)，成交14.06億元。現價預測市盈率6.77倍，息率7厘，市賬率0.70倍，估值不貴。該股過去兩週自33.80元低位回升上昨日38.20元回調，期間上升13%，股價重上10天、20天及50天線之上，技術走勢向好，續可看高一線，料向40元關推進，可週回調收集，跌穿35.70元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

港股連升六日後，市況昨日出現整固行情，惟觀乎炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，中興通訊(0763)昨日升勢便有加速跡象，股價曾高見16.72元，逼近8月17日高位阻力的17.1元，最後回調至16.3元，仍升0.48元或3.03%，並進一步收復50天線，此為8月初以來所僅見。由於中興較早前公布的中期業績符合預期，集團力拓非通訊業務下，料未來增長的動力仍在，對股價相信也有正面的提振作用。

業績方面，截至今年6月底止六個月，按中國會計準則，中興實現營業收入624.87億元(人民幣，下同)，按年增加2.9%。歸屬股東淨利潤57.32億元，增長4.8%，每股收益1.2元。不派中期息。集團上半年毛利率40.47%，下降2.75個百分點，主要由於收入結構變動、運營商網絡、消費者業務毛利率提升和政企業務毛利率下降的綜合影響。營業成本371.98億元，增加7.9%，主要是政企和消費者業務成本增加。

高盛較早前發表的研究報告，基於集團次季收入增長與毛利率下降的情況，該行對中興2024年至2026年每股盈利預測各上調10%、8%及13%，收入預測亦上調2%、4%與7%，看好公司的服務器、儲存和液冷業務的前景更為正面，以及供應鏈庫存消化後，智能手機及家用設備的需求復甦。高盛將中興的目標價由23.4元(港元，下同)下調至22元，維持對其「中性」評級。

就估值而言，中興往績市盈率7.59倍，市賬率1.04倍，在同業中並不算貴，而息率4.59%，股息回報尚算合理。趁股價走勢向好跟進，上望目標為7月11日以來高位的19.58元，惟失守20天線支持的15.53元則止蝕。

看好友邦留意購贖26508

友邦保險(1299)連升3日後，股價昨曾高見58.9元，為6月初以來高位，最後以58.1元報收，輕微倒跌0.26%。若看好該股整固後可續走強，可留意友邦滙豐購贖(26508)。26508昨收0.124元，其於2024年12月13日最後買賣，行使價65.05元，現時溢價14.1%，引伸波幅31.12%，實際槓桿11.84倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

投資 觀察

中軟多元新興業務驅動業務發展



崔智勇 梧桐研究院分析員

恒指昨日收報18,247點，下跌11點或0.06%，成交金額1,242.89億元。國指升0.12%，恒科指跌0.15%；三項指數個別發展，以國指走勢較佳。小米(1810)升3.37%，以及建行(0939)及中國銀行(3988)都升逾1.4%，成為支持國指向好之動力之一。另一方面，奧園集團(3883)主要股東出售約6.2億股普通股予Multi Gold，其為阿聯酋的專業投資機構。消息帶動奧園股價升127%，成為全日最大升幅股份。

恒指曾升至6月21日以來高位，最終以陰燭「射擊之星」收市，終止6連陽走勢，收市水平返回保壓加通道內，超買略緩和。MACD牛差擴闊，與指數背馳：全日上升股份752隻，下跌900隻，整體市況偏弱。

積極布局AI具增長潛力

中軟國際(0354)的主要業務為發展及提供資訊科技解決方案服務、資訊科技外包服務及培訓服務。集團為內地IT服務的龍頭，並已積極布局人工智能(AI)相關業務，推出了算力調度平台、模型工廠、昇騰雲+混合雲一體機、問數大模型等多類人工智能相關的產品和應用，在行業發展中已經佔據了重要的領先地位。

伴隨鴻蒙產業加速發展，同時集團在AIGC+智能雲+ERP等領域已有良好布局，多元的新興業務有望驅動公司中長期業務發展。另外，華為完全自主開發、原生安全、原生智能的華為「純血」鴻蒙系統HarmonyOS NEXT將於今年9月底推出正式版本。

有分析指出，「純血鴻蒙」及相關生態持續豐富，鴻蒙有望將PC作為下一個「主戰場」，引領整個國產化生態加速前行，同時國外安全事件凸顯終端以及核心基礎軟件安全重要性，鴻蒙作為國產終端設備的基礎軟件底座有望發揮更關鍵作用。同時，上述發展也對集團業務有正面影響。

在集團近日多次回購的支持下，近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約14.62倍，處行業的中間水平，可予留意。(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。)

投 所好

大市成交回升 港交所受惠

港股昨日大部分時間繼續向上，恒指早市曾高見18,427點，尾市倒跌，低位曾見18,213點，收報18,247點，跌11點，成交維持活躍達1,242.89億元。美國減息後有望帶動資金回流，港股成交連續三日破千億元。若成交持續回暖，勢必利好港交所(0388)，目前可部署吸納。

基本面方面，港交所股價目前在240元水平整固，市盈率大約25倍，股息率大約3.5厘，估值合理。關鍵是未來港股成交及新股上市數目能否回升。

低位反彈約一成料仍有空間

圖表看，股價跌至220元見支持，目前只是

滬深股市 述評

興證國際

留意長債黃金及信創等主題機會

指數分化，滬深兩市昨日收漲，雙創收跌。截至收盤，上證指數收報2,749點，漲0.44%，深證成指收報8,083點，漲0.1%，創業板指收報1,531點，跌0.40%，兩市共成交金額5,529億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約240億元；兩市個股漲跌基本持平，漲跌比為1.09：1，其中漲停59家，較上一交易日減少2家；跌停18家，較上一交易日增加12家。

概念主題方面，華為HMS、央企汽車、車路雲、網絡安全等指數領漲，光伏逆變器、BC電池、航空運輸、血製品等指數領跌。兩市早盤普漲後出現分化整理，雙創指數表現弱勢，紅利指數在銀行、煤炭等帶動下漲超1.2%。

香港三大指數全天衝高回落，收盤轉跌，本輪美元降息香港跟隨，港股表現明顯強於A股，反映流動性改善和風險偏好回升提振；A股由於預期的降息隨着LPR保持不動而失望，存量房貸利率調整在周末也未兌現，主流資金總體交易謹慎，寧組合、茅指數及基金重倉指數等微弱反彈，龍頭白酒在回購利好刺激下衝高收跌。

關注今日金融監管層發布會

昨日早盤央行重啟14天逆回購併下調10個基點，主要是為即將到來的國慶長假供給跨季資金，同時由於7月份7天期逆回購利率調整，下調10個基點穩定兩者之間的期限利差而非新的降息，當前主要關注今早九點央行、金融監管總局以及證監會三大巨頭的發布會，對政策預期將更為明朗。

市場主題表現活躍，成交仍處低位，大的反彈或反轉仍需觀察等待，適當關注長債、黃金的配置價值以及信創等主題機會。

英皇證券

由低位反彈約一成，向上仍有空間。港交所股價一向與大市同步，參考今年5月恒指曾高見19,700點水平，當時港交所曾一度高見298元，若大市回升，港交所跟升機會高。

(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