

美恐現滯脹 黃金釀升浪



金針集



投資全方位

美國財經界重量級人物前聯儲局主席格林斯潘發出最新警告，直指美股牛市已終結，並預期上世紀七十年代的滯脹危機將會來臨。從近月環球股市下跌與金價上升的背馳走勢，可見醒目資金持續減持股票、增持黃金作避險。當前國際金價醞釀大升浪，預示世界經濟與金融將有大件事發生。

格老警告美股牛市已死

目前正值基金年結的日子，基金經理忙着調整投資組合，為明年投資環境作好部署。近月環球股市跌跌不休，逐步逼近熊市邊緣，市場尤其關注美股更大沽售還在後頭，紛紛減持股票、增持現金比重，個別基金已將現金水平提升至五成，等待大冧市之時趁低吸納。

美國總統特朗普連日向聯儲局主席鮑威爾施壓，意圖打救走勢急轉直下的美股。不過，就算美股三大指數尚未進入熊市，但不少巨無霸股份如蘋果公司價格已從高位累跌了兩成，處於熊市區。事實上，標普五百指數成份股中，超逾五成的股份跌幅驚人，陷入熊市狀態。換言之，美股牛轉熊是遲早問題。

美國財經界重量級人物前聯儲局主席

格林斯潘直指美股牛市已死，並且警告上世紀七十年代高通脹、低經濟增長的滯脹危機將至。

保護主義自作自受

其實，特朗普政府推行政策是美國逐步形成滯脹危機的主要原因。一是發動貿易戰，加徵關稅措施，到頭來大幅推高國內物價。二是推行新移民政策，引致勞工供應緊張，將導致工資上升。目前扣除食品與能源價格的核心消費物價指數按年增長百分之一點八，仍未超逾百分之二通脹目標，但迄今尚未完全反映貿易戰與移民政策對通脹拉升的因素，美國通脹潛在壓力不容低估。

儘管不少投資者對滯脹風險仍是半信半疑，但醒目資金已作出部署，從近月環球股市下跌與金價上升的背馳表現可以反

映出來，有資金減持股票、增加黃金配置比重，作為對沖風險。

油價瀉預示經濟滑坡

其實，即使油組國家與非油組國家達成減產協議，但國際油價仍然進一步下挫至四十六美元水平，為十六個月以來的低點，主要是市場憂慮世界經濟放緩、石油需求下降，油價從今年十月至今大幅下瀉接近四成，一定程度反映世界經濟滑坡與金融不穩風險愈來愈大，隨時有大件事發生。

資金流入金市避險，說明明年投資前景不明朗，市場存在諸多不確定因素。國際金價經過多年整固之後，再次受到資金追捧，正醞釀一個新升浪，上破一千三百美元阻力之後，將挑戰一千四百美元至一千五百美元。



◀格林斯潘警告美國恐面臨高通脹、低經濟增長的滯脹危機

心水股

聯想控股 (03396)
電 能 (00006)
美東汽車 (01268)

上實何時回復昔日光輝？



頭牌手記

沈 金

對於即將到來的二〇一九年股市，不少人的預測仍是波動頻仍和變數頻生。這一點我同意，由於不確定的因素錯綜複雜，選擇投資對象應以「穩」為主，亦即可收取的股息的多寡佔到重要的衡量因素地位，這是作中長線投資必需注意的事項。

我的心水股中，第一選擇是一隻中型綜合企業股，亦可稱之為「紅籌股」的上海實業（00363）。此股是上海市政府的窗口公司，主要投資上海及周邊地帶的路橋、環保、房地產、醫療設備、綠色能源、消費品、煙草、印刷等行業，有極強的經常性收入來源。二〇一八年中期業績亮麗，盈利上升百分之二十二，派中期息四角八仙（等同上年度的末期息水平）。我的預期是：

- （一）上實全年可保持百分之二十以上增長。
- （二）增加派末期息至每股五角，即全年派息九角八仙。
- （三）現價十六元一角四仙，非常接近二〇一八年底位十五元八角八仙，完全值得逆位吸納。
- （四）現價市帳率〇點四二二，市盈率五點五倍，周息率五厘九五，每股

資產淨值三十八元二角四仙，現價十六元一角四仙，折讓五成八。

上實於一九九六年成立，同年五月三十日在香港聯交所上市，曾成為紅極一時的紅籌股之一，亦為恒指成份股之一員，其後才逐漸淡出，為大型國企所取代，但上實對上海市經濟發展的貢獻功不可沒，至今仍繼續扮演這一角色，只是投資者「食新忘舊」，令上實逐漸被人忘懷。以一隻如此穩健的實力股。低至市帳率〇點四倍，市盈率五倍，周息率近六厘，真的是令人感慨萬千。當然，投資者也期望上實董事會可以振奮精神，重拾昔日的光輝。

據透露，上實的重點業務已訂定為環保水務、房地產、養老醫療。而養老醫療是新興事業，在崇明島有三大養老項目，已建設了四年時光，發揮作用，亦是時候了。



電能派息穩定 上望60元



期股全攻略

逢周四見報

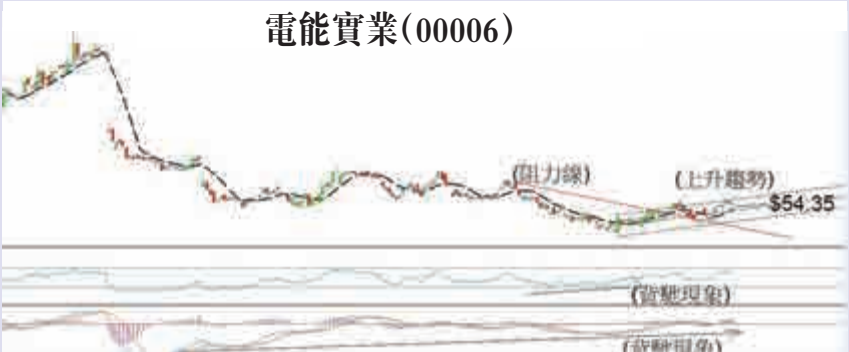
BMI Securities聯席董事 李慶全

電能實業（00006）成立於1976年，屬長江和記實業成員之一。電能實業包括有香港電燈、電能投資公司、港燈協聯工程及若干附屬公司。大股東長江和記實業透過長江基建持有，現任董事局主席為霍建寧。2009年除稅後的綜合淨溢利為66.9億港元。

從2018年3月16日高位74元，射擊之星出現後，電能股價開始回落，輾轉下跌，在低位徘徊，形成大圓底，直到

最近突破阻力線，形成上升趨勢。技術分指標14天RSI及MACD指數平滑移動平均線也雙雙呈現背馳現象，前景審慎樂觀。中美貿易戰變幻莫測，對於投資者來說，是相當不利的，而電能派息相當穩定，也是一隻可靠收息股。如企穩10天移動平均線，上望目標價位60元，現價54.35元，下穿52元要止蝕。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有以上股票）



神威藥業超賣短線炒波幅



股壇魔術師

高 飛

神威藥業（02877）上周四至本周一的三個交易日股價大跌，主因上週三國家衛生健康委辦公廳掛出《關於做好輔助用藥臨床應用管理有關工作的通知》，要求各省級衛生健康行政部門組織轄區內二級以上醫療機構，將本機構輔助用藥以通用名並按照年度使用金額由多到少排序，形成輔助用藥目錄，並上報省級衛生健康行政部門，以制訂全國輔助用藥目錄。市場認為，神威的中藥注射液屬輔助用藥，令其股價受壓。

事實上，神威有些注射液產品屬輔助用藥，但當中只有舒血寧注射液受新政影響，若其被列在輔助用藥目錄內，將來用量或減，據分析，對集團盈利影響小於5%。其他暢銷產品包括滑膜炎和參麥注射液則不受影響，因它們屬基本藥品；集團其他高增長的非注射液產品亦不受影響。另外，山東省早前消息指，國家基本藥物不允當做輔助用藥。神威的多個主要注射液產品於山東不再被視為輔助用藥，山東大醫院的醫生不再會被限制使用。山東取消注射液產品相關基藥在新醫保目錄中支付範圍限制，若全國各地區亦取消同樣限制，對神威是一大利好因素。

而集團的非注射液產品如軟膠囊與顆粒劑板塊共佔上半年總收入31.9%，有券商預計，軟膠囊及顆粒劑板塊今年將實現約40%的增長，原因包括：自去年起公司在代理商的基礎上增加了終端銷售人員，且優化原有的銷售激勵機制，使團隊的銷售目標更為精確；滑膜炎顆粒及滑膜炎軟膠囊在去年進入醫保後將於今年實現放量，預計兩者今明兩年均有約五成的增長。

目前市場氣氛差，中央又剛推輔助用藥目錄新政，令藥股急跌。但神威每股持現金5元、淨資產7元，極具防守性，日前跌至近8元，已明顯出現超賣，昨天股價隨即反彈。今次反彈可博至近9元水平，先行獲利，然後，看市場投資氣氛及消息，於7至9元之間炒波幅。又或近7元水平作中長期收集，估計集團明年有很多增長點，加上到時市況改善，相信股價可回升至10元以上。



美東整固後望再上



投資人語

金利豐研究部執行董事 黃德凡

中美貿易戰停火90日，中國早前宣布明年1月1日起，暫停對美國汽車加徵25%懲罰性關稅，美國進口車關稅由目前的40%降至15%。美東汽車（01268）於內地經營汽車4S店，於今年6月底，集團於北京、河北、湖北和湖南等省市，共運營4S自營店41間，包括一間由集團營運的合營企業。另外，集團在8月份公布，與一名獨立第三方達成協議，向其收購六家寶馬銷售及服務門店的部分資產，而有關的門店分別位於中國安徽省的淮北、宿州、滁州、銅陵、池州及黃山。集團透過收購，將進一步拓展二線城市，並成為某一豪華品牌於當地之唯一經銷商。

走勢上，8月21日呈「大陽燭」突破向上，其後於長方形通道反覆上落，目前失守各主要平均線，STC%K線繼續走低於%D線，MACD牛轉熊差距，惟跌至壓壓加通道線後沽壓料減，宜候低2.8元（港元，下同）吸納，反彈阻力3.75元，不跌穿2.5元續持有。（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

騰邦拓產業服務鏈值得關注



聚焦中環

甄 榮

2018年是國際經濟和金融環境的發展困難難阻的一年，零售企業不斷面臨新的壓力與挑戰。本港零售企業代表騰邦控股（06880）積極應對市場及行業挑戰，通過充分把握新階段的業務發展機遇，成功實現零售型企業的戰略轉型。

公司近年來務求實現從產品向產品加服務的轉型發展，不斷增強公司在商品流通領域的服務能力及產業布局。自2016年起，公司進軍貿易及物流業務，深入布局貿易及物流業務的各個細分環節。2017年，公司憑藉敏銳的市場洞察力，充分把握優質業務所帶動的市場潛在投資機會，促進業務加速增長。2018年，公司不斷擴大客戶基礎，深挖客戶價值，提升服務質量，進一步增強在商品流通領域的服務能力及產業布局。值得一提的是，公司形成了完備的運輸服務網絡，已在廣東、四川、江蘇及遼寧設立四大分發中心，並設有廣泛的分支機構及辦事處，覆蓋中國內地大多數省份，競爭優勢愈發顯著。

公司將持續整合與拓展貿易及物流領域的優質資源和業務領域，增強各產業服務鏈條上企業的業務規模，加強資源整合，改善運營，並持續在健康及保健業務的銷售渠道、營銷及產品方面進行創新及取得突破，綜合提升公司的業務規模，公司未來發展潛力值得憧憬，投資者值得關注。

聯控現價吸納中線望25元



板塊尋寶

贊 華

投資中資股，除了看公司業務前景外，自然要看公司的大股東背景如何。中國剛慶祝改革開放40周年，會上授予100名同志改革先鋒稱號，並頒授改革先鋒獎章，其中，聯想控股（03396）董事長、聯想集團創始人柳傳志作為被譽為「科技產業化的先行者」，榮獲改革先鋒稱號，聯想控股自然值得看高一線。作為一家控股公司，聯想控股的投資極多，除了自家專長IT之外，還覆蓋金融服務、創新消費與服務、農業與食品、先進製造與專業服務等板塊，財務投資則布局天使投資、風險投資、私募股權投資，打造完整的財務投資產業鏈條。而眾多投資近年都相繼成熟陸續分拆上市，成為公司另一收入來源。

聯控於11月底公布，將分拆附屬公司「正奇金融」於主板獨立上市。正奇金融主要從事向中小企業提供綜合金融解決方案的業務，產品及服務主要包括融資租賃、商業保理、供應鏈管理、股權及夾層投資、增信服務、資產管理、

貸款和其他增值服務。聯控目前持有正奇金融約82.52%股權，完成分拆及上市後，聯控於正奇金融的持股量將降至約60%。

成功分拆後，可把目前所持有的資產或股權價值放大。假如一家未上市公司，其資產、業務只能以帳面值入帳，但當上市後，其估值以市盈率計算，真實價值得以彰顯，控股股東所持資產價值增加。聯控持有投資眾多，而正奇金融就只是其中一塊成熟的資產。

聯想控股現價21.75元，往績市盈率8.4倍，估值偏低，現價吸納可待其升穿50天線再加碼，中線上望25元。

