



### 投資全方位



### 金針集

大衛

# 港交所塞翁失馬焉知非福

港交所向倫交所提親失敗，「世紀聯姻」泡湯。不過，併購倫交所受挫，相信不會影響港交所立足中國、連接全球的發展戰略，將繼續推進國際化。隨着全球經濟下行，港交所未來或許會有更多併購機會，甚至可以執平貨，正是塞翁失馬，焉知非福？



▲港交所行政總裁李小加稱，對未能說服倫交所感到遺憾

港交所上月提出股份加現金方式併購倫交所，涉及資金接近三千億美元，但收購建議未獲倫交所主要股東積極回應，即使港交所再提高價格，但也存在很大變數，特別爭取獲得英國監管當局批准並不容易，港交所最終決定放棄併購計劃。

### 連接全球發展戰略不變

其實，港交所併購倫交所可達到互利共贏，建成橫跨亞洲、歐洲與北美的互聯互通市場平台，從而鞏固香港與倫

敦的國際金融中心地位，就算英國脫歐，倫敦金融城地位無懼被取代。

根據世界證券交易聯合會統計，去年港交所與倫交所全球排名分別為第五位與第七位，港交所與倫交所合併之後，上市公司市值超過七萬億美元，超越東京證交所，成為全球第三大交易所，僅次於美國的紐交所與納斯達克交易所。

### 暴亂損倫交所信心

同時，港交所為全球IPO和衍生品

交易中排名全球第一，而倫交所擅長於債券等固定收益(Fixed Income)、外匯(Currency)和大宗商品(Commodities)等交易，兩者可優勢互補效益明顯，打造成為多元化的全球市場平台，有力挑戰美國一哥地位。

今次「世紀聯姻」告吹，一個重要原因是香港持續陷入社會紛亂局面，難免動搖倫交所股東對港交所合作與前景的信心，尤其關注未來香港國際金融中心地位與角色，加上今次併購涉及港交所股份作為代價，一定程度削弱收購建

議吸引力。在這情況之下，即使港交所大幅提價、進行敵意收購，相信成事機會也不大。

### 未來更多執平貨機會

然而，港交所提親失敗，不代表長遠發展戰略有變，將繼續立足中國、連接全球，預期國際化持續，靜待適當時機，再物色新併購，更不排除向倫交所重提併購建議。除了倫交所之外，全球不乏併購目標，例如歐洲各地交易所，



### 頭牌手記

沈金

長假後的港股，表現反覆，行情先升後回，恒指最高見二六八八〇，升三五九點，而低位則報二五七六一，跌六十點，收市為二五八九三，升七十二點，全日總成交增至八百三十一億元，顯示在恒指一度重越二六〇〇〇關時，部分投資者感到鼓舞而加大吸貨的力度，可惜好景不常，重拾該心理關口後卻未能守住，末段不保，又令即時回吐者增加。從走勢看，近期恒指的反彈，均受阻於二六二〇〇水平，例如九月三十日高點為二六一六一，十月二日高點為二六〇九二，三日高點二六一九二，四日

高點二六一六九，昨日高點二六一八〇，均在二六二〇〇以下。市場人士擔心這會成為慣性的阻力。

昨日，表現較好的板塊為金融股，無論內銀還是本地銀行股，都告上升。升幅榜中，港交所亦入內。原因是港交所宣布放棄收購倫交所，市場認為做法合理，少了不明朗因素，於是使得港交所反彈，該股收二二二一元二角，升五元二角，升幅百分之二點三。滙控宣布為節省開支，將裁員萬人，全日高位升上五十九元一角半，收市五十八元四角半，升二角。

在眾多上升的銀行股中，獨缺中行及中銀香港，相信這同暴徒一再破壞中銀香港設備而令投資者感到困擾有關。

這說明暴亂已直接影響到股價。又如港鐵，亦是「重災區」，昨日創月中新低價四十二元六角，收市才彈上四十三元六角，但仍跌五仙。表現尚可的是內銀股中的建行、工行。

市場仍對社會的暴亂深感關切，可以講如果暴亂持續，影響會日漸深遠，大市要真正反彈，根本難過登天，因為擔心「失控」的投資者亦在等沽貨機會，所以，要穩定金融、股市，首務之急仍然是迅速止暴制亂。沒有一個安定的社會環境，什麼也談不上啊！



## 股市最合炒波段 地緣布局盯金油

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



### 政經才情

出現，故此若遇上急升，則最直接的反應是走為上着，先套利再說！當然，急跌也是一個好的撈貨機會，就如近日港股以波段操作是很累的，但是值得，尤其在此段日子，就算只贏一分錢，都應該是跑贏超過絕大部分專業投資者了！

至於外圍，我盯得最緊的是黃金的走勢，而影響其變化最多的肯定是中東及俄美的互動，土耳其將發動對敘利亞地區新一輪軍事行動，這會徹底改變過去和未來五年的地緣布局，黃金和石油的價格將會被其引動，大家最好看緊其主要關口，若出現破關，則會馬上出現爆單邊的情況！

至於英國脫歐一事，也是醜婦終須見家翁了，我身邊不少早年買入不少英國及歐洲資產的朋友都在心裏淌血，悔恨當年在轉換資產時最起碼在貨幣上的失算，使他們現在只能做有關壞帳的處理了。

突然，我領悟到國家為什麼常規勸那些大資本家投資國外時要慎之再慎之，國外的月亮很多時亮的時候只適合外國人看而已，這更使我堅定以後多轉到人民幣資產的信心！



### 證券指引

特步國際（01368）早前公布截至6月底止之中期業績，收益按年上升23.0%至33.6億元（人民幣，下同）；毛利率按年上升0.9個百分點至44.6%，主要來自功能性服裝產品銷售。公司擁有人應佔溢利按年上升23.0%至4.6億人民幣。集團派中期股息每股12.5港仙，派息比率由去年同期的54.5%，升至59.3%。

由於店舖升級及零售網絡優化，銷售業績強勁。按收入分類，鞋履佔57%，達19.1億元；服裝收入為13.56

億，佔總收入40.4%。

集團開始在業務模式中採納多品牌營運的新戰略計劃，以多元化的產品組合吸引不同運動類型的顧客。於本年3月，宣布與Wolverine合作，於內地、香港和澳門開展邁樂及索康尼品牌旗下鞋履、服裝和配飾的開發、營銷及分銷。索康尼是全球四大最受追捧的跑鞋品牌之一，提供優質專業的高科技產品。相信合作研發和營銷能帶來協同效應，運用集團的銷售網絡，吸引新客戶。索康尼和邁樂的首個品牌獨立店將分別預計於2020年上半年及下半年開業，索康尼電子商務渠道銷售本年7月開始。

另外，集團於8月完成收購K-Swiss Holdings, Inc.，以收購兩個國際知名的傳統運動和休閒品牌——蓋世威和帕拉丁。市場相信收購有助集團產品國際化，提升體育用品品牌形象。

近年政府對體育活動及賽事大力支持，有研究顯示，去年內地體育用品市場達2648億元，按年升19.6%。而內地馬拉松及跑步賽事場次和參賽人次激增，預計體育用品市場於未來幾年仍然發展蓬勃，而集團定位為專業體育時尚品牌，又一直深耕於專業跑步產品，建議可在4.35元買入，目標5.7元，如失守4.1元則先行止蝕。



### 股海一粟

谷運通

國慶黃金周結束，滬深港股票市場昨日復市。如果說，A股節後上漲一點也不意外，那麼港股不跌反升，就有些出人意料。示威人士在這三天造成的破壞，被形容為二戰以來香港最黑暗的日子，但是市場的反應，似乎出奇的平靜。這中間有什麼啟示，確實值得投資者深思。

正如一些投資者所擔心的，以現在的政經亂局，要在港股市場撈食，無異於在刀刃上賺錢。可是在實際操作中，又好像不是這麼可怕。

君不見，一些強勢的內需龍頭股，即使面對「槍林彈雨」要挾，近日還是創下了新高。這類股份出現和大市背離的走勢，到底是內地資金抱團取暖，還是有其他因素？

我們參考一下九月港股通

數據，該月淨流入的金融，由8月的586億港元下跌83.5%至9月的97億港元。如果和同期的陸股通（香港流入A股市場的資金）相比，淨流入A股的資金總額為647億元人民幣。很明顯的是，從資金流向看，熱錢對A股市場更為青睞。

雖然如此，今年頭九個月，累計港股通淨流入額卻高達1593億港元，較高盛近期預計的本港40億美元流出，仍然高出一倍半以上。即是說，本港金融市場的資金池，還是如磐石般穩固。如果沒有港股通機制，相信外資大佬早已攪得港股一片腥風血雨了。

本港政經亂局短期看不到有解決的跡象，市場的焦點或回到即將舉行的中美貿易談判。將於本周四、五在華盛頓舉行高級別經貿磋商，較樂觀的預期是擱置或再次暫緩即將上調的關稅（10月15日到期），而更多有可能達成的成果

，則等到11月在智利舉行的亞太經合峰會上達成。

可以預期的是，在貿易戰未停止前，美方的極限施壓會持續加碼。傳聞中的金融戰，會抑制中資股的估值向上空間。另一方面，美國議員提出的《香港人權及民主法案》，最快本月交參眾兩院表決。所謂來而不往非禮也，到時中美政治關係再起風雲也不可防。

雖然前景充滿不確定性，但是內地經濟基本面卻出現改善信號。9月官方及財新製造業PMI均勝預期，如果本月中美會談宣布停火，相信有助於經濟回穩。否則關稅如期於10月中調高，令經濟底部的時間增加。

往前看，市場即將迎來第三季業績公布，從黃金周消費增長8.7%來看，內需龍頭的增長潛力仍在，可繼續關注醫藥、教育、物業管理、體育服裝等行業的龍頭公司。



### 板塊尋寶

贊華

筆者曾兩番推薦西證國際（00812），股價表現跑贏大市。上周其第二大股东羅蔚原先持有5.52%或2.02億股，突以每股平均價0.289元減持2400萬股，令其持股量降至1.78億股或4.87%。市場估計今次轉手，可能有新莊家入場，有利將股價及市值推升至合理水平。

事實上，西證在今年3月至4月時，股價處於0.14元水平，市值僅3.4億元左右，但先後透過供股及發債，合共集資超過17億元，較其市值高出四倍，當中反映投資者深信西證作為數百億市值的西南證券（600369.SH）在港的上市平台，其市值嚴重低水，山雞隨時會變成鳳凰。

今年3月底，西證曾進行二供一，每股供股價0.131元，集資約1.6億元。集資所得約40%或6280萬元用於發展企業融資業務，而30%或4710萬元用於發展資產管理業務，餘額則用於一般營運資金。

短短兩周，西證更發行本金額2

## 西證隨時變鳳凰



億美元兩年期年息6.9厘債券，集資所得主要用於改善資本架構、再融資現有海外債務及補充營運資金。單計年付逾億元利息，若無後着絕不划算。

況且經過兩次集資後，西證的資本結構已相當充足，其市值亦從不足4億元升至目前10.8億元，但仍遠低於同業東方證券（03958）及中州證券（01375），後兩者市值高達47.86億元及18.17億元，反映西證大有追落後空間。

照計西證有能力升至20億元市值，潛在升幅超過七成即0.5元以上，大家不妨靜候好戲上演。