

# 透視 港燈

# 大市從單邊急升轉雙向波動



葉尚志 第一上海首席策略師

10月3日，港燈仍處於亢奮階段，但是在持續急升六日、累計升幅接近4,500點後，市場終於出現回吐整固的行情。恒指在盤中曾一度下跌1,000點，但是在看好預期未有出現變化之前，多頭依然是目前市場的主導，此情況也限制了港燈現時的回吐幅度。恒指最終跌了330點，連續第二日站在22,000點以上水平來收盤，而大市成交額雖然由周一的歷史最高5,058億元回落至3,100億元水平，但是仍處於流動性壯旺的狀態階段。

目前，港燈已急升至逼近2023年初復常時的高位22,700點，相信目前由政策觸發的一波升浪已到達首個目標水平，而政策效果的後續兌現將會是市場接下來的觀察重點。走勢上，恒指有從單邊急升轉為雙向波動的機會，現時主要波動範圍見於21,100至22,700點之間，而A股國慶假期後的表現，將會是短期影響關鍵因素。

## 指數股普遍出現急升後回吐

港燈波動情況出現加劇，在盤中曾一度下跌

1,002點低見21,442點，但仍守於周三日內低位位的21,289點之上，過去11個交易日的每日低位逐步上移狀態未有受到破壞，顯示市場目前仍處於多頭主導的市況裏。

## 房地產相關股回跌幅度較明顯

指數股普遍出現急升後的回吐下跌，其中，房地產相關股的回跌幅度較為明顯，新世界發展(0017)跌了11.41%，是跌幅最大的恒指成份股，而龍湖集團(0960)在周三大升了接近25%後，亦回跌了有9.48%。

另一方面，權重互聯網股依然是護盤主力，美團-W(3690)逆市上升有3.95%，是少數錄得升幅的恒指成份股，有外資投行繼續調升美團目標價，相信是支持推動其股價的消息原因。

恒指收盤報22,114點，下跌330點或1.47%。國指收盤報7,914點，下跌127點或1.58%。恒生科指收盤報4,979點，下跌178點或3.46%。

另外，港燈主板成交額進一步回降至3,103億多元，而沽空金額有458.3億元，沽空比率14.77%。至於升跌股數比例是716:1,356，日內漲幅超過31%的股票有45隻，而日內跌幅超過16%的股票有40隻。港燈通休市暫停至下周二重開。

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

# 港燈預測息率6厘具吸引力



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

美國聯邦儲備局9月一如市場預期正式啟動減息周期，美國10年期國債息率處於3.9%以下，因此高息股具有一定吸引力。港燈-SS(2638)為上市合訂證券Stapled Securities，是本港電力公司之一，供應電力予香港島和南丫島，所有收入來自本港電費。截至2024年6月30日止6個月，集團的收入55.72億元，按年增加6.6%，未計利息、稅項、折舊及攤銷前溢利(EBITDA)上升6.7%至39.89億元，純利下跌3.6%至9.47億元。今年上半年，分派總額14.08億元，每份合訂單位的中期分派15.94元，與去年同期相同。現價計，預測股息率約6厘，具有一定吸引力。

今年上半年，由於天氣特別暖和，4月份氣溫錄得歷史新高，加上閏年2月多出一天，使售電量較2023年同期增加1.8%，客戶人數59.1萬名。

隨著全球燃料價格漸趨穩定，港燈淨電費得以下調。今年1月淨電費為每度電165.5仙，相比2023年1月每度電197仙，下調31.5仙，減幅16%。因應工程項目所需的資本投資，基本電費每度電由2023年的114.5仙調整至2024年的119.5仙；但燃料調整費大幅減少，由2023年1月每度電82.5仙下調超過一半至今年6月每度電39.8仙，抵消基本電費的升幅。期內，集團的供電可靠度超越99.9999%。

2024至2028年度發展計劃，未來5年，港

燈將投入220億元拓展減碳基礎設施和加強其他設施，包括將在南丫發電廠興建1台新的380兆瓦燃氣聯合循環發電機組L13，預計在2029年投產，屆時集團的天然氣發電總容量將增加至1,855兆瓦，佔總發電容量的大部分。L13的地基工程已在今年1月展開，所需的39條鑽孔槽中，已有9條在進行中，設備採購亦同時進行。集團計劃在2035年前淘汰燃煤發電。

## 宜候低於5.15元以下分段吸

走勢上，近日先後失守10天、20天和50天線，MACD熊差距擴大，STC%K線續走低於%D線，宜候低5.15元以下分段吸納，中線上望5.7元，不跌穿5元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 騰訊高位整固 看好吼購輪 27872

恒指連升六日後回吐，一度跌約一千點，其後跌幅大為收窄，至約22,100點附近整固。內地假期休市，大市交投較日前有所回落，全日成交總額約為3,100億元。如看好恒指，可留意新上市恒指牛證(52333)，收回價21,321點，2027年9月到期。或可留意另一新上市恒指牛證(52334)，收回價21,200點，2027年9月到期。如看淡恒指，可留意新上市恒指熊證(52340)，收回價22,400點，2026年4月到期。或可留意另一新上市恒指熊證(52341)，收回價22,600點，2026年4月到期。

中央網信辦近日印發通知，部署開展為期三個月的專項行動，以進一步規範互聯網新聞信息服務活動，提升主流新聞輿論影響力，營造清朗網絡空間。騰訊(0700)高位受壓，股價回落至約466元附近整固。

如看好騰訊，可留意新上市騰訊認購證(27872)，行使價630元，2025年6月到期。如看淡騰訊，可留意新上市騰

## 中銀國際股票衍生品董事 朱紅

訊認沽證(27871)，行使價370元，2025年6月到期。

## 看好中芯留意購輪 25898

芯片股走勢反覆，中芯國際(0981)早段曾升至22.8元並創約一年新高，唯其後倒跌，在約21元附近徘徊。如看好中芯，可留意中芯認購證(25898)，行使價30元，2025年9月到期，實際槓桿3倍。如看淡中芯，可留意中芯認沽證(27740)，行使價17.1元，2025年9月到期，實際槓桿2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責。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。

## 金匯 動向

馮強

# 美元指數升至六周高點 英鎊偏弱

英鎊本週初受制1.3420美元阻力走勢連日轉弱，周四跌幅擴大，一度向下逼近1.3090美元水平3周低位。英國本週初下修第2季GDP按季增長0.5%，遜於初值的0.6%，數據依然是好於英國央行早前預期，不過歐元本週顯著下跌，美元指數反彈，英鎊反而連日呈現單邊下行走勢。

此外，英國7月份與8月份的消費者物價指數年率均處於2.2%，頗為接近英國央行的2%通脹目標，加上英國央行行長貝利在《衛報》作出偏鴿言論，市場對英國央行11月份會議減息的預期升溫，英鎊本週四進一步失守1.3100美元水平。

雖然S&P Global上週初公布的英國9月份綜合PMI初值顯示，服務業與製造業活動雙雙保持擴張，但英鎊上週卻依然未能向上衝破過去兩年半以來位於1.3430至1.3435美元之間的阻力位，增加英鎊的回吐壓力。

隨著美國本週三公布9月份ADP就業人數增加14.3萬人，高於預期，美元指數連日上升，周四曾向上觸及101.93水平逾6周高點，加上英國央行行長貝利的政策立場有偏鴿傾向，抑制英鎊表現。預料英鎊將反覆下試1.3000美元水平。

## 金價料走高至2680美元

周三紐約12月期金收報2,669.70美元，較上日下跌20.60美元。現貨金價周四偏軟，大部分時間處於2,641至2,663美元之間。美國9月份ADP就業人數高於預期，美元指數反彈，同時美國10年期債息連日在3.80%邊沿徘徊，不過中東局勢持續緊張，現貨金價過去1周依然大致保持在2,625至2,685美元之間的活動範圍，未有遭遇太大回吐壓力，預料現貨金價將反覆走高至2,680美元水平。

英皇金融集團 黃楚淇

激對避險資產的需求。

## 央行行長暗示加速量寬 英鎊挫跌

此外，英倫銀行行長貝利暗示將加快放寬政策，亦打壓了英鎊走勢。貝利在周四刊出的一篇採訪中表示，如果通脹方面有進一步的好消息，英倫銀行在降息方面可能會更積極一點。利率期貨顯示，金融市場認為英倫銀行在11月會議上降息25個基點的可能性為98%。

英鎊兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數持續走低，而英鎊兌美元暫見未能上闖1.35關口，有機會正醞釀着回調壓力。支持位先看50天平均線1.3060，較大支撐預料在1.30關口以至1.28水平，中期關鍵參考250天平均線1.2710。阻力較近留意1.33，重要阻力預估為1.3430，此前多日已見匯價向上受制於此區，下個關鍵料為1.35水平。

## 金匯 出擊

# 美元兌瑞郎料維持區間上落

美元本週持續反彈，在周五備受矚目的就業數據公布之前，ADP全國就業報告顯示美國9月民間就業崗位增幅超過預期。報告顯示，9月民間就業崗位增加了14.3萬個，好於預期的12萬增幅，8月份的增幅被向上修正為10.3萬個。ADP數據結果理想，或許預示着非農就業數據也會不錯。預計周五公布的9月份政府非農就業報告將顯示，當月僱主新增就業崗位14萬個，失業率穩定在4.2%。

經濟數據的改善以及美聯儲主席鮑威爾周一發表的較為鷹派的言論提振了美元，並導致交易員們減少了對美聯儲將在下月會議上再次降息50個基點的押注。CME FedWatch工具顯示，交易商目前對美聯儲在11月6日至7日會議

上降息50個基點的可能性定價為35%，低於一周前的57%。另外，由於擔心中東緊張局勢升級，避險需求也使美元受益。美元指數周四升見至101.90水平上方，為8月20日以來最高。

美元兌瑞郎走勢，技術圖表見，近月以來RSI及隨機指數均呈反覆上落，預料短期美元兌瑞郎仍會延續着近月以來區間上落的格局。當前阻力預料在0.8550及0.8680，下一級留意0.8750及200天平均線0.8820水平。至於較近支撐0.84，之後將觸目於9月6日低位0.8374，再而被位料見美元跌勢加劇，其後支撐則會參考2023年12月28日低位0.8331，中線關鍵指向0.80關口。

英鎊兌美元周四挫跌，因中東衝突加劇，刺

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
港燈-SS(2638)	5.26	5.70
石四藥集團(2005)	4.30	4.60
郵儲銀行(1658)	5.12	5.50

## 股市 縱橫

韋君



# 新藥持續獲批 石四藥候低吸

港燈昨大漲後小幅調整，醫藥板塊近日急升後回調，石四藥集團(2005)新藥續獲批准上市，盈利增長樂觀，可候回調收集。石四藥前身為西安利君醫藥，已有86年歷史，在港上市19周年，市值127.18億元。董事長曲繼廣持股38.22%，四川科倫藥業股份持有21.18%，瑞士銀行持股10.49%。

石四藥從事研究、開發、製造及向醫院及分銷商銷售藥物產品，主要包括靜脈輸液的成藥、原料藥及醫用材料。集團在9月獲國家藥品監督管理局批准通過兩產品：(一)鹽酸奈福洋注射液(2ml:20mg)獲批准仿製藥質量和療效一致性評價，是內地企業首家獲批。鹽酸奈福洋注射液主要用於急性疼痛的對症治療，尤其適用於術後疼痛。(二)取得尼可地爾片(5mg)的藥品生產註冊批件，屬於化學藥品第4類，視同通過一致性評價。尼可地爾片主要用於治療心絞痛。

值得一提的是，集團在7月已取得國家藥監局有關卡左雙多巴緩釋片(卡左多巴50mg左旋多巴200mg)及達格列淨片(10mg及5mg)的藥品生產註冊批件，均屬於化學藥品第4類，視同通過一致性評價，其中卡左雙多巴緩釋片是國內企業首家獲批。卡左雙多巴緩釋片主要用於治療原發性帕金森氏病(港稱帕金森症)、腦炎後帕金森氏綜合徵、症狀性帕金森氏綜合徵(一氧化碳或錳中毒)、或運動障礙現象的患者。達格列淨片主要用於2型糖尿病成人患者及心力衰竭成人患者。

石四藥今年6月底上半年業績，營業額33.39億元，微增0.2%；股東應佔溢利6.86億元，按年增長7.4%。每股盈利23.12仙，中期息8仙(已除息)。毛利率55.2%，下降3.1個百分點。

## 大股東及公司均回購

8月底中績公布後，石四藥曾跌至3.31元創52周低位。大股東兼董事長曲繼廣於9月24日以每股均價3.8673元增持石四藥123萬股，價值約475.68萬元。增持後，曲繼廣持股由38.18%升至38.22%。此外，上週中央推出「組合拳」提振資本市場後，集團於周五(27日)宣布合計註銷731.4萬股購回股份。

石四藥昨收報4.3元，跌0.16元或3.58%，成交1,230萬元。現價預測市盈率9.3倍，息率4厘。近日技術上呈現黃金交叉上升走勢，可候回調至3.2元/3元之間收集，上望4.6元，跌穿3.90元止蝕。

## 紅籌企 高輪

張怡

港燈六連升後昨日出現調整，觀乎周二表現回勇的內銀股則以個別發展為主。事實上，在昨日調整市中，招商銀行(3968)仍現破頂行情，曾高見45.7元，收報45.35元，仍升1.65元或3.78%，為升幅第二大的國指及恒指成份股。郵儲銀行(1658)昨日全日則以反覆偏軟為主，收報5.12元，跌0.14元或2.66%，惟續拋離多條重要平均線，反映其向好形態未見改變。基於郵儲行此前下調了代理費率，幅度大於預期，在大行看好其增長及收益下，料該股後市上升空間仍在。

郵儲行日前發布公告，擬調整代理吸收個人存款業務中，向郵政集團支付的儲蓄代理費定價方案。儲蓄代理費率大幅調降，活期降最多33.8個基點。有券商測算，若按新代理費率計算，綜合費率將下降16點子至1.08%，代理費用將減少13%至1,006億元(人民幣，下同)，節約151億元，大幅增厚利潤約17%。除了下調代理費率外，集團上半年業績符合預期，且實施中期分紅派息，料對其走勢向好也有正面支持作用。

業績方面，截至今年6月止六個月，郵儲行錄得純利488.15億元，按年倒退1.5%，每股收益44分。擬實施2024年度中期分紅派息，中期股利總額佔2024年半年度合併報表口徑下歸屬於銀行股東淨利潤的比例不高於30%。集團上半年營業收入1,769.19億元，微降0.1%。

摩根大通發表的研究報告指出，郵儲行下調儲蓄代理費率，按去年存款組合計算幅度為約16點子，高於外間預期。該行把郵儲行目標價由4.6元(港元，下同)上調至5.8元，上調對其2025年及2026年純利預測各4%及10%，反映較低營運支出因素。候該股調整期部署收集，料短期有望再試5.3元的52周高位，中線則看好5.5元，惟失守5元關則止蝕。

## 看好港交所留意購輪 22439

港交所(0388)昨隨大市回軟，收報367.4元，跌1.45%。若看好該股後市攀高行情，可留意港交所摩通購輪(22439)。22439昨收0.61元，其於2025年1月17日最後買賣，行使價333.08元，兌換率為0.01，現時溢價7.26%，引伸波幅5391%，實際槓桿4.12倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。