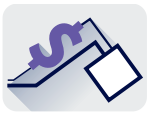


港股積弱預示經濟轉差



金針集



港股成為末季全球開局最差的市場，累積跌幅約百分之四，反映投資者憂慮香港經濟轉差，已有機構下調今年經濟增長預測，但貿易戰對香港經濟負面影響，估計要明年上半年才會完全浮現出來。

美憂通脹失控加息超預期

美聯儲局主席鮑爾發表利率鷹派言論，強調目前利率與中性水平可能還有一段距離，直言通脹失控是當前聯儲局首要風險。這番言論強烈暗示今年十二月再度上調利率勢在必行，而且這一輪加息周期更可能遠比預期為長。

一旦美國利率走勢與市場預期呈現巨大落差，由此引爆新一輪金融危機的風險實在不容低估。事實上，特朗普政府強推美國優先政策、實施貿易關稅措施，迫使企業紛紛將加徵商品關稅成本轉嫁至消費者身上，預期通脹會急速升溫，勢令利率上升勢頭會更加猛烈，美股、美債大調整日子將至。

三日失千點 全球最差開局

近日美國國債價格急跌、債息抽升，其中十年期美債孳息一舉升破三點二厘大關，創出七年高位，這正好向市場發出重要警號，投資者不要低估聯儲局全力防範通脹失控、繼續漸進加息的決心，美國股價將颶起大風暴，環球金融市場也無可避免受到拖累，其中港股昨日急瀉近五百點

，三日累跌逾千點，踏入十月以來，恒指已下跌約百分之四，成為今年第四季開局表現最差的市場。

港股跑輸全球股市，表現持續積弱，一定程度預示經濟大環境可能轉差。

首先，外部不確定因素增加。美國貿易與利率政策持續不明朗，對香港經濟與金融市場構成巨大風險。

貿易戰影響未完全浮現出來

事實上，美息加幅可能超出市場預期，加劇香港資金流出壓力，港息確實存在追加的風險。面對資金成本高企，香港銀行在第四季內有進一步上調按揭利率與最優惠利率的壓力，對經濟難免有不利影響。

其次，貿易戰負面影響預期在明年上半年才全面浮現出來。反映經濟活動表現的日經香港採購經理指數持續處於收縮狀態，九月進一步下降至四十七點九，更有調查報告顯示高達六成港人對香港經濟前景轉趨悲觀。

事實上，下半年香港經濟增長已呈放慢，難以達到上半年百分之四增幅。包括港大、滙豐、

渣打等多間機構略為下調今年香港經濟增長預測至百分之三點四至三點五。

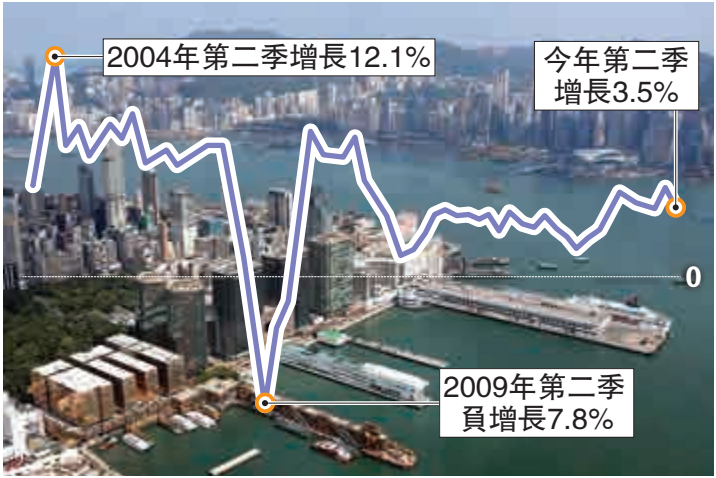
第三，樓市等資產價格回調，產生財富減值效應，直接影響私人消費，拖慢經濟增長步伐。

其實，近月不僅二手樓業主主動降價求售，就連新樓盤也直接減價一成促銷，這是多年來所罕見，反映新樓盤供應增加，地產發展商加快賣樓套現的意欲十分明顯，尤其是下周公布的施政報告，就大規模增加土地供應可能會有定案，令樓市會進一步降溫，今年底前住宅樓價有可能從高位回調約百分之五。

特區政府昨日再出招紓解貿易戰對廠商影響。商務及經濟發展局局長邱騰華表示，為了協助廠商作中長期應對貿易戰，獲得財政司司長同意，將現時中小企融資擔保計劃優化，包括將最高貸款額由一千二百萬元增至一千五百萬元，亦將貸款保證擔保期由五年增至七年，令受保人士的每月還款額降低。不過，目前廠商面對訂單減少問題，融資擔保計劃實際作用有限，當局要加力協助廠商開拓內地以至東南亞市場。

總之，港股表現積弱，預示經濟大環境有變，投資者要有心理準備，最壞情況或還未到來。

香港近年GDP走勢



心水股

四海國際 (00120)
中海油 (00883)
豐盛服務 (00331)

靜候下周A股復市



頭牌手記

沈金

疲莫能興的港股，昨日繼續其「探底」里程。恒指二七〇〇〇關寨守，正指向二六二〇〇至二六五〇〇的低谷。

從走勢看，我頭牌最不喜歡這種跌多多然後彈少少，又再跌多多的形態。今個回合不巧正是這種形態佔了主導。上周五反彈七十二點，便引來長假後本周二的大跌六六二點。前日小跌三十五點，昨日便急挫四六七點。三日連跌，失地一一六五點，真的有嗚呼哀哉的味道！

李嘉誠父子接連出手增持長實，但長實照跌如儀，甚至有些大戶說：好啊，有李氏接貨，可以沽多些！

騰訊多番回購股份，一樣敵不過沽家的圍攻。有句老話，叫做天要下雨娘要嫁人，既然大市向淡，人人都說跌跌跌，那麼就讓它跌個夠，跌個飽吧！

跌市有個心理預期，這是不可抗力的，極之根深蒂固。舉個例，不少人預期會跌到二六〇〇〇水平，起碼也要測試上次低位二六二〇〇的支持，於是大都袖手旁觀，等恒指真的見這個水位時才訂行止。以前，太多人預期的多數不會實現，因為大戶要同散戶對着幹，但今次不同，連大戶也看淡，於是你沽我沽，承接自然不繼了。

昨日，在少數上升板塊中，包含了濠賭股。銀娛、金沙都漲，相信這同這個黃金周假期訪澳遊客大增有關。至於下跌板塊，就幾乎包括大部分類目，跌得顯著的有汽車、航空、石油、內銀、內房、內險等等，似乎採取一種策略，就是先跌下來，等下周一內地股市復市再看究竟。

本周「北水」不見蹤影，因為放假去也，下周重上戰場，且看情況又有無改善了。

恒指昨收二六六二三，跌四六七點，成交額八百零二億元。

中海油現價偏低 中線上破18元



經紀愛股

獨立股評人 余君龍

市場整體投資氣候仍受貿易摩擦陰霾影響，外資借勢銳意造淡，囤積衍生工具如指數期貨等淡倉，再拋售一籃子指數成份股對沖套利，一如過往，港股正經歷外資大行刻意拋低的階段。

雖然，如果以一個客觀基本分析，目前股市表現已跌至遠離現實經濟因素，令即時對沖活動等盲目跟風造淡，但由於市場承接力虛，衍生工具交投直接左右股價，導致市場難以反映基本因素。

可見將來，港股市況料仍被外資左右，與實體經濟、企業營運等有落差，難以反映中國經濟維持平穩增長這個基本因素，直至大型企業以及主要指數成份股的主導權擺脫歷史遺留的陰影。

預測短期市勢持續波動，但料在27000心理關口以下向下的動力會轉弱，因此一旦喘定隨即出現強力反彈的機

會大。而資金短錢投入捕捉反彈升勢，會以周期類股份為目標，同時會選擇性追捧近期表現承接力較強的板塊。回顧近期市況，石油股抗跌力較強，預計大市尋底時，這個板塊率先反彈，跑贏大市的機會較高。

從技術走勢分析，中國海洋石油（00883）自8月中由11.62元起步，攀上較早前高點15.78元，組成中期上升浪，雖然連日受大市整體投資氣氛拖累，出現技術調整，不過回落到10天移動平均線時承接力已轉強，目前此支持線在14.94元左右，預測股價稍作鞏固，再展升浪的機會大。

至於此股的基本因素亦隨着油價出現升勢，攀上近年高峰而向好。以現水平計算，此股的預期市盈率只有10倍左右，反映股價偏低，上升潛力頗強，成為投資機構入市追捧的根據。

伺機在15元左右收集，下一個中期浪頂會在18元以上水平出現，再闖近年高峰可期，至於下線參考位則在上個調整低點的14.1元。



▲中海油回到10天線時承接力轉強，再展升浪機會大

豐盛服務候回調買入



財語陸

獨立股評人 陳永陸
逢周五見報

港股本周落闊，大市隨即急跌逾千點。撇除成交減少易被舞高弄低的因素，還有兩大原因致使本周波幅加劇。意大利聯合政府設定未來3年預算赤字佔GDP上限為2.4%，違反向歐盟承諾的1.9%限制，雖然官員表明沒有任何脫歐之意，但有關消息亦拖累歐元顯著下跌；美國的就業數據出乎市場意料地強勁，ADP新增就業職位創出今年2月以來新高，加息預期再次走強，美債債息升至2011年以來高位3.2厘。上述兩者均直接帶動美元重拾升勢，新興市場貨幣以至股市因而普遍受壓。

值得注意的是，港股較亞太區內的其他股市更見疲弱，韓股和台股分別下跌3.4%及3%，恒指卻錄得4.2%跌幅，反映有美元以外的因素困擾港股。恰巧美國與加拿大在周末完成了拉鋸多時的北美貿易談判，另設《美國、墨西哥、加拿大協議》（USMCA），加強原協議中的對外壁壘，如與「非市場經濟國」談定貿易協議的三個月前須通知各成員國；又在與歐日談判零關稅貿易區之際，周中一同發表聲明，稱第三方國家非市場導向政策和做法導致產能過剩嚴重，競爭環境不公及技術創新受阻，破壞國際貿易的正常運作。由此可見，美

國正在孤立中國，將來或會更集中火力於中美貿易之上，這下港股會格外受壓便合情合理。話雖如此，目前A股估值便宜，下跌空間不大，短期或可令恒指跌勢喘定下來，甚至帶動回升，相信恒指於26000點水平仍有一定支持。

豐盛服務（00331）上周公布全年業績，去年股東應佔溢利及營業額分別按年上升5%及2%，末期息急增64.2%至0.133港元，股息率在近日股價逆市急升後仍達到6.47厘，十分吸引。公司在今年4月完成向母公司豐盛創建收購清潔及洗衣業務，相關業績已納入全年業績之內，反映整體盈利能力比上年時更為穩健。加上4月新收購專門從事專業清潔與除蟲服務的惠康環境服務集團、專門服務酒店、公寓和航空公司的新國洗衣集團及原有的機電工程服務，公司業務走向多元化之餘又加添了新增長點，具備作為長線投資的潛質。而且要注意今次新增的股息為末期股息而非特別股息，相信管理層有意持續派發高股息，可候回調買入。



四海國際逆市奇葩有憧憬



先見之明

利高

大跌市要搵水泡，其中仍可在劣勢下闖52高位的股份更要關注，四海國際（00120）股價走勢持續向好，以三月初開車約0.8港元升至近日的1.75港元計，升幅以倍計，近日更逆市創新高，強勢顯現。

查看這公司，四海國際系出名門，跟世紀城市（00355）、百利保（00617）、富豪酒店（00078）同屬羅旭瑞老闆旗下，四海國際主要業務在成都、天津等城市興建及銷售酒店、商業大樓及住宅。公司正處業績收花期，截至今年6月底止中期業績，營業額20.28億元，按年升536倍，而純利2.39億港元，按年升5.7倍，增速提升明顯，升幅驚人，若單以房地產業務的中期業績盈利已有2.3億港元，業績亮麗。

中國物業發展及投資，將繼續為集團之核心業務重點。管理層相當有雄心

壯志，近年更積極地尋求其他投資機會作多元化發展，務求擴大集團之資產及收入基礎。集團擬收購的遠成物流是中國八大龍頭物流公司，擁有優良的物流園地產資產，集團向遠成物流給予1億元人民幣的有抵押貸款融資，年利率18%，而雙方將按金額由7000萬元人民幣增加至1.7億元人民幣。更指標性是，買方股東更原則上收取四海國際的股票，看好四海國際前景，認為股票的升值潛力較即時收錢的回報更大，跟公司共同成長，一同吃大茶飯。

截至今年上半年，母公司股份持有人應佔資產淨值約15.1億港元，相當於每股股份（包括普通股及可換股優先股）約0.22港元。這股票的價值，當然是羅旭瑞的江湖地位和家族網絡，相信有不少支持者，尋找優質商機的贏面自然較高。

近數月，四海國際走勢不斷創新高，又有內地物流龍頭的新收購計劃的催化事件，令該股在逆市中奇貨可居，短線看2.2港元，中線2.8至3港元。

撐經濟政策陸續來 內需消費股看俏



安里人語

安里控股聯席客務總監 陳聞賢

中美貿易戰持續升溫，市場憂慮貿戰陰霾短期難以揮去，拖累近日環球股市，不少出口股份更屢遭沽壓，資金流入內需消費股避險。面對大市走勢疲弱，投資者應否將目光轉移至內需消費股？

在外圍因素不明朗下，內需消費股或許是較佳的資金避難所。內地近年已經有不少政策向國內消費傾斜。國務院9月中發布《關於完善促進消費體制機制，進一步激發居民消費潛力的若干意見》，涉及居民消費的吃穿用、住行、信息消費以及文化旅遊體育和養老等多個領域的消費政策，藉此重構中國的消費市場，激發中國居民的消費潛能，以消費力的提升重新確立中國經濟的增長點，利好及帶動內需消費行業。

中美持續擴大徵收關稅範圍、美國加息，香港跟隨，皆不利大市。為減輕貿易戰對經濟造成的壓力，內地寬鬆政策陸續出台，釋出力谷內需，筆者認為內需消費股可看高一線。加上，適逢「十一黃金周」和踏入「金九銀十」，同時內地個人入息稅減免已於10月1日生效，大眾消費意欲應會增加，為內需消費股增添炒作誘因，相關行業如食品、百貨及零售等可望受惠。

維他奶建議26.5元買入



個股解碼

永隆銀行證券分析師 趙卓峯

維他奶國際（00345）過去財年收入增長主要是由於內地業務增長勢頭強勁，加上其他地區業務穩健增長及貨幣升值。目前內地市場已成為維他奶最大收入來源，內地業務營業額增長39%至37億元，勁增11億元，佔比由49%提升至57%；至於香港業務營業額下降0.4%至21.59億元，佔比約33%，其餘來自澳洲、新西蘭及新加坡。

集團於內地電子商務渠道均錄得迅速增長，收入增長39%，經營溢利增幅達71%。電商業務分布亦成功較以往分散，廣東佔比約66%；華東、華中已佔33%。另外，集團旗下的檸檬茶逐漸壯大，單計天貓超市年生意額維持逾億元人民幣。隨着銷售加快增長，集團宣布於東莞興建新設施，預期將於2021年投產，內地市佔率將提升。股價未受貿易戰影響，由年初至今表現優於恒指。技術上，經過由8月份高位回調後，近日股價重回50天線約26元之上，建議於10天線約26.5元買入，目標價為29.5元，止蝕價為25.2元。（筆者為證監會持牌人士，並沒有上述股份）