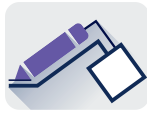


提防反彈為急跌點綴



頭牌手記

沈金

十一月港股首個交易天，恒指反彈持續，來個開門紅，收報二五四一六，升四三六點，是第二個交易日回升，兩日共漲八三〇點。

也許是小小的迷信，我頭牌對每個月的首個交易日是升是跌，頗為在意，原因是在個人的測市系統中，包含了第一個交易日的啓示，首日升，全月上升的機率會較高。

以今年五至十月的六個月為例，有五個月首日下跌，結果全月真的跌個滾地葫蘆。如五月二日（首個交易日）跌八十四點，該月就跌了三四〇點。七月首日跌四〇九點，全月跌三七二點。八月首日跌二四二點，全月跌六九五點。九月首日跌一七六點，全月跌一〇〇點。十月首日跌六六二點，全月重挫二八〇九點。

例外的是六月，該月首日升二十四點，全月卻跌一五一三點。

為此，我倒有興趣再探究竟，十一月首日升四三六點，全月是否真的就扭轉頹勢，來個全月的大逆轉？

昨日恒指重越二五〇〇關，並且繼續奮進，一度升越二五五〇〇水平，高見二五五三五，升五六六點，實在難得，這

說明，過去連續滑坡，確是超賣了。一旦影響大市的消息沉寂一下，便借助外圍上升的契機而來個絕地大反擊。由於兩日連升，令沽空者被挾淡倉，可謂首見淡友「灼傷指頭」矣！

從走勢看，六月份低點為六月三十日的二四五四〇，而全月下降二八〇九點，若反彈跌幅的三分一，將進帳九三〇點。若反彈跌幅的二分一，將收回失地一四〇

〇點。第一個目標即反彈三分一，昨日已經到達。至於反彈一半，則會見二五九四〇，亦即在二六〇〇〇關前卻步。這個目標尚待努力達至。

當然，大家也應該知道，如果中美貿易戰未能談判解決，而特朗普繼續逆潮流而動，則美股大有機會步入熊市，而港股也將繼續「熊蹤出沒」，反彈只是再跌前的一個點綴而已！



◀由於兩日連升，令沽空者被挾淡倉，可謂首見淡友「灼傷指頭」

心水股

安踏體育 (02020)
橙天嘉禾 (01132)
石藥集團 (01093)

石藥盈利質素佳 中線看20元



經紀愛股

獨立股評人 余君龍

港股持續波動，市場仍未能淡化貿易摩擦這個因素，大小投資者焦點仍在貿易糾紛當中，而事實上市場反應過敏，再加上對沖基金等藉口銳意造淡，所帶來的衝擊料已遠超過實質影響基本數據。但由於市場投資氣候不濟，大小投資者情緒化受消息左右，再者對沖基金及動量基金等仍部署造淡，借消化拋售一籃子指數成份股，配合期貨指數以致衍生工具套利，因此波動市況在所難免。不過在跡象顯示趁低吸納的活動，不乏與市場主導權相關的策略買盤，料對港股長遠的穩定度有正面作用，以此推斷，縱使市場投資氣氛仍然利淡，大小投資者亦不乏跟風造淡，而即使大市承接力虛，但預測下調空間有限。

至於目前仍在市場之中流轉的資金，則選擇性吸納，策略上作長線投資同時，亦會同步作價值投資。由於市場短期之內累積頗大的跌幅，因此所有長線投資均可與短線博反彈同步同時進行，因此具市場深度的周期類股份，尤其具一定盈利質素的股份有趁低收集活動。

從技術走勢分析，石藥集團（01093）股價由6月中旬的24.45元回落，步入漫長的調整期之後，反覆下跌至

近期的14.7元後喘定，出現技術反彈，日前重返10天移動平均線同時，挑戰50天線的阻力區，目前兩線分別在16.52元及17.34元，成為上下線參考位，料當市況稍為好轉，可承勢衝過50天阻力區，確認完成調整，上望牛熊分界線250天線的18.9元。

至於這個藥業股，亦因較早前隨整個藥業板塊下滑，預期市盈率已下調至只有28倍左右，由於市場對此股的基本因素有憧憬，盈利及業務維持高增長，因此慣性接受一個較高的市盈率，股價上升潛力不俗，是投資機構趁低收集的根據。

伺機在17元左右收集，第一個上線目標是250天線的18.9元，中期目標在20元心理關口，而下線參考位在15.5元水平。



預留資金慎防估價不足



至叻理財

林智剛

有意置業人士在購買物業時，需注意樓市波動，或會為申請按揭帶來不穩定因素。在樓市波動下，物業估價金額或會較物業成交金額低。

由於現時銀行在審批按揭貸款時，需為申請按揭物業的物業作估價，以確定物業價值。物業估價除了會考慮物業的成交價及市場交易外，亦會以獨立的專業測量行的估價作基準。若物業成交價與估價不同，銀行會以較低者來決定最終貸款額。以物業買賣價為800萬元為例，置業人士欲申請六成按揭貸款，貸款金額本為480萬元，若物業的估價結果只達750萬元，銀行則會以750萬元為基準，以六成按揭計算，最終置業人士所獲得的按揭貸款可能只有450萬元，故另須籌措30萬元作首期資金。因此，在簽訂買賣合約前，置業人士須計劃置業時的財務安排，尤其是對首期及相關支出必須有良好預算。對於手頭資金並不充裕的人士來說，能否完成物業買賣交易，關鍵往往在於銀行能否批出足

夠按揭貸款金額。

為免大失預算，置業人士可先向銀行進行物業估價，避免影響財政預算。現時大多數銀行會提供免費估價服務，更有銀行設有手機程式為心儀的物業進行即時估價，但須留意網上物業估價金額只作參考用途，最終獲批貸款金額仍需考慮其他因素。置業人士若對估價服務有任何疑問，可向銀行查詢相關詳情。（作者為香港花旗銀行總經理）



▲樓市波動，物業估價金額或會較物業成交金額低

橙天嘉禾收購計劃無礙負債率



財語陸

獨立股評人 陳永陸
逢周五見報

期結過後恒指立馬大升兩日，並形成一個島型底，形態雖然利好，但仍面對中期大選及歐債談判等不明朗因素，單邊升勢難即時出現。昨日包括A股在內的亞太區股市表現一般，唯恒指一枝獨秀，而且升幅較大的成份股多為早前累積了不少淡倉的弱勢股，如內房、手機、濠賭、醫藥，配合期指在兩日升市中都未曾維持過高水平情況，大市挾淡味道甚濃。

另外，恒指別稱「騰指」，升市總少不了騰訊（00700），昨日有《人民日報》再度開腔要繼續加強整治手遊企業，同時亦有傳王者榮耀的強制公安實名校驗範圍要擴至全國，加上企鵝仔尚有十餘日才公布季績，股價在壞消息浮現兼業績未見好轉時便已不尋常地拉升，在非牛市時刻出現這種情況實在有點兒不合理，不排除仍有機會下試更低位置。

縱然11月中有較多潛在利好因素，所以投資者應持樂觀態度，不過資金流方面其實有一點暗湧仍需多加注意。3個月拆息近日持續走強，港美息差持續擴闊，港匯自9月高位轉弱回到7.84水平。由於市場期望聯儲局將在12月中實現年內最後一次加息，而芝加哥交易所的利率期貨顯示，目前如期加息的機會率已達到92.8%，因此不排除拆息會

在加息率先上揚，導致港美息差進一步擴闊，為港元帶來更大資金流出壓力，屆時就算大市反彈也會被壓抑升勢。

橙天嘉禾（01132）過往曾出品多部膾炙人口的港產片，對本地投資者不算陌生。集團以往主要在中國香港、中國台灣及新加坡經營電影院線及電影發行業務，現正竭力轉型為娛樂事業投資集團。集團早兩個月公布將向大股東收購位於江蘇省江陰市的休閒娛樂綜合大樓及電影主題酒店，有關項目總建築面積約93137.7平方米，設有多功能影院、虛擬現實及擴增實境體驗設施、兒童天地、遊戲中心、遊樂場、時尚潮流店、文化書店及各類主題餐廳，可為顧客提供「一站式」全方位娛樂體驗。有關項目所在地江陰市經濟發展迅速，居民消費積極，在2018年全國綜合實力百強縣市中排名第二，去年人均生產總值及可支配收入分別達到人民幣21.1萬元及50379元，高於衆多一線城市。不過當地目前頗為缺乏娛樂設施，現有零售商場均欠缺特色，令當地高消費人群寧願驅車至就近的上海和蘇州消費娛樂。集團即將收購的綜合娛樂項目匯聚最新最潮的飲食及娛樂設施，將可滿足當地居民的消費慾。

集團因早前出售旗下院線而獲得逾30億元人民幣資金，截至今年6月底仍持有16億港元現金，是次收購形式為全現金收購，對公司負債率無甚影響。現時股價於低位橫行，建議股東同意以上交易。

港股實名制勢在必行



安里人語

安里控股董事總經理 徐佩芝

隨着北向的滬深港通實名制於上月底實施，南向實名制即將落實，香港證監會亦有意將實名制全面推行至港股通，以打擊日益嚴重的「人頭戶」問題。日前，證監會更向券商發出通函，強調券商須妥善處理「人頭戶」預警跡象，並向證監會舉報，否則日後若涉及失當行為或罪行，券商須承擔民事及刑事責任。

為確保股票於市場有足夠的流通量，以供散戶參與，上市規則規定公司需維持不少於25%的公眾持股量，減少莊家對股價的操控。不過「你有張良計，我有過牆梯」，有莊家以「人頭戶」的形式代為持股，製造成交以營造交投熾熱的假象，甚至操縱股價。「人頭戶」除了能隱藏莊家手影之餘，亦可分散其股權以隱瞞實際持股量，普通投資者

難以辨別真正持股人。

現時證監會無法即時識別交易者的身份，必須通過中介機構才能索取投資者的買賣記錄。當中，證監會亦察覺到有很多中介機構協助上市公司隱瞞失當行為，即使他們向券商查詢買賣記錄，部分券商亦會使出拖字訣，增加追查的難度。

證監會近日連番高調出招，筆者認為，是次規管除了要堵塞監管漏洞，更重要的是打擊「邪惡集團」涉嫌違規作業。證監會早前已表示，計劃於明年上半年向60名違規實體及個人興訟，足見其整頓市場的決心，證監會雷厲風行，港股市場實施實名制相信是勢在必行。故此，港股雖連跌六個月，但隨着A股回穩，加上中美關係有機會於G20峰會後出現轉機，港股有機會反彈，有意入市的投資者可留意國企、藍籌等一線股票，但是，證監收緊監管等因素將打擊投資者對細價股的信心，因此，三、四線股則不宜沾手了。

雙十一來臨 安踏望轉強看40.5元



個股解碼

招商永隆銀行證券分析師 鄭浩男

於9月份，國務院發布了《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》。文件指出，消費是最終需求，既是生產的最終目的和動力，也是人民對美好生活需要的直接體現。加快完善促進消費體制機制，增強消費對經濟發展的基礎性作用，有利於優化生產和消費等國民經濟重大比例關係；實現需求引領和供給側結構性改革相互促進；保障和改善民生。

同時，中國9月社會消費品零售總額連續兩月加速，同比增長9.2%，高於預期和前值的9%。而1至9月社會消費品零售總額同比增長9.3%，與預期和前值持平。在商品零售中，9月份，限額以上單位商品零售11.9萬億元（人民幣，下同），同比增長5.6%。1至9月份，限額以上單位商品零售9.8萬億元，同比增長6.9%。數據反映消費仍強勁，其中內地體育用品龍頭安踏體育（02020）值得留意。

集團的線上及線下業務繼續取得迅速發展，令集團旗下品牌的銷售表現取得亮麗的成績，集團的上半年收益增加44.1%至105.5億元，股東應佔溢利增加34.0%至19.4億元，兩者均創新高。集團毛利率亦達歷史新高的54.3%，而經營溢利率和股東應佔溢利率分別為25.5%及18.4%。每股基本盈利為72.44分。集團最近公布第三季度營運表現顯示，安踏品牌產品之零售金額（按零售價值計算）與按年錄得中雙位數的升幅。期內，其他品牌產品（不包括Kolon Sports及Kingkow）之零售金額（按零售價值計算），按年錄得90%至95%的升幅。

儘管集團於收購Amer Sports仍存在不確定性，但集團已確認與Amer Sports、方源資本及其各自的顧問展開若干討論，旨在探討是否存有開展正式流程的基礎，以促使或有收購的進行。另外，第四季度將迎來雙十一電商活動及聖誕節等促銷活動，預計銷售有顯著的提升，股價有望轉強，建議於約31.35港元（下同）買入，目標價為40.5元，止蝕價為28.5元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒有上述股份）

