

# 後市留意下周貿談

投資全方位

頭牌手記

洪金



九月股市最後一個交易日，恒指先跌後升，最低時跌至二五七八六，跌一六八點，最高時升至二六一六一，漲二〇七點，收市報二六〇九二，升一三七點，不但重上二六〇〇〇關，而且完成了九月是上升月的使命，實為皆大歡喜之作。

小結九月股市，首日（九月二日）收二五六二六，最低二五四九八，最高二七三六六，高低點相距一八六八點。收市較八月底的二五七二四點升三六八點，中止了過去七、八月連跌共二八一八點的劣勢，算是收回一局失地。

昨市之升，有三個原因。首先是對十月十日重開的中美貿易磋商有較樂觀的憧憬，希望能有新的進展。基於達成協議是中美雙方利益之所在，而特朗普亦知道有協議比亂加關稅要好，是以對磋商轉為審慎樂觀，應非無的放矢。其次，是經過多次的震盪和二六〇〇〇關的上下穿梭，似乎要沽的貨源正在收減中，與此同時，買意卻在



▲百威亞太首日掛牌收報二十八元二角，較招股價升百分之四點四，表現不俗也

略見增強中。昨日為三底結算，基金作一些「點綴」也是常規動作，所以昨日大部分藍籌都上升，並不奇怪。第三，是昨日新上市的百威亞太（01876），不但沒有「破發」，反而令中籤者人人有獎，表現良好。這亦使散戶重拾申請優質新股的信心，同時也顯示基金對香港這個金融中心繼續投下信心一票。百威收報二十八元二角，較

招股價二十七元升一元二角，升幅百分之四點四，「一碗叉燒飯加隻燒鵝腩」，大概可以辦到。對於十月股市，我頭牌有兩個願望，一是盼中美貿易磋商真能起到積極的進展。兩個經濟大國不能再在貿戰上折騰了，這對誰都沒有好處，二是希望香港真正能止暴制亂。最後，恭祝祖國七十華誕萬事吉祥，人民幸福安康！



## 保險教室

上回提到個人意外保險的「意外」定義及類別，今次談談投保及索償時要注意的地方。

疾病一般不在個人意外保險的受保範圍內，保險公司核保時未必審視被保人健康狀況，程序相對簡單，不過被保人必須申報其職業，因為不同職業衍生的意外風險不一，保險公司須參考被保人的職業或從事的活動，評估風險及釐定保費。意外保障的職業類別分四級，比第四級更高風險的職業，或不受保，

投保前先了解清楚。投保後若轉工要盡快通知保險公司，一旦發生事故，被保人職業類別比申報的類別風險為高，或不在受保範圍內，保險公司可能拒絕賠償。

注意不保事項是投保時須注意的。以意外保險而言，須留意哪些可能不受保，例如以非持票乘客身份乘搭認可航空營運商航班之飛行活動、非因治療需要之整形手術所引致的醫療手術意外等。意外保險索償的重點是損傷是否源於意外，因此醫療證明或報告上所寫的受

傷原因及部位必須清晰。客戶填寫索償表格時，應列明意外受傷的經過及受傷部位，內容與醫療證明或報告所述一致。

另外，有些意外保險會包含意外醫療費用的賠償，若要做因醫療需要的詳細身體檢查如X光、磁力共振或物理治療，必須有醫生轉介信，否則有可能影響索償金額。



## 銀行觀點

中金發表報告表示，目前機構投資者對內地銀行業前景展望負面，故持倉比例低，但該行認為目前估值已反映資產質量的憂慮、政策及風險事件影響，故建議關注受政策及風險事件影響較低的大行。

報告指出，目前A/H內銀股現價分別相當於2019年預測市帳率0.84及0.68倍，估值隱含的A/H銀行不良率為15.2%及18.4%，甚至高於錦州銀行（00416）的14%，因此認為股價已反映宏觀經濟不利的因素。目前A/H四大行股息率超出十年期國債收益率水平為1.8%及3.1%，因此相信內銀H股已處於估值低位。該行稱，今年第三及四季

度內銀股撥備前營業利潤（PPOP）按年增速會有大幅度回落，故看好收益及利潤錄高增長的個股持續跑贏行業。該行推薦高股息的内銀H股，如建設銀行（00939）、中國銀行（03988）及農業銀行（01288），看好其未來2至3季度的絕對收益表現，目標價分別為8.97元、4.68元及4.77元。

### 中銀國際：吉利目標升至15元

中銀國際發表報告表示，上調對吉利汽車（00175）投資評級，由原來「持有」至「買入」，將目標價由11元升至15元，此相當預測2020年市盈率12倍，料公司9月批發業務按年轉錄正增長，扭轉自去年底以來下滑的弱勢。據內地乘用車市場信息聯會（

CPCA）銷售數據，9月首三周銷售持續不溫不火，但該行撇除不同工作日數、今年中秋節前的影響等因素後，估計9月行業需求復甦，相信會令投資者改變對內地汽車行業悲觀預期。據該行透過行業渠道了解，擁自身品牌的內地大型汽車製造商零售表現自本月中復甦。

中銀國際估計吉利9月批發銷售可轉為錄按年正增長，終止自2018年年底以來銷售持續下滑趨勢。從零售而言，料吉利在「金九銀十」期間見需求改善，相信此值得期待，公司有能力跑贏同業。按基本預期，該行料內地汽車業於明年可持續復甦。

該行指，在中資汽車中喜愛吉利及長城汽車（02333），在汽車代工製造商中喜愛廣汽（02238）、東風（00489）。

## 內銀估值低 中金薦中農建行



## 股壇魔術師

高飛

落後股昨天大翻身，其中早前受沽空機構狙擊的澳優（01717）經過新一輪的獨立審查報告澄清後，加上，沽空盤可能已獲利收手，以及公司明確有回購計劃後，應聲急彈11.6%，重上10元水平。技術上，其14天RSI平均線上升動力強勁，短線有望重新挑戰11.9元。

澳優剛公布的營運資料顯示，集團財務及營運狀況保持理想，預期截至9月底止第三季，自家品牌配方奶粉產品銷售額將按年增加超過30%。同時，集團公布以1億元作回購計劃。大和隨即發表報告稱，預料澳優將於11月公布第三季業績，將可成為股價催化劑，重申其「買入」評級及未來12個月目標價18元（相當於今年預測市盈率23倍），較現價高逾七成。

至於早前逆市呈強勢的教育



股，近期不少股份先後公布最新學年的入讀學生人數。民生教育（01569）公布，截至9月23日的2019/2020學年，新生報到總人數按年升48.1%至29777人，在校生總人數升24.5%至81551人。成實外教育（01565）截至9月1日止運營的學生人數約51300名，比去年度升9.37%。論學生人數升幅，要留意嘉宏教育（01935）。

今年上半年，受惠於信息商務學院

的併表，嘉宏教育的在校學生人數實現倍升。公司目前主營民辦本科教育、專科教育及高中教育，於今年6月18日在港股上市。現時旗下經營長征學院、信息商務學院及精益中學三所學校。公司在中期業績公告中表示，未來將拓展業務營運及學校網絡，並計劃在河南開封市建立信息商務學院的新校區，主要開設本科課程，以及擴建浙江省杭州市長征學院的現有校園、在2022年設立長征學院新校區。

另外，公司將側重收購或投資利用率相對較低或擁有巨大發展潛力的高等教育學校，並已準備進軍海外市場，於美國加州成立一所可授予學位的高等教育機構，提供工商管理及國際商務相關的課程。據了解，美國加州為內地留學生往海外留學的熱門地之一，公司料可受惠。以年度化純利計，嘉宏教育現價市盈率僅12倍，遠低於同業平均20倍水平，上升空間甚大，現價可吸納。



## 黃金調整等待時機 諸多風險事件來襲

第一金(福而偉金融控股集團成員) 高級分析師 文翼



## 指點金山

美元上周繼續上漲，企穩99關口上方；國際黃金則觸摸每盎司1535.5美元後回落至1500美元下方。因受美國總統特朗普「彈劾門」和貿易擔憂提振，金價上衝至每盎司1535.5美元；但隨着特朗普彈劾正式啟動，沙特與也門達成停火協議，美國公布的數據表現良好，美聯儲官員言論偏鷹派等，助推美元持續上漲，打壓黃金失守每盎司1500美元關口。

眼下本周，重磅事件及經濟數據較多，如特朗普彈劾鬧劇、潛在的伊朗對話、中美貿易談判進展及美國ISM製造業PMI數據及9月份非農就業報告等，料給金融市場帶來較大波動。

過去一周，特朗普在國會遇到新麻煩，正式被彈劾調查；但隨着國際貿易局勢好轉，特朗普被彈劾成功的預期降溫；以及美聯儲官員密集講話，措辭偏鷹派；這些給美元轉強提供機會，令黃金避險需求顯著下降。

而且美國公布的9月Markit製造

業PMI好於前值和預期；8月季調後新屋銷售年化總數、成屋簽約銷售指數好於前值和預期；第二季度核心PCE物價指數年化季率終值上修；8月核心PCE物價指數年率好於前值，較好的數據表現也給美元提供了上漲動能。加上沙特阿拉伯同意在也門實現部分停火，進一步打壓了避險需求。

本周，最值得關注的是美國ISM製造業PMI數據。9月份非農就業報告及美聯儲主席鮑威爾等官員的講話。若9月ISM製造業PMI數據好於預期，將給美元提供支撐，令非美貨幣及金價承壓；反之則會拖累美元。

美國9月份非農就業數據，市場預期新增非農就業人數為14萬，失業率將維持在3.7%，薪資增速年率維持在3.2%，若數據表現樂觀，將利好美元打壓非美貨幣及金價。

另外，美聯儲官員講話，需要密切關注，尤其是美聯儲主席鮑威爾的講話，若偏向鷹派將利好美元，料非美貨幣及金價將面臨較大下行風險。

技術分析，黃金走勢短期呈頭肩頂形態，金價如跌破1480美元，回抽受阻形態將被確定。金價0.618阻力位在1530附近；0.5的支撐位在1477，如破位將還有下行風險。



## 經紀愛股

中教控股（00839）日前公布斥資1.28億澳元（折合約6.8億港元），收購澳洲悉尼市中心的大學國王學院全部股權。

有資料顯示澳洲國王學院99%學生來自100個海外國家，由於中國學生人數僅佔約1%，故有較大的增長空間，而澳洲對中國學生來說，也是個吸引的選擇，故中教亦可從中國市場招收更多學生至澳洲國王學院，增加收入。

國王學院無論在戰略位置、聲譽、發展階段、註冊學生人數及其收到的學費，包括較高均價的國際課程以及可進一步提升現有學生的收費上，具有優越性。加上收購為其在國際高等教育市場提供增長潛力，將帶來更多元化及更高收益，亦可減低公司

## 中教澳洲併購看俏 望12.5元

勤豐證券資產管理董事總經理 連敬涵



VIE架構的潛在政策規管風險，將對中教控股有正面的影響。

澳洲國王學院有潛在成長的空間，並已有盈利，亦具增長潛力，可為中教股價帶來刺激，近日表現明顯跑贏大市，可趁回調至11.3元時吸納，目標價位為12.5元，股價跌破10.6元止蝕。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）