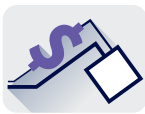


# 港金融助國家擴大開放



## 金針集



中國銀行醞釀發行粵港澳大灣區債券，集資所得用於大灣區建設項目，日後債券還在港交所掛牌買賣。由此反映香港金融業可助國家擴大開放一臂之力，同時在更加積極主動融入國家發展大局之下，預期當局進一步推出政策措施，推動粵港澳大灣區與「一帶一路」加快建設。

國家主席習近平日前會見港澳各界慶祝國家改革開放四十周年訪問團時發表重要講話，肯定港澳所作出的重大貢獻，發揮着不可替代的作用，在國家擴大對外開放過程中，港澳的地位與作用只會加強，不會減弱。因此，香港實在機不可失，抓緊國家深化改革開放機遇，推動經濟更上一層樓。

### 粵港澳大灣區債市潛力大

同時，習主席提出四點希望，包括更加積極主動助力國家全面開放、更加積極主動融入國家發展大局、更加積極主動參與國家治理實踐與更加積極主動促進國際人文交流。換言之，香港要主動作為，對接國家戰略，還要練好內功，特別是加強創新力度，培育經濟新增長點。

今次中國銀行發行粵港澳大灣區債券，發行主體為香港及澳門分行，合共有四種貨幣計價的債券，包括美元、人民幣、港元及澳門幣，預期集資所得用於支持大

灣區內的基礎設施項目。這正好突顯「發揮香港所長、貢獻國家所需」的作用。

事實上，粵港澳大灣區債券市場發展潛力巨大，香港強項在於金融與服務業，將可一展所長。在國家新一輪改革開放之中，香港可作出更大的貢獻，助力國家擴大開放之餘，又可推動香港金融業發展更上一層樓，包括壯大債券市場。

### 大灣區開發銀行值得研究

推出更加到位的政策措施、吸引內地與海外企業在港發債融資、加快粵港澳大灣區建設，值得當局深入研究。

與此同時，為配合粵港澳大灣區建設與區內融資需求龐大，可研究由香港牽頭、並由大灣區多個城市合作出資成立粵港澳大灣區開發銀行，藉此支持區內實體經濟發展。

對於「一帶一路」建設，香港金融業也擔當不可替代用的作用。根據世界銀行預測，到2020年「一帶一路」基礎設施每

年至少需要八千億美元投資，香港正積極主動作為，打造成為「一帶一路」的融資中心。

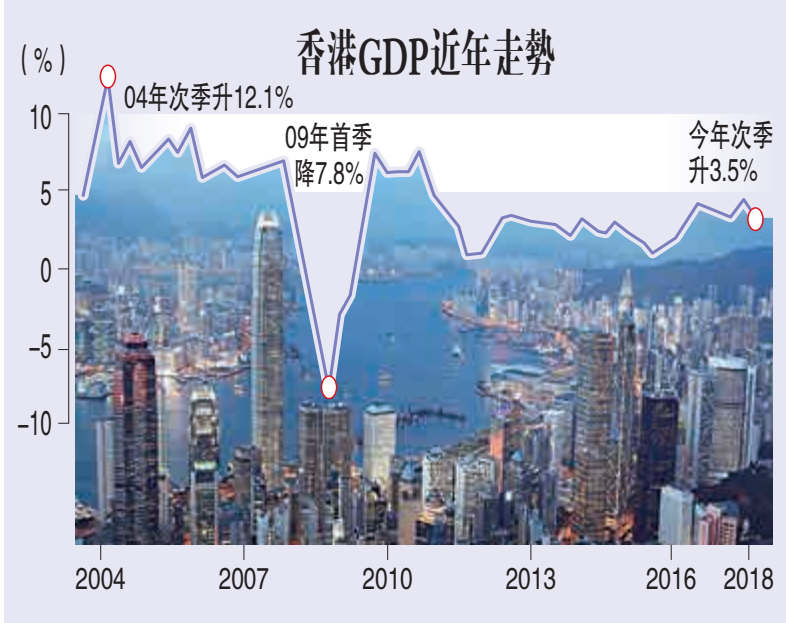
### 基建貸款證券化如及時雨

同時，香港金管局旗下的基建融資促進辦公室，擔當着牽線搭橋工作，協助尋求長遠而穩定回報的全球資金投入「一帶一路」項目之上。

事實上，香港金管局將會身體力行，直接參與「一帶一路」建設，正與部分央企探討合作，共同投資一些回報穩定而具有吸引力的項目。

正如習主席所言，要注意練好內功，着力培育經濟增長新動力。這方面金融創新能力尤其重要。目前香港按揭證券公司研究基建貸款抵押證券業務，推動基建融資證券化，可說是及時雨，能夠吸引更多資金流向「一帶一路」基建項目。

總之，國家新一輪改革開放，香港扮演角色更加加重。



◀分析認為，對於「一帶一路」建設，香港金融業也擔當不可替代用的作用

## 心水股

傳遞娛樂 (01326)  
舜宇光學 (02382)  
騰訊控股 (00700)

## 又一次「單日轉向」



### 頭牌手記

沈金

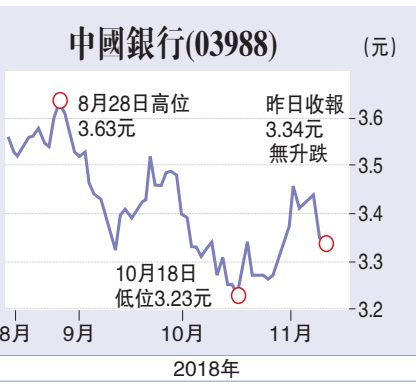
美股隔晚大跌，拖累環球股市向下。港股甫開即為全日最低，恒指報二五〇九二，跌五四一點，二五〇〇〇關又遭受考驗。不過，令投資者有點安慰的是：趁低吸納者在這個時候現身，並掃去低價沽盤，令大市逐步回穩，即高低上落七百點之多。收市報二五七九二，升一五九點，全日總成交九百零八億元。

騰訊今日放榜，連日的滑落似乎預示有人在公布業績前卸貨。不過，昨日騰訊的表現卻一反常態，在低跌至二六〇元時（跌十元六角），便告反彈，最高上到二七五元四角，收二七四元四角，升三元八角，走勢有點似「單日轉向」。倘若今日公布的業績符預期，說不定騰訊還會反彈，因為從歷史高位計，騰訊已跌去五成，雖然派息妥妥地，但前景仍然值得看好。最近，騰訊高層透露正加緊將互聯網新技術與不同的實體經濟相結合，以開拓更多的智能產品，並有針對性地為不同的行業解決更新和升級模式的技術問題。這個新式的拓展方向非常正路，既符合國策，又是實體經濟所急需者，故從這方面下工夫，我

相信騰訊一定可以再創佳績，其發展前景仍是一片光明。

人民幣昨日走弱，並迫近七算關。這使得包括內銀和本地金融股在內的板塊均告軟順，這亦是昨日港股雖有支持但仍不穩定的因素之一。

有人說，昨日投資者最大的收穫就是證實二五〇〇〇關經得住考驗，且看日後若再逼進這個關口時，好友是否又再結集守關了。其實，中央約見香港代表團，講了不少鼓舞香港同胞和企業家的話，這些都可視為好消息，昨日暫時未在市場反應出來，而一旦轉化為實際行動，港股就未必會被動式的跟美股走了，而是確信會有獨立一點的走勢，昨日之升，初試啼聲而已。



## 傳遞娛樂可望脫胎換骨



### 板塊尋寶

贊華

內地娛樂事業由於徵收重稅及范冰冰逃稅事件，很多計劃已經停下來，但同時也是一些後起企業發圍的時機，如早前控股權易手的傳遞娛樂（01326），就宣布了同步推出多部影視作品，勢搶盡市場佔有率，對股價或有一定刺激作用。

傳遞娛樂旗下厚海文化，日前同步推出五個影視作品，包括愛奇藝定制劇《少年江湖物語》、由楊冪主演的騰訊定制劇《九州·斛珠夫人》，以及改編自著名小說的《刀鋒上的救贖》。與此同時，愛奇藝藝人騷《喜歡你，我也是》開拍在即；至於日本綜合出版集團「集英社」的瑰寶級著作版權《棋魂》，及新一季《高能少年團》亦處於積極籌備過程之中。

厚海文化從事影視製作，今年五月被傳遞娛樂以4.5億元人民幣收購。有了傳遞娛樂這位金主，形勢自然轉強。雖則表面上看，傳遞娛樂截至今年6月底止只有8700萬元現金，銀行借款又有

820萬元，但其大股東張量是富力地產（02777）董事長張力之子，財力自然不能只看表面數字，何況張量入主時間尚淺，至今不足一年。

目前，傳遞娛樂已成為一家全方位文化產業公司，業務涵蓋製作綜藝節目、電視劇及華語電影、發行及授出電影發行權使用許可；電影放映；後期製作；廣告、市場推廣及出版，於香港經營5間電影院。而且收購厚海文化也獲兩年盈利保證，加起來不少於1億元人民幣，都有望令公司及早轉虧為盈。再者，大型動作電影《九龍不敗》將於年內上映，料可為公司帶來巨額收入，都利好公司股價向上推進。



## 今年難現粉飾櫥窗



### 金股奇觀

李耀華

美股在周一大跌602點後，周二早段回復升勢，但大市未來仍將面對不少壓力，包括聯儲局將於12月份落實加息、中期選舉後兩黨的政治角力或加大，再加上中、美貿易緊張局勢還未有完全解決的眉目。大市在未來數周料會繼續波動，後市未必可持續向好。

美國道指在十月份跌去了5.7%，納指的跌幅更達9.1%，為2011年以來最差，當時不少人擔心美股即將進入熊市。但踏入11月份，美股跌勢稍緩，尤其是中期選舉後，共和與民主兩黨分治參眾兩院，令大市氣氛一度好轉，道指在截至11月9日內，已由10月底的低位反彈了1000多點，納指亦回升了逾3%。

但正當投資者憧憬美股牛市將會持續之際，道指又突然在周一大跌了600多點，令氣氛頓時再度緊張起來。原因是蘋果再次發出不利銷情的消息，拖累科技股再度大跌。

展望未來，雖然美國總統特朗普與中國國家主席習近平將於本月二十國集

團會議上會面，雙方料會談及近期極度惹人關注的貿易議題，但分析員普遍相信將不會有太大的成果，原因是現仍未有跡象顯示美國已放軟對中國貿易問題的強硬立場，而中國亦未表態會接受美國苛刻的要求。在會面舉行過後，市場將會重新關注特朗普會否如早前警告般，將會向所有由中國入口美國的貨品都要加徵關稅，令投資者對中、美貿易衝突的憂慮揮之不去。

然而，在與中國貿易方面，由於民主黨和共和黨的立場一致，兩黨將不會因此而鬧分歧，令特朗普針對中國的政策繼續得到國會大部分議員的支持。不過，民主黨在其他議題，包括徹查通俄門、堅守財政開支等方面，則與共和黨立場南轅北轍，絕不會讓步，特朗普政府很可能在未來數月受到來自民主黨人更大的壓力，而美股亦將跟隨這些不利的消息而持續下跌。

本來每年年尾基金經理都會大肆粉飾櫥窗，好令他們向投資者交出理想的成績表；再加上去年底節日氣氛濃厚，美股普遍都會有好表現，但今年適逢聯儲局再度加息、中美貿易戰有機會再度惡化，以及民主黨將對特朗普窮追猛打，相信基金未必有條件繼續做粉飾工作。

## 趁美股大震玩上下其手



### 政經才情

容道

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

周一晚美股突然搞個科技股崩跌，其實若以百分比計不算很大，但以絕對數字看則有點嚇人，要知道今天美國的科技股或納指都是高價貨及巨無霸，她們的下跌是最能把虛擬資產及泡沫瞬間大幅減值的！這畫面不期然使我想到不少行家常顧盼自豪的說自己如何如何喜歡美國股市，把美股的資產說到如何合理和高值博率，而其他地區的則是全無優勢或是虛幻的數值等等，但他們或真以為生活在同一個地球村，又在主觀意願下能獨立於亂世，自己，或是美國優先呢!?

我上期已說過美匯指數上升至97水平就證明外圍會有很多不知名的負面因素，只是熱錢或聰明錢比我們先行一步而已吧，不過，我同時也預計市況不會太淡，更已準備好一記回馬槍在震盪市中，在安全區間內上下其手，做好波段買賣！

周一二港股和A股情況就是給勇敢又做足準備的人表演身手的好機會了！

周一晚美股大跌600點完全沒有給

A股造成很大的壓力，全天是低開高走格局，市勢強橫是顯而易見的，到接近中午時段更開始把再想沉淪的港股都硬托起來，使港股弄了一個漂亮的即市V彈，並在高位收市。

我當然是受惠於大市的良好走勢而有所得益，資本的利用率更是保持十月時的高效，雖然最近都把較多心力用於看來年的天運變化，但此刻再回看過往一年的世界政經的驚人變化和資本的南征北討更是別有一番滋味呢！

### 房地產價格大局已定

最近跟不少專業同行討論到兩地房地產的走向問題，基本上大家對後市下行的觀點已漸趨一致，分別的只是幅度而已。

我心裏是十分慶幸今年已在很好的時機減少了房地產資產的佔比，更十分感恩這使我現在有更大的空間進行更深更廣的房地產相關的投資和嘗試，希望在未來兩年的急勁資產大挪移中抓住機會，實現更美好的成績！

## 研發創新能力強

## 舜宇上望90元



### 證券指引

西證證券經紀高級投資經理 廖靄兒

舜宇光學（02382）自2017年開始股價屢創新高，直至2018年8月中公布上半年業績，受累毛利率下滑及外匯虧損，集團收入及純利按年分別增加19.40%及1.8%，創下自2009年以來的最低業績增速，遠低於市場預期，業績公布後，舜宇股價大幅受壓。

雖然目前市況仍以偏淡為主，但經過多月跌市，舜宇由高位已有逾六成跌幅，加上集團出貨量表現理想，縱然目前市況未完全回穩，投資者仍可逐步趁低吸納。

早前集團公布10月份出貨量，手機鏡頭出貨量約1.03億件，按年升73.9%；手機攝像模組出貨量為4557.5萬件，按年升54.5%；受惠車載鏡頭全球市佔率較去年同期上升，舜宇車載鏡頭出貨量按年升23.4%達349萬件。

雖然近年全球智能手機市場增長速率呈現下降趨勢，但隨着消費者逐步轉移追求更高質量的相關配件，整體手機市場仍有穩步發展。

目前鏡頭質量的升級已成為各大手機品牌搶佔市場的關鍵，除了大光圈、廣角、雙攝、光學變焦、生物識別等複雜的新規格，三鏡頭系統的滲透率也開始顯現。

市場對鏡頭及手機攝像模組的技術要求愈來愈高，舜宇作為全球領先的鏡頭供應商定能受惠。

車載鏡頭在智能駕駛輔助系統（「ADAS」）和無人駕駛技術的應用中極為重要，隨着ADAS滲透率的不斷提高，車載鏡頭於全球市場將保持高速增長。

未來舜宇將繼續加大關鍵技術的研發與投入，並致力提高產線自動化進程，提升生產效率與產品品質，以確保於產品的性能上保持領先性及競爭力。

集團亦會加快推進AR/VR、3D結構光、車載HUD核心光學器件等新產品的研發，憑藉其卓越的研發創新能力，集團有望受益提前布局的先發優勢。建議於70.00元（港幣，下同）買入，目標價90.00元，失守65.00元則先行離場。

