

# 透視 港股

## A股港股共振走高 券商股火爆



葉尚志 第一上海首席策略師

9月30日，港股繼續處於資金湧入推動的市況裏，並且在A股也終於出現放天量的情況下，引發了A股及港股市共振互相拉動走高，把市場亢奮氣氛進一步推升。港股連續第二日出現裂口跳升，雖然升幅在開盤初段曾一度有所收窄，但是其後在A股的強勢拉動下，港股升勢得以延續。恒指最終以21,100點水平收盤，連升第五日再升501點，而大市成交量亦進一步刷新歷史紀錄，錄得逾5,000億元的成交金額，在流動性持續暢旺下，盤面繼續以普漲的狀態來運行。

值得注意的是，港股在周日的沽空比例進一步下降至12.27%，顯示空頭仍未見有趁高建倉的跡象，估計多頭仍是目前市況的主導。盤面上，由於A股及港股繼續放天量急升，加上多家券商表示近期新開戶數量出現激增，消息刺激券商股全線炒上，其中，招商證券(6099)、中國銀河(6881)以及中信證券(6030)，漲幅都達到20%以上。港股持續放天量跳升，在盤中曾一度上升857點高見21,489點，市場仍處於亢奮狀態，

而在周一出現的跳升缺口20,743至20,789點，可以作為恒指目前的初步支持區，守穩的話，相信總體穩好格局仍可保持。

### 權重互聯網股續領漲

指數股開始出現分化跡象，其中，權重互聯網股依然是領漲護盤主力，騰訊(0700)漲了1.55%，美團-W(3690)漲了4.49%，京東集團-SW(9618)漲了9.93%，阿里巴巴-W(9988)漲了7.31%，四隻股票合共給恒指帶來260點或

超過一半的升幅。另一方面，香港地產股出現相對明顯的回吐壓力，恒基地產(0012)和新世界發展(0017)，都分別逆市下跌逾3%，而新鴻基地產(0016)亦下跌1.15%。

### 港股通假前恢復淨流入

恒指收盤報21,134點，上升501點或2.43%。國指收盤報7,510點，上升210點或2.88%。恒生科指收盤報4,752點，上升299點或6.7%。另外，港股主板成交量進一步激增至5,058億多元的歷史新高，而沽空金額有620.8億元，沽空比例再回落至12.27%。至於升跌股數比例是1,604:469，日內漲幅超過33%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有49隻。港股通在長假前恢復淨流入，在周一錄得逾121億元的淨流入額。

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。

### 股市領航

## 積極加大非博彩元素 銀娛可長線投資



曾永堅 橡盛資本投資總監

澳門旅遊業積極加大非博彩元素吸引更多旅客入境觀光，銀河娛樂(0027)多年來積極推動非博彩項目的旅遊元素來拓展業務，並有效執行非博彩活動措施來擴大市佔率。集團憑着強大產品和高定位，並繼續翻新賭場，預期未來可吸引更多節慶與長假期遊客入住。建議持股價作技術調整時吸納作中線投資。12個月目標價60元。

根據花旗的報告指出，除預訂強勁之外，更呈現眾多中場玩家甚至較農曆新年期間更早預訂的現象。該行引述澳門一家賭場營運商表示，預計國慶黃金假期期間的博彩總收入，平均每天約9億澳門元，這將與今年農曆新年黃金周及勞動節假期表現基本一致。

另一邊廂，澳門旅遊局局長亦表示，8月份旅客數字超出當局預期，相信與天氣好等因素有關，若「天公繼續作美」，預計十一國慶黃金周日均訪澳旅客可多於之前預測的10萬人次。

### 國慶黃金周酒店預訂強勁

此外，截至上周，國慶假期整體酒店預訂率約七成，當中五星級酒店基本已爆滿。今年1月至7月份澳門酒店入住率約八成半，雖然略低於2019年同期，但當前澳門整體酒店客房較當年多數千間。

事實上，澳門博彩業的新客戶以及年輕客戶數量皆呈增長勢頭，當地博彩業營運商當前積極以非博奕活動爭取市場佔有率，例如採取措施擴大銷售團隊、改造娛樂場、增加餐飲服務以及強化會員計劃。當中以銀娛所實行措施最為有效，可更好地利用場館及增加市場營銷人員的數目，令其市場佔有率有所增長。

回顧銀娛早前發布的中期業績。上半年股東應佔淨利按年升52%至43.9億元。經調整

EBITDA為60.1億元，同比升37%。淨收益215億元，按年升37%。

### 持淨現金 恢復派發中期息

集團再度恢復派發中期股息每股0.5元，值得注意的是，去年同期銀娛派每股0.2元特別股息，自經營重心由建材轉至博彩業後，銀娛今次是首次不以「特別股息」名義派息，印證集團對長線發展的信心。集團持有現金和流動投資290億元，扣除負債38億元後，淨現金達252億元。

銀娛旗下度假城的酒店於今年第二季度及上半年均錄得近100%的入住率。「銀河娛樂嘉佩樂」目標於2025年中開業；另第四期發展目標於2027年竣工，發展面積約60萬平方米，集團表示，項目引入多間高檔並首度進駐澳門的酒店品牌，提供多元化的餐飲、零售、非博彩設施、園林、水上玩樂園區及娛樂場。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

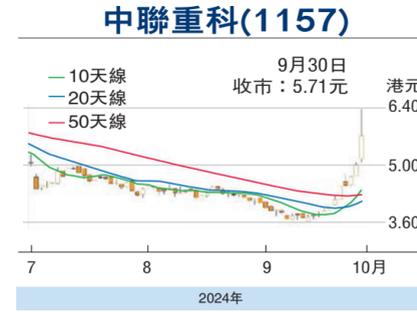
### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
銀河娛樂(0027)	39.05	-
中電信(0728)	4.46	-
中聯重科(1157)	5.71	-
深圳控股(0604)	1.01	1.25

### 股市縱橫

韋君

## 5日狂升五成 中聯重科宜觀望



港股昨跨越21,100水平，再急升2.4%。工程機械板塊持續抽升，中聯重科(1157)飆升14%，5日狂漲逾五成，短線回調壓力大。

### 4000噸起重機生產下線

集團9月27日宣布，自主研製的全球最大混合動力礦卡ZTE520在湖南長沙下線，生產4,000噸級全地面起重機，標誌着我國礦山裝備進一步挺進全球行業高端領域。中聯智慧產業城起重機械園佔地1,500畝，建築面積44萬平方米。

園區建設以先進製造技術為核心，規劃智能產線56條，其中黑燈線4條，共配置各類機器人500餘台，主要結構件均採用機器人自動製造，每18分鐘就可下線一台起重機，是全球首個覆蓋輪式起重機所有部套、全工藝流程的智能園區，單位面積產值、人均產值均達到行業峰值。這是繼打造2,000噸、2,400噸世界級明星產品後，再一次創新紀錄。

另一方面，集團上月宣布終止分拆附屬湖南中聯重科智能高空作業機械(中聯高機)上市方案。中聯重科今年6月底上半年業績，營業額為245.35億元(人民幣，下同)，按年增長1.91%；股東應佔利潤為22.81億元，按年增長10.94%。每股盈利27.64分，不派中期息。

值得一提的是，中聯重科上周五公布，股東和一盛投資於9月25日質押6,000萬股，於9月26日質押1.075億股；於9月26日解除質押5,400萬股，於9月27日解除質押1.085億股。上述逾億股質押解除除受惠周二人行創設的股票回購增持再貸款政策，消除市場對大量股份質押的心理影響。

中聯重科昨曾抽升上6.37元(港元，下同)，5個交易日狂升五成，收報5.71元，升0.71元或14.2%，成交達4.36億元。同日沽空額高達8,679萬元，沽空率飆升至19.9%，反映連日大升挾空倉之後，大戶鎖定獲利。事實上，花旗9月19日發表報告將中聯重科目標價由6.50元降至3.8元，相信市場已有基金減持或累積不少空倉。

該股現價市盈率12.1倍，預測11.5倍，息率逾6厘，市賬率0.80倍，估值不太貴，惟近日升幅過大，14天RSI升至85，超買嚴重，短線回吐壓力大，暫宜觀望。

### 投資分析



資深財經評論員 黎偉成

## 中國電信穩賺 力拓AI助降本增效

中國電信(0728)股東應佔溢利於2024年上半年達218億元(人民幣，下同)，同比增長8.2%，即使稍低於上年同期的10.43%升幅，但業務業績仍屬穩中有進。

從中國電信的幾個主要業務看，惹人注目者為(一)「服務業務」大項中的(I)「產業數字化服務」業務，於2024年上半年收入達737.5億元同比增长7.2%，是為2023年和2022年增長分別增長16.7%和17.8%的高基礎下的相對快增，並於「服務業務」收入的佔比高達30%；其中「天翼雲」的收入達552億元同比增长20.4%。

至於(II)「移動通信服務」業務，營業收入1,052億元同比增长3.6%，升幅稍高於上年同期的2.73%，於整體服務收入增4.3%至2,460億元佔比仍達42.76%，因5G套餐用戶於2024年6月底時達3.36億戶，淨增加1,797萬戶，相對於整體用戶4.17億戶的滲透率由上年的73.4%，提升至80.57%；每戶每月消費開支ARPU達46.3元，稍多於上年同期的46.2元。

再看(二)「固網及智慧家庭服務」業務，期內收入達7,010億元同比减少6,240億元的增長3.2%，上年則增3.4%，其中「智慧家庭」收入107億元同比增加14.4%。

### 賦能千行百業智能化轉型

惹人注目的，是該集團管理層強調

會致力於發展人工智能，開展「AI+」，以「星辰」為品牌，完成「1+1+1+M+N」人工智能總體布局，加強各領域能力通融互促，持續豐富星辰大模型系列產品體系，賦能千行百業智能化轉型，助力企業降本增效。

具體的發展，為：(1)智算雲底座方面，會構建「息壤」一體化智算服務能力，提供極致的算力調度服務、高效的一體化計算加速服務、普惠的一站式智算服務以及繁榮的模型應用生態，層次化推進自有智能算力布局；「息壤」已接入39家算力合作夥伴各類智能算力合計22EFLOPS，「天翼雲」全面升級產品及生態矩陣，邁入智能雲的新發展階段。(2)「通用大模型底座」方面，星辰系列語義、語音、多模態大模型均已完成算法及服務的「雙備案」，發布國內首款一鍵生成代碼及自主測試糾錯的AI開發工具星辰·軟件工廠。(3)該集團還面向工業、教育、醫療、政務等領域推出32個行業大模型，賦能370個2B項目，推出AI手機、AI雲電腦、AI大模型一體機等AI標準化產品，滿足用戶的多元化智能化需求。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

### 滬深股市 述評

興證國際

## A股史詩級上漲 量能歷史新高

截至收盤，上證指數收報3,337點，漲8.06%，深證成指收報10,530點，漲10.67%，創業板指收報2,175點，漲15.36%，兩市成交金額2.6萬億元(人民幣，下同)，比上一交易日放量超1萬億元，且創出歷史新高。美容護理、計算機、電子、電力設備等逾10行業漲幅超10%，漲停ETF數據超過500家。

原因分析對昨日市場的連續異動大漲，我們點評如下：1、政策不斷出台，帶動場外資金跑步入場。2、財政政策預期臨近，短期降低宏觀數據對行情的影響權重。3、成交仍有進一步放大潛力，從而對行情形成支撐。從近期債市大調整、期指逼空大漲、大額存單轉讓冷清以及日經指數大跌來看，A股的崛起正在虹吸周圍的資金池，可以預期第一波急漲後並不會嘎然而止。4、策略上守住倉位，後續有回調分歧也將是逢低配置機會。

### 當前守住倉位仍然最重要

技術上來看，主要寬基指數包括萬得全A，月線長陽，並突破此前的長期趨勢性的壓制，強勢特徵明顯。後續密切跟蹤政策出台和成交量放大的持續性。我們仍然強調當前最重要的是倉位，守住倉位為首，積極型投資者或更多關注北交所、雙創等方面，穩健型、落後型投資者可以關注主板，慢漲穩健拿得住；至於方向，強貝塔的證券保險、科技金融，超跌的地產、家電、光伏、鋰電，以及低價、破淨、重組等，都可關注。

### 投機所好

英皇證券

## 資金加速湧入 港股成交破5000億

港股成交近日連日創出歷史新高，恒指昨一度高見21,489點，收報21,134點，成交增加至5,058.38億元。滬深兩大指數同升8%，成交2.6萬億元人民幣創紀錄。A股周二起至下周一國慶假期休市，下周二才復市。

本欄於8月31日曾撰文分析9月份市況表現。根據過往10年歷史，雖然9月份是全年表

現最差的月份，平均下挫3.9%，出現2升8跌的情況。但當時也指出，今年情況可以樂觀一些，理由是9月份美國減息後應有利資金回流新興市場。

### 續受惠中央大招頻出撐經濟

事實上，美國9月減息後港股已起動，連同

中央大招頻出刺激經濟，帶動A股及港股放量上升，在資金流入仍見積極下，料往後市況表現仍樂觀。今天是國慶公眾假期，預料周三復市後仍會在高位整固，但缺少北水下成交應會略為回落。

(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

### 紅籌企 高輪

張怡

## 深控估值偏低 可續留意

港股昨日升勢依然勢如破竹，觀乎內房相關股績成資金追捧的焦點之一，當中落後股的深圳控股(0604)亦隨同業造好，收報1.01元，升9仙或9.78%，為連升第5個交易日。深控的控股股東為深業集團，持有其62.33%權益，後者由深圳市人民政府全資擁有，深圳市國資委直管的大型綜合性企業集團。該股近期由多年低位的0.65元水平反彈，至現水平已回升逾55%，相信主要是看好母公司實力雄厚，有利其擺脫業績欠佳的利淡影響。基於深控現時估值仍然偏低，在板塊炒味仍濃下，其後市仍不妨繼續留意。

業績方面，截至今年6月底止六個月，集團收益37.57億元，按年下降38%。虧損由上年同期1.17億元，擴至11.01億元，每股虧損12.37仙。不派中期息。值得一提的是，集團早前已曾發盈警，預料截至2024年6月30日止中期綜合虧損將介乎約10億至12億元，較2023年同期的綜合虧損約1.166億元擴大，主要由於期內竣工並交付給買家的物業毛利率及總建築面積下降、財務成本增加、分佔合營企業及聯營企業虧損增加，以及投資物業公允價值變動產生虧損所致。

雖然集團上半年業績欠佳，惟觀乎其次季銷售已見改善。根據深控的通告顯示，第二季度，合同銷售額約44.7億元人民幣，按季上升161.7%，主要受一系列地產新政影響，房地產市場熱度有所回暖；合同銷售面積約156,940平方米，按季上升92.2%。隨著廣州、上海和深圳近日陸續宣布取消或放寬樓市限購措施，加上人行下調供樓利率，料都將有望刺激樓市自谷底回升，故深控的銷售表現仍可看好。

就估值而言，該股市賬率僅為0.21倍，較不少同業為低，其被低估可見一斑。此外，該股去年的股息率近9厘，若未來業績改善，料管理層派息仍可像以往般慷慨。可考慮於1元附近部署收集，博反彈目標為52周高位的1.25元，惟失守50天線支持的0.84元則止蝕。

### 看好中國平安吡購輪17310

中國平安(2318)昨現破位，收報50.15元，升3.19%，再創逾1年高位。若看好中國平安後市表現，可留意平安摩通購輪(17310)。17310昨收報0.107元，其於2025年5月30日最後買賣，行使價55.6元，現時溢價21.53%，引伸波幅44.91%，實際槓桿4.35倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。