

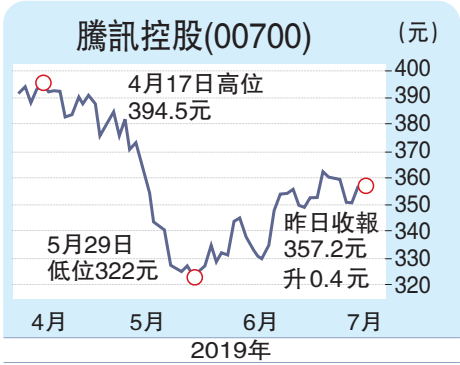


投資全方位



頭牌手記

洪金



# 四因素支持大市上升

四個因素確定了港股的升降。昨日港股收報二八四五一，升二二七點，是第二日上升，兩日共進帳三一五點。鑒於近期大市興連升連跌，上次的連跌就連五天之多，故今次上升，亦可能不止兩天這麼少。

- 以下是四個支持大市上升的因素：
- 一是中美貿易磋商將恢復兩國貿易代表面對面商談，這比電話會議進了一步，說明商談趨正常化。
  - 二是美國聯儲局主席鮑威爾暗示七月將減息，因為他講過不會辭職，特朗普一再要他減息，他還能不聽話？何況美國經濟比預期差，打貿易戰惡果浮現，減息以後解困局，亦順理成章。
  - 三是美股受多種利好消息刺激而創新高。港股一向跟美股走，比較之下，港股落後了。
  - 四是港股技術性走勢正在轉好，在考驗恒指二八〇〇〇關時，防守能力充分展現，最大的特點是：低位沽家守，不肯沽了；而買家則相



◀ 美股受多種利好消息刺激而創新高，比較之下，港股落後了

對轉勇，守土決心和信心都較強。失落的十天移動平均線昨得而復失，未令恒指重新站穩在各條平均線之上，但技術走勢轉好則是事實。

有人問，香港反對派鬧事，影響香港的經濟和繁榮穩定，這對港股會有壓力嗎？

對此我的看法是：如果任由亂局擴散，有如癌細胞一樣，香港就肯定會受打擊，而現在看股市樓市的狀況，還是守得住，未受影響，問題在於這一亂局不能常態化、延續化甚至惡化，否

則影響會不輕的，對此值得大家關注，也希望真正愛護香港、希望香港好的市民團結起來，譴責和反對暴力，像保護眼珠一起保護我們的繁榮穩定。

大致上，港股二八五〇〇至二八八〇〇區間是挑戰二九〇〇〇關的橋頭堡，好友必須將之拿下，才有機會更上一層樓。較可慮者為成交額，昨日只有六百七十四億元，前日為六百四十三億元，均處低水平，代表能量只屬一般而已。

## 中國聯塑候回調買入

獨立股評人 陳永隆



財語陸  
逢周五見報

美非農就業數據意外好於預期，即時壓抑投資者對減息的亢奮，引發港股自高位調整近一千點，某程度上令市場稍為回歸理性。到本周，市場迎來聯儲局官員公開表態及月中經濟數據披露，主題持續圍繞減息及經濟放緩。前夜聯儲局主席鮑威爾在聽證會上稱，6月的就業報告沒有改變政策展望，並重申會為維持美國經濟增長而採取合適措施，加上當日公布的議息紀錄顯示，許多FOMC委員認為，風險上升的情況下，導致減息幅度加大，且經參考近期的數據後認為，寬鬆政策有更多空間，反映其政策傾向已徹底改變，減息憧憬因此上升。利率期貨顯示，7月底減息至少一次的機率已達100%，減息0.5厘的機率則回升至23.5%，而年底減息至少兩次的機率亦已升至

90%。

雖說減息預期支撐股市走勢，但若果往後出現基本面過差的情況，大市的整體表現還是會被拖累。過去數日，大市不論升跌，成交都僅停留於六七百億水平，投資者依舊保持觀望，或等待中國官方公布金融及出入口數據。目前中國經濟表現欠奉，營商信心頗為疲憊，通脹強勁，人行的放水空間受限制，所以相信，談判愈耐信心愈弱，如無意外，港股A股都要在談判取得突破的情況下，方可再試年內高位。

中國聯塑（02128）是中國最大的塑料管道管件供應商，主要生產及銷售塑料管道系統，以及水暖衛浴、整體廚房、型材門窗等產品，廣泛應用於家居裝修、民用建築、市政給水、排水、電力通信、燃氣等領域，目前坐擁23個主要生產基地，分佈於全國17個省。集團

近年緊扣國策，持續鞏固原有的塑料管道系統業務，同時拓展建材家居業務及環保業務。受惠於國家積極推動城鎮化及區域經濟發展，加上生產基地的自動化水平及生產技術設備有所提升，去年集團業績穩健增長。全年淨利及收入分別上升8.7%及16.6%，而派息比率更意外地由過去數年的兩成水平提高至31.5%，管理層更預期未來將可保持在30%以上。集團股價近數月持續強勢，相信是因市場給予其估值重估，同時考慮到中國頭5個月的房地產投資仍有雙位數的按年升幅，業務應可保持增長動能。目前集團股價即將挑戰2015年5月高位，惟過去數星期已累積不少升幅，投資者可候回調買入。

## 產業鏈完整 澳優上望18.1元

招商永隆銀行證券分析師 孫曉驕



個股解碼

今年六月初，國家發改委，工業和信息化部等七部門聯合印發《國產嬰幼兒配方乳粉提升行動方案》，明確大力實施國產嬰幼兒配方乳粉「品質提升，產業升級，品牌培育」行動計劃。政策鼓勵各地通過企業併購、協議轉讓、聯合重組、控股參股等多種方式開展嬰幼兒配方乳粉企業兼併重組，淘汰落後產能。澳優乳業（01717）作為中國市場上少數擁有完整產業鏈的乳企，正充分享受到國策助力下國際化發展的紅利，迅猛成長，值得投資者關注。

集團近期業績持續向好。於2018年度，集團錄得收入53.89億元（人民幣，下同），相比2017年增加37.3%；其中，核心自家品牌配方奶粉業務表現尤其突出，收入達44.01億元，相比2017年增加53.8%，佔集團總收入81.6%；集團普通股權益持有人應佔經調整利潤增加88.7%至5.81億元；集團毛利較2017年增長57.4%。另外，2019年集團最新業績公告顯示，第一季度實現銷售收入為15.19億元，較2018年同期增長29.0%；毛利較2018年同期增長37.1%；歸屬於公司股東的經

調整淨利潤較2018年同期增長87.2%。

集團極具戰略眼光，在全球化布局的道路上位於前列。荷蘭是全球公認的黃金乳源地，集團在荷蘭持續加強布局。於2018年1月完成收購荷蘭HGM餘下44%股權，鞏固上游優質羊奶供應；於7月完成收購荷蘭百年乳企AJM，加快擴充集團在歐洲的經銷網路；於2019年6月集團為在荷蘭投資建設的Pluto和Hector兩間新工廠正式揭牌，進一步提升產能。集團亦於去年6月完成收購澳洲Ozfarm餘下50%股權，進一步拓展全球市場。同時，集團對自有品牌的開發經營卓有成效。其中羊奶粉產品佳貝艾特的優秀質量及營養價值市場認可度愈來愈高，在中國眾多進口嬰幼兒配方羊奶粉中蟬聯榜首，佔總進口量的62.5%。該品牌於2018年度版圖已拓展至全球66個國家及地區。當前市場普遍認同配方羊奶粉更易吸收，更接近母乳。集團正不斷爭取開發該類營養品方面的全球領導地位，料市場潛力巨大，或為集團長遠發展提供驅動力。

當前貿易戰陰霾暫歇，但經濟放緩擔憂持續。推動內銷，減稅政策利好行業，加上集團發展態勢強勁，建議可捕捉回調機會，待股價回落至15.7港元附近逢低收集，上望價格約為18.1港元左右，止蝕價參考14.86港元附近。（筆者為持牌人士，並沒持有上述股份）

## 上市審批 港交所如何自處

安里控股董事總經理 徐佩芝



安里人語

香港的上市制度屢因港交所（00388）權力過大而惹人話柄，近日上市部前高層涉貪事件再將其推上風口浪尖。廉政公署與證監會的新聞公報證實，兩者於上月尾開展代號為「寒山」的聯合行動，當中港交所一名上市部前高層涉嫌在新股審批過程中涉嫌貪污及公職人員行為失當，目前調查仍在進行中。

全球有過百間交易所，企業選擇來港上市除了看中其作為亞洲主要上市集資市場，以及與中國內地的連結之外，「公平、透明和可預期的上市制度與流程」亦是一項決定性因素。在過去8年，香港首次公開招股集資總額超過2萬億港元，五度名列全球新股集資中心首位，而擁有超過2000間上市公司的港交所是香港唯一的證券交易所，企業如

果想在香港上市，必須通過港交所這個關卡。

不過有趣的是，港交所本身也是香港上市公司，卻擁有監管權力，猶如「兔子守着蘿蔔」。千禧年時，香港曾就上市架構改革進行諮詢，加大證監會權力，但礙於種種原因擱置，最後港交所讓步提出「雙重存檔」的機制，將申請抄送證監會，讓其間接參與上市審批過程。

2017年，證監會已經採取「前置式監管」，在處理新股上市申請時，直接與保薦人或上市申請人接觸，以及有需要時在較早階段提出反對，透過盡早出手調查和打擊不當活動，杜絕「啤殼」活動及老千股。

然而，實際操作中，上市審批是基於上市部審閱申請文件，和上市委員會

進行聆訊（若是在GEM上市，則無需接受聆訊），如果上市部初審的文件遺漏敏感事項，未符要求的申請者就可能成為漏網之魚成功上市。因此環節滲有主觀色彩，故有心人可利用一定手段影響上市部呈交的文件，增加其上市的「合適性」判斷，容易產生貪腐行為，今次事件就是一個好例證。

風波過後，質疑聲再起，港交所更應積極面對，可量化劃一審批標準，或將手中權力適當地移交至證監會，在審批彈性與嚴謹之間取得平衡。雖然是次事件不足以撼動香港國際金融中心的地位，但已經說明現行上市制度仍需要作出檢討，也只有時刻審視，不斷優化，才能保障上市公司的質量，保障投資者的利益，讓證券市場繼續健康永續地發展下去。

## 華潤置地短線目標38元



經紀愛股

余君龍

港股挑戰二萬九心理關口之後，走勢轉趨反覆，在累積升幅之後，高位承接力不足，出現典型的獲利回吐壓力。不過港股市底穩，雖然外資策略略淡倉，屢見借利淡消息入市拋售，推低一籃子指數成份股配合衍生工具淡倉，但由於低位有反向動力，策略買盤投入，因此最近一遍淡風之中，期指卻長時間處於溢價的水平，全面反映外

資策略沽盤難以控制大局。單以此推測，市勢逐步穩定，有機會誘導資金回流港股，與此同時出現良性循環，股市及金融市場的表現，就是消除及淡化當前負面揣測，反映角力中勝方的存在。由於過去數周恒生指數上升時，交投趨活躍，相反下跌時交投萎縮，是大市上升動力增強的現象，料短期資金會趁低吸納周期類股份，取其波動率較高，可在短線升浪中套利。

從技術走勢分析，華潤置地（01109）走勢強，雖然日前借勢調整，

下試50天移動平均線的支持，但隨即出現技術反彈，蓄勢重返10天線之上，目前兩線分別在32.6元及34.7元，料短期可突破10天線挑戰歷史高位的36.35元。下一個短期升浪上望38元。

華潤置地的業務是發展、銷售物業，另有物業投資管理、酒店經營等。以現水平計，此股預期市盈率在8倍左右，反映股價上升潛力不俗。伺機在34.5元水平吸納，第一個上線目標是歷史高位的36.35元，破頂看38元。而下線參考位在32.5元水平。

## 港交所料受惠阿里上市



大行分析

花旗發表研究報告指出，港交所（00388）第二季日均交易額為930億元，按年跌13%，衍生工具交易量升2%，北向資金繼續強勁，按年升134%，整體而言，核心收入按年持平，按季升6%；純利按年跌約3%。花旗維持港交所今年每股盈利預期不變，反映日均成交下降，但被投資收益所抵銷，維持目標價305元不變，相信投資者注視來自上海科創板的競爭和短期盈利催化劑，維持「買入」評級。

該行預期MSCI A股期貨交易最快會於第三季初推出，公司預期帶動盈利增長5%，幫助互聯互通的投資者更好地管理投資。上半年港交所上市企業有80間，集資超過700億元，

若阿里巴巴下半年來港第二上市集資200億美元，相信有助港交所超越去年已經非常龐大的集資額，並有助提高日均交易量。

該行又引述傳媒報道，截至6月中，有120間公司申請在上海科創板上市，若全部獲批，集資額接近900億元人民幣，而相比下，香港的優勢是集資所得為港元，更容易於海外發展，而港交所亦計劃通過擴大海外司法管轄區，吸引更多非中國企業來港上市。

美銀美林指出，港交所首季投資收入強勁，料相關收入或快速減少，將其2019至2021年盈測下調介乎5%至9%，目標價降2%，由307元降至302元，重申「買入」評級，仍看好港交所中期增長以及在內地資本市場發展中所扮演的角色。