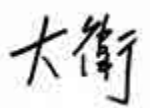


港供應鏈管理地位提升



金針集



內地擴大進口，預期未來十五年貨物與服務進口總值達四十萬億美元，帶來龐大貿易服務需求，這有利香港進一步提升作為全球採購與供應鏈管理中心的地位。

內地增加進口帶來機遇

正在率團訪問內地的特首林鄭月娥，昨日出席在北京舉行的香港澳門參與國家改革開放四十周年座談會時指出，香港在國家改革開放過程中扮演不同角色，由最初將外資「引進來」，到後來協助內企「走出去」，從中也成就了香港成為現在一個國際金融中心，期望這次慶祝國家改革開放四十周年的訪問團能為香港下一步發展帶來更大的信心，讓香港更好融入國家發展大局。

國家深化改革、擴大開放，也是香港的新機遇。為配合經濟結構轉型與走向高質量發展，國家將加快金融業開放以及逐步增加國際商品與服務進口，這對背靠祖國而擅長於金融與貿易服務的香港而言，有着得天獨厚的發展優勢，這為香港金融業向着高增值方向發展以及提升作為全球供應鏈管理中心地位起着積極推動作用。

貿易服務需求預期急增

內地與香港經貿形成了密不可分的格局，國家深化改革開放，加大市場開放力度，為促進香港以至粵港澳大灣區發展提供有利的條件。國家發展改革委主任何立峰昨日在改革開放座談會上指出，要把港澳發展與國家發展更加緊密地結合在一起，探索發展新路向、尋找發展新動力、開拓發展新空間，全面推進內地同香港、澳門互利合作不斷邁上新台階。

在國家深化改革開放之中，香港擔當着不可或缺的角色，尤其在「發揮所長、貢獻國家」的功能上將比前更加顯著。

事實上，內地擴大金融業開放成為焦點所在，將逐步放寬市場准入限制，加快內地資本市場雙向對外開放與人民幣國際化步伐，以配合資本帳項目有序地開放，香港金融業將可首蒙其利。

除了金融業開放之外，國家未來着力

降低關稅、增加進口，更多依賴內需拉動經濟增長，也為香港貿易服務帶來重重商機。

回顧過去四十年，國家改革開放帶動貨物貿易總量增長接近二百倍，而同期香港貿易總量亦激增約七十倍。

有助開拓經濟新增長點

從剛結束的首屆中國國際進口博覽會累計意向成交五百七十八億美元以及「雙11」購物節交易額再破紀錄來看，國家內需潛能巨大，對香港形成龐大的貿易服務需求，加上擁有內地「南大門」的地理位置優勢，香港作為全球採購和供應鏈管理中心地位將進一步提升。

事實上，內地擴大開放、增加進口，預期未來十五年貨物與服務進口總額達到四十萬億美元，可以預期在香港貿易服務業發展可更上一層樓，有助香港經濟開拓新增長點。



▲回顧過去四十年，國家改革開放帶動貨物貿易總量增長接近二百倍，而同期香港貿易總量亦激增約七十倍

心水股

盈富基金 (02800)
北控水務 (00371)
聯想集團 (00992)

防守仍是主調



頭牌手記

沈金

上周股市三升二跌，恒指在反彈到頂後迅即回挫，失守二六〇〇〇關，並以全周低點二五六〇一點收市，較前周跌八八五點。

最近五周的升降韻律為：跌跌跌升跌，四跌一升，韻律偏弱，而大上大跌則是其特點，包括有三周每周跌幅在七〇〇至八〇〇點，而上升的一周則大漲一七六九點。

十周的升降韻律為：跌升升跌跌跌跌跌升跌，七跌三升，亦是跌多升少。

這十周的上落，高點為九月四日中段報價二七九八四，低點為十月三十日中段二四五四〇，二者相距三四五四點。簡而言之，大市要真正突破，必需升上二八〇〇〇水平，而目下的「唯一」防線是二四五四〇，投

資者必需堅守陣地，若守不住，將繼續向下尋找新的低點。現時恒指為二五六〇一，距高點有二三八三點之遙，而離低位的差距則是一〇六一點，似乎向下壓力較大。

美國中期選舉揭盅，一如預期，共和黨掌參院，民主黨掌握眾院。上周五美股大跌二〇〇點，壓力仍大，而大家關注的問題有二，一是中美元首在十一月底阿根廷的會面，能否有解決中美貿易糾紛的積極成果，迄今為止，雙方的準備人員仍在緊張地工作，希望有一紙雙方都能接受的方案出台，能否辦得到，現在無任何跡象，也欠猜測的理據，所以最好還是等待，靜觀其變。

另一個因素是美聯儲局在十二月會否真的加息，這次若加息，香港一定跟隨，所以對香港有直接的影響，樓市開始出現「劈價盤」，可見一斑。恒指防線仍在二四五四〇，在上述因素未明朗之前，防守仍是主調。

技術指標的迷思



帷幄之妙

郭奉孝

「平均線」是一種十分容易理解的技術分析，將每日收市價配合不同周期時段，就成了10天線、20天線、50天線及200天線等平均價格繪製圖表。今天的網上股票平台十分方便，投資者可以找到不同天線與不同股票股價的關係。

當短期平均線突破長期平均線，這便是「買入」信號，反之便是「賣出」信號。此外，250天線又稱作牛熊分界線，因為一年約200多個交易日，250天線代表一年的平均水平。若指數跌穿此250天線，代表轉勢入熊市，升穿250天線代表轉勢入牛市。

但筆者認為，平均線的作用不會很大，若要知道股市大勢，使用保力加通道便已足夠。同時，無論是升市還是跌市，股價走勢都不時出現突破或跌穿平均線的情況，堅持拿着平均線做指標，會發現支持位找不到支持，阻力位找不到阻力，又難以預測未來股市表現。另外，即使股市跌穿250天線又如何？在

熊市中有節奏地買入盈富基金長期持貨，反而是一種很不錯又人人能做到的投資策略。

在平均線中，有一個進一步的技術指標叫做「終極死亡交叉」，意思是50天線跌穿250天線。50天線代表的是短線平均線走勢，250天線代表的是長線平均線的走勢。因此，當短期移動平均線由上而下跌穿長期移動平均線，代表的是股市轉弱的信號。

恒生指數2018年7月26日曾發生過「終極死亡交叉」。當看到這一類說法時，作者是建議投資者自己去驗證一下這樣說法是否可靠。翻查資料，自1997年至2015年間，恒生指數合共出現11次「終極死亡交叉」，6次往後的出現不同程度的下跌；5次卻在出現信號後恒指於兩個月至三個月後收復跌勢，並重新展現升浪。11次命中6次，命中率算是高嗎？若在死亡交叉時賣出股票，當股市反彈時心中的感覺可能更似死亡。結果暫時看來，這次出現「終極死亡交叉」是真的「死亡」了，但若下次再出現死亡交叉，投資者真的敢照跟規律辦事嗎？



北控水務現價吸引值博



股戰場

黃子祥

美股上周激烈震盪，對港股而言是個考驗，是否一沉不起、又或是恐慌已真正過去，恒指與上證綜指的收市位置是關鍵參考。恒指企於25640，上證則2605，能在此之上可證明基金似乎已開始逐步提升建倉意欲。而較早時領漲的券商股，尤其中信証券（06030）及港交所（00388），表現亦甚為關鍵。

主觀認為，在港上市中資企業特別是H股，已逐漸受更多資金支持有見底跡象。除衡量包括市盈率等的吸引價值，基金經理亦需為第四季爭取表現作首輪部署。唯一擔心的，相信是人民幣保七算的支持力度。綜觀所有，包括FL二南方國指（07288）等中資企業相關ETF續可視作「大包圍」目標，求更穩的或可留意中資公用股。論上星期走勢

警惕後市三個風險



拔萃觀點

拔萃資本助理副總裁兼分析師 張熙

回顧上周，恒生指數累跌884點或3.34%，國指下挫256.31點或2.40%。拔萃資本認為，雖然美國中期選舉結果落定，為市場減少了一項不確定性。然而，對於港股而言，仍存在一些風險點值得大家關注。其一，市場對於美國下月加息的預期增強，進一步擔憂資金會重回美元市場，對亞洲股市會帶來一定的拖累。其二，加息預期導致的美元走強，對港幣帶來的壓力也逐漸加大，港幣加息周期開始的預期也進一步加強。其三，作為重磅股，騰訊將於周三（14日）公布第三季度業績，當前市場擔憂騰訊的第三季業績較弱，需密切關注。

中資美元債方面，多隻新券集中發行。二級市場上，投資級板塊受中美貿易對話前景不明朗、股市下跌、財新服務業PMI大幅下滑影響，利差整體走闊。交投淡靜，因投資者在美國中期選舉結果出爐前選擇觀望。市場情緒好轉，焦點集中在百度、國銀租賃等新券。高收益部分在經歷了10月份較弱的表現之後終於企稳，iBoxx USD China HY指數累計上漲0.2%。波動較大的債券集中在工業板塊。（筆者為證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點）

布油短線阻力74.8美元



商品動向

國泰君安外匯分析員 徐惠芳

本周特別關注周四美聯儲局主席鮑威爾和周五歐洲央行行長德拉吉兩人講話。歐洲和美國重要經濟數據表現亦不能忽視。市場觀望周三德國和歐元區GDP表現能否刺激歐元。美聯儲局11月議會議貨幣政策維持不變，指標利率保持2.25%上限，符合市場預期。普遍投資者認為下次於12月19日美聯儲局議會議，局方將會準備加息0.25%，指標利率上調到2.5%，完成全年加息四次目標預期。

據CME美聯儲觀察顯示，美聯儲今年12月加息25個基點至2.25%至2.5%區間的機會為75.8%，美匯指數升至96.80水平，趨勢往上，下方支持96.20、95.70。評級機構穆迪表示，未來兩年全球經濟增長可能放緩，因為中國和美國之間的貿易戰將進一步升級，料2019年和2020年全球經濟增長將放緩至不到3.0%，對2017至18年的預估為3.3%。

美國上周EIA精煉油庫存減少346.50萬桶；汽油庫存185.20萬桶；原油庫存578.3萬桶。市場預期，豁免期內伊朗石油平均每日出口原油140萬至150萬桶，低於2018年年中高峰期的近每日300萬桶。布蘭特期油連跌5周，回軟至每桶70美元整固，上方阻力72.85至73.30區間，進一步阻力74.85美元。紐約期油同樣受壓，連跌5周，在每桶60美元上落，趨勢往下，上方阻力63.85、66.30、68.80美元。

利亞零售估值貴得無道理



集股淘

子石

香港人消費意欲旺盛，但本地消費股似乎並不長肉，盈利增長能力平平，不管是餐飲股、服裝股都欠缺投資亮點。以上周提到的美麗華酒店（00071）為例，除收租業務外，其他三大業務都乏善足陳。

本周討論利亞零售（00831）投資價值。利亞零售經營業務包括OK便利店、聖安娜餅屋。過往業績保持平穩增長，2015年至2017年度，盈利1.34億、1.39億、1.50億元。然而，進一步挖探各項業務，看到不一樣的圖畫。以香港的便利店業務為例，2015年至2017年度核心溢利1.58億、1.57億、1.55億元，擔心有向下趨勢，幸好今年上半年溢利有11%增長，至7502萬元。

聖安娜餅屋方面，內地業務長期錄得虧損，2015年至2017年間，虧損1053萬、216萬、541萬元，今年上半年虧損

528萬元。筆者不理解公司為何不結束該業務。香港業務稍為好些，過去三年獲利3542萬、3554萬、4618萬元，今年上半年因人民幣升值，利潤倒退17%。

利亞零售近年開展網購業務FingerShopping及眼鏡店Zoff。前者仍然處於虧損狀態，去年虧損1350萬元，公司管理層希望今年虧損控制在1000萬元。後者在上半年只設有兩間分店。值得留意的是，這兩項業務今年上半年合併虧損29萬元，2017年同期虧損830萬元，可惜公司無解釋虧損改善的原因。作為業績長期以單位數增長的公司，兼且沒有護城河，合理估值最多8倍市盈率，市盈率降至6倍才算開始吸引。利亞零售去年每股盈利19.75元，以上周五收市價3.3元計，往績市盈率16.7倍；即使今年下半年盈利增速保持在上半年的17%，預測市盈率亦高及14.2倍，絕對偏高，尤其是香港經濟周期有向下的風險。

筆者建議，等待股價調整至1.58元，才進場吸納。