

港股

回吐至貼近技術支持水平



葉尚志 第一上海首席策略師

10月15日，港股繼續震盪調整，市場仍在回歸理性的階段。事實上，港股在「9·24」行情中，恒指從18,200點水平亢奮急衝至23,200點水平，在不足10個交易日猛漲了5,000點，情況確實有點過分嚴重超買，出現震盪回吐調整也是合情合理的。雖然恒指比對高點已回吐了12.5%，但是以進入「9·24」行情之後來算，恒指目前仍錄得有11.3%累計升幅，可見市場對於政策預期依然是偏向正面的，現時正在等候的是政策成效的逐步反饋。

恒指跌了接近780點，以20,300點水平來收盤，正如我們早前指出，21,133點是恒指目前的好淡分水線，在未能持續站穩在這線以上的情況下，宜注意港股仍有震盪調整的空間。然而，可喜的是大市成交量仍能保持在2,400億元的參考基準以上，在盤面流動性保持充裕活躍的情況下，相信將有利市底承接力的浮現，估計恒指在19,700至20,000點區間會有技術支持力。

權重互聯網股和內需股領跌

港股出現低開低走的行情，在盤中曾一度下

跌938點低見20,155點，權重互聯網股和內需消費股繼續領跌，加上午後傳出內地擬徵收海外投資稅，都是令到港股受壓的消息原因。指數股普跌，其中，內需消費股跌幅居前，華潤啤酒(0291)跌了12.87%是跌幅最大的恒指成份股，而蒙牛乳業(2319)也跌了有7.34%。

「雙11」電商平台預售 阿里可吼

另外，權重互聯網股依然是領跌的品種，騰訊(0700)跌4.35%，美團-W(3690)跌6.97%，阿里巴巴-W(9988)跌5.08%，三隻股票合共給恒指帶來逾280點的跌幅，而今年的雙11電商平

台銷售活動已開始預售，阿里巴巴旗下淘天集團表示，今年將投入100億元人民幣為商家引入跨平台流量，並發放30億元人民幣紅包以補貼商家的營銷成本，可以繼續多加留意。

港股通連續第三日現淨流入

恒指收盤報20,319點，下跌774點或3.67%。國指收盤報7,278點，下跌302點或3.98%。恒生科指收盤報4,451點，下跌217點或4.65%。另外，港股主板成交量有2,612億多元，而沽空金額有363.5億元，沽空比例13.91%。至於升跌股數比例是350:1504，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過14%的股票有49隻。港股通連續第三日出現大額淨流入，在周二錄得有逾85億元的淨流入額。

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。

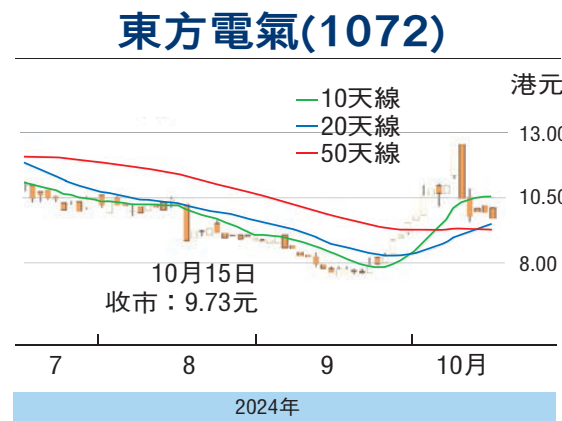
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
港鐵公司(0066)	29.70	-
長江基建(1038)	54.70	-
東方電氣(1072)	9.73	10.60
招商局港口(0144)	13.58	15.00

股市縱橫

韋君

海上風機稱冠 東方電氣可吸



世界級發電機製造商龍頭東方電氣(1072)近日借勢大幅調整，提供低吸機會。東方電氣為央企，總部在成都，今年適逢在港上市30周年，A+H股市值528.3億元，H股市值33.08億元。東方電氣集團持股55.52%。

集團為內地最大發電設備製造和銷售企業之一，主要產品包括水輪發電機組、汽輪發電機、風力發電機組、電站汽輪機和電站鍋爐以及燃氣輪機等。集團海上風電機組製造再有突破，稱冠全球。2019年至今5年間，東方電氣集團在福建三峽海上風電國際產業園相繼下線我國自主研發的6.7兆瓦、8兆瓦、10兆瓦、13兆瓦、13.6兆瓦、16兆瓦、18兆瓦風電機組。

集團10月12日再有26兆瓦海上風電機組下線，是目前全球單機容量最大、葉輪直徑最長的海上全產化風電機組。在年平均每秒10米的風速下，單台機組每年可輸出1億度清潔電能，可滿足5.5萬戶普通家庭一年的生活用電，可節約標準煤3萬餘噸、減少二氧化碳排放8萬餘噸。

據介紹，這座26兆瓦級海上風力發電機組輪轂中心設計高度185米，相當於63層居民樓高，葉輪直徑超過310米，掃風面積超過7.7萬平方米。整台機組由3萬餘個零部件組成，首次實現海上風力發電機組零部件100%國產化，供應鏈完全自主可控。

值得一提的是，這次下線的風力發電機組採用了全密封結構防鹽霧腐蝕方案，並配置了雙重抗風技術方案，不僅對葉片等易損部件做了結構上的加強設計，同時機組搭載的智能系統，能夠根據風況自動調整風機風輪的朝向。

此外，據《證券時報》報道，東方電氣木壘100萬千瓦風電項目完成124台風機基礎澆築於10月初完成，標誌著項目土建工作全面完成，主體工程全面進入設備安裝衝刺階段，為年內建成奠定堅實的基礎。

股價近日調整25%

東方電氣昨收報9.73元，跌0.24元或2.4%，成交3,120萬元。該股在過去三周追隨大市漲跌退步，先由7.60元狂升上12.84元，飆漲68%，其後高台插水，至昨天低見9.61元，大跌25%，剛好是這一波狂升的0.618調整幅度。

筆者對上推介為9月11日，其時股價在7.82元水平，月餘大升，已獲利者再遇大調整後的收集機會。現價市盈率7.8倍，預測8.56倍，息率5.3厘，市賬率0.74倍，估值上升潛力大，可伺機吸納，博反彈上望10.60元，跌穿9.20元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

港股昨日跌勢轉急，收市挫774點或3.67%，收報20,319點。大市投資氣氛轉弱，觀乎有表現的中資板塊或個股也變得寥寥可數。在昨日淡市之中，招商局港口(0144)早市曾創出52周高位的14.14元，即使市況欠佳，該股全日均能保持升勢，最後以13.58元報收，升0.16元或1.19%。由於招商局港口早前公布的上半年業績優於市場預期，在股價強勢已成下，料不難續有高位可見。

業績方面，截至今年6月底上半年，招商局港口錄得營業額57.95億元，按年跌0.2%。純利44.52億元，按年升32.9%；每股盈利106.05仙。派中期息25仙，上年同期派22仙，升13.64%。據管理層表示，集團上半年資本開支為5億元，下半年則為15億元，主要用於設備提升。由於集團現金充裕，故現時沒有融資需要。

瑞銀較早前發表的研究報告指出，招商局港口今年上半年經常性淨利潤勝市場及該行預期。基於招商局港口今年上半年業績表現勝預期、2025財年至2026財年資本開支預測較為保守、其股份估值具有吸引力等因素，瑞銀將其目標價由15.4元上調至15.6元，重申「買入」評級。

就估值而言，招商局港口預測市盈率7.73倍，市賬率0.56倍，估值並不貴，而息率逾5厘，論股息回報也具吸引。趁股價逆市有勢部署收集，若短期突破14.14元年內高位，下一個目標將上移至15元關，惟失守20天線支持的12.85元則止蝕。

港交所急跌 看好留意購輪21727

港交所(0388)昨隨大市調整，曾低見303元，收報305.8元，仍跌5.21%。該股近期自創出397.8元的52周高位後出現較明顯的調整，高位已回調了23%，早前的超買情況亦已大為改善。若看好該股後市反彈行情，可留意港交所瑞銀購輪(21727)。21727昨收0.177元，其於2025年3月20日最後買價，行使價350.2元，兌換率為0.01，現時溢價20.31%，引伸42.79%，實際槓桿6.1倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

盈利表現具彈性 港鐵前景看俏



黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長

港鐵公司(0066)上半年核心純利按年上升83%至58億元，撇開物業發展較高的利潤，是次業績來自本港營運業務復甦較預期強勁所帶動，相當於2019年上半年即新冠疫情時的77%。事實上，集團現時收入，來自本地車務營運、車站商務及鐵路沿線商場租金及銷售分成所帶動。

本地車務營運近年迅速復甦

隨着本港及內地自2022年底疫情中復甦後，集團本地車務營運近兩年迅速復甦。集團中期業績優於預期，主因同期機場快線乘客量按年增加，跨境和高鐵乘客量分別按年增20%和8%，為2018年的86%和236%，當中高鐵乘客量創歷史新高。

隨着客運量提升，帶動旗下車站商務帶來

更多人流，有條件增加租金及分成收入，加上票價上漲及跨境客運量增長，將推動其鐵路利潤上漲，使盈利表現更具彈性。縱使本地零售復甦動力尚欠穩定，惟隨着集團不斷改善車站商店組合及設施，加上新商場落成啟用，像位於黃竹坑站上蓋商場，已於今年6月下旬全面試業，相信下半年商務收入及物業租賃及管理收入，自去年起至2026年均持續增加。

同時若果美國持續減息，會紓緩集團資本開支及利息開支壓力，相反若美國降息步伐較預期放慢，集團利息支出預測便會被上調。此外過往集團物業發展項目，減息周期下銷售屢屢為其業績帶來驚喜。由於集團資產負債表健康，預期不會影響其維持派息能力，而集團亦調整與政府及地產商的談判策略，減少面對本港樓市潛在的下跌風險，使其收入趨向穩定。

另一方面，集團完成首次公募離岸人民幣綠色債券定價，金額45億元(人民幣，下同)，當中包括30億元10年期及15億元30年期人



幣綠色債券。是次交易受到亞洲區內外高質素和多元化的投資者熱烈追捧，包括主權基金、資產管理公司、銀行、保險公司和私人銀行等。

此次發行的最終訂單認購額高達近200億元人民幣，投資者數目眾多，對長年期的離岸人民幣債而言十分難得，顯示港鐵公司的信貸素質優越過人，中線前景看俏。(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

市場觀望中央發布增量政策規模詳情



曾永堅 橡盛資本投資總監

國家財政部於上周六(10月12日)舉行舉世矚目的發布會，會上宣告中央將陸續推出一攬子針對性增量政策，包括較大規模增加債務額度以支持地方化解政府債務風險，以及運用地方政府專項債券等工具收購存量房及土地儲備等。財政部雖然未有即時發布增量政策規模詳情，但其訊號清晰積極並將有後續。

財政部部長藍佛安表明上述措施有待履行法定程序後再透露政策規模，市場普遍預料等待全國人大常委會於月底批准。相信熟悉國情的中外投資者都明白，有關細節須待人大常委會或國務院常務會議批准後才發布，而這次財政部已表明中央將有重大措施及準備投入大量資金，去解決地方政府債務及房價下跌這兩大經濟問題，故相信財政部這次發布會有助A股整體投資情緒改善。

財政部於發布會指出，擬一次性增加較大規模債務限額置換地方政

府存量隱性債務，並強調這項即將實施的政策是近年出台支持地方化解債務風險政策中，力度最大的一項措施，這「無疑是一場政策及時雨」，勢減輕地方壓力以騰出更多資源發展經濟，提振經營主體信心，鞏固基層三保(保基本民生、保工資、保運轉)。

支持樓市發展政策惹關注

事實上，金融市場一直較關注中央未來如何解決樓市問題，這次財政部表示未來將推出一系列支持房地產市場發展政策，當中包括：支持地方政府使用專項債券回收符合條件的閒置存量土地，用好專項債券來收購存量商品房用作各地的保障性住房，並抓緊研究明確與取消普通住宅和非普通住宅標準相銜接的增值稅、土地增值稅政策。

對於財政部支持收購存量房，這將優化保障性住房供給，有望加大已建待售存量商品房的去化力度，可進一步促進房地產市場供需平衡，對於穩定市場預期將會產生正面作用。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

市況分析

恒指力守20天線 整體市況偏弱



岑智勇 梧桐研究院分析員

周二恒指低開，早段偏強，在9:45升至21,095點的全日高位後回軟，並在21,000水平整固。恒指在約10:40後走勢轉弱，輾轉回落到20,800水平牛皮。午後走勢隨A股走軟，至15:25跌至20,155的全日低位後略反彈，全日波幅940點。恒指收報20,319點，跌774點或3.67%，成交金額2,612.88億元。國指及恒科指分別跌3.99%及4.65%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。

恒指成份股共78隻下跌，4隻上升，包括長江基建(1038)、電能實業(0006)、新鴻基地產(0016)及京東健康(6618)，分別逆市升1.67%、0.79%、0.76%及0.72%。華潤飲料(2460)正在招股，同系華潤啤酒(0291)跌12.87%，是跌幅最大的恒指及國指成份股。恒指曾跌至9月27日以來低位，最終以陰燭收市，力守20天平均線(約20,070)。MACD熊差擴闊，全日上升股份366隻，下跌1,575隻，整體市況偏弱。

中國秦發長江基建現向好信號

以下股份在金融科技系統出現信號，僅供參考：中國秦發(0866)、長江基建(1038)。(筆者為證監會持牌人士，沒有持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

興證國際

線壓制回落，午後受港股影響跌幅加大，主要寬基指數跌幅超2%且以最低點收盤，顯示仍處第二波震盪修復階段。

消息面來看，陸續披露的9月經濟數據均較弱，政策預期仍不斷強化和加速落地，外方機構預期三年6萬億元的財政刺激，美國聯儲官員近期鷹派發言打擊11月降息節奏和預期，疊加朝鮮和韓國開始的緊張局勢，港股全天下走低，三大指數跌幅近4%，對A股情緒影響大，順周期的消費、石油、有色等全天下領跌，鴻蒙等泛科技也由高潮回落。

市場短期情緒走低，策略上建議控制倉位為首，耐心等待政策的進一步落地和行情催化。

滬深股市 述評

強政策弱現實 市場走弱控倉為首

滬深兩市昨日收光腳中陰線。截至收盤，上證指數收報3,201點，跌2.53%，深證成指收報10,067點，跌2.53%，創業板指收報2,086點，跌3.22%，兩市共成交金額16,515億元(人民幣，下同)，比上一交易日基本持平；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.17:1，其中漲停72家，較上一交易日減少46家；跌停2家，較上一交易日減少4家。

國防軍工唯一收漲，美容護理、有色及非銀金融領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，唯國

防軍工上漲0.08%；至於傳媒下跌0.19%，美容護理下跌3.6%，有色金屬下跌3.27%，非銀金融下跌3.21%。

仍處第二波震盪修復階段

概念主題方面，軍工、網遊等主題指數領漲，工業金屬、炒股軟件、汽車整車、券商等領跌。基於強政策弱現實，順周期走弱，控倉耐心等待。

兩市昨日早盤一度衝高，指數受制於5日均