特朗普吃了摩指悶棍

投資全方位

金針集

大衛

美國醞釀阻止退休基金投資中國資產，甚至迫使國際指數公司拒納中國股票，目的就是限制資金流向A股，從而阻礙中國經濟發展，但MSCI決定搶閘將開板僅四個月的上海科創板股份納入摩指之中，這無疑令特朗普吃了一記悶棍，顯示限制資金買A股做法行不通。

▲分析認為，美國限制資金買A股做法行不通　路透社

MSCI昨日宣布，下月開始上交所的科創板股票有資格納入MSCI全球可投資市場指數系列。由於科創板在今年六月才開板，迄今只是四個月，納入摩指時間比預期為早，顯然MSCI有意搶閘，反映市場對投資科創板股份具濃厚興趣。

科創板納摩指比預期早

近年中國加快金融改革開放步伐，因而吸引國際資本持續流向中國市場，這有助中國資本市場與國際接軌，融入全球金融體系，繼而提升金融話語權，可凸顯中國作為世界第二大經濟體的影響力。

限制外資買A股行不通

眼見外資一窩蜂投向中國資產，美國顯然感到不安，憂慮逐步失去金融霸權地位。為了打壓中國經濟發展，美國可說無所不用其極，正部署發動金融戰，目的就是限制資金流向A股市場，阻撓中國經濟發展。

除了限制政府退休基金投資中國市場之外，美國可能迫使國際指數公司拒納或剔走中國股票，阻礙A股國際化，藉此減慢外資流向中國市場的速度。

加注中國資產勢不可當

然而，國際資金加速布局中國資產的趨勢不可逆轉。美國先後發動貿易戰、科技戰以至匯率戰，但中國經濟依然保持穩中向好勢態，今年上半年經濟增長百分之六點三，增幅位居世界前列，繼續成為世界經濟增長主要動力來源，加速外資流向中國市場，從中分享中國紅利與機遇。

根據資料顯示，境外投資者持續加注中國資產，截至昨日為止，今年通過滬深股通渠道流入A股的淨資金接近一千九百億人民幣，平均每季淨流入資金超逾六百億元人民幣，預計全年外資流入A股的淨資金總額將達到二千五百億元人民幣。

至於中國債市，在全球主權負息債氾濫之下，收益率高達三厘的中國十年期國債尤其吸引，投資意欲更大。單在上月，外資透過債券通買入中國債券的淨資金一百五十五億元人民幣，加上QFII、RQFII等渠道，目前境外投資者持有中國債券總值增加至二點一萬億元人民幣，可知道人民幣債券成為外資吸納中國資產的首選。

外資積極追捧之下，今年滬深三百指數累升百分之二十八，領漲全球股市，跑贏了升幅只有一成二的道指一大截。

頭牌手記

沈　金

梅花間竹十二天

港股昨日低開，曾跌至二五五二一的水位，挫達一六一點，不過低位例有吸納，這個慣性未變，恒指很快「脫險」，未幾不跌反升，相當神奇也。最高時見二五八〇九，升一二七點，收市報二五七〇七，升二十五點。全日總成交七百九十億元，較上日增三十六億元。

升降梅花間竹的走勢持續，由九月二十三日至昨日共十二個交易天，都是一日升一日跌的「攤路」，這代表什麼？有人認為是意味着到了這個水平，看好看淡雙方實力均相當接近，而上落市窄幅波動又是主流，於是便出現跌低時有人買，升至稍高時又有人沽的狀況。

市場最關注的仍然是中美貿易談判，較多人相信的是有機會達成局部協議，內地深滬股市全日均升，似乎加強了香港投資者的信心。

我頭牌的三大指標股全升，包括滙控、港交所、騰訊。滙控是第一個從弱勢的銀行股「走出來」的領導股，昨日除息而有得升，頗為難得。不過，恒生、中銀香港、東亞等仍在苦海掙扎。恒生跌一元八角，收一五八元；中銀香港跌二角，收二十五元一角；東亞跌一角八仙，收十七元九角八仙。至於內銀股就個別發展，上升者有建行，重上六元關；工行升四仙，收五元二角七仙；農行升二仙，收三元〇七仙；中行平收三元〇七仙，無升降，招行收三十七元，升五仙；交行收五元〇五仙，跌二仙。

本地地產股受壓，可能同觀望下周發表的施政報告有關。一般相信，今次施政報告，談改善民生中的房屋問題，着墨應不會少。長實、新地、新世界、恒地、恒隆、希慎、領展全跌，當中，領展跌百分三，收八十元五角，創月低。

表現最好的是醫藥板塊，中生製藥升百分之三點四，是藍籌升幅榜中的第四大，升得最多的板塊是手機設備股。瑞聲升百分六，舜宇升百分四，分居冠亞，第三位是食品股萬洲，升百分之三點九七。

個股解碼

憧憬推人造肉產品 日清上望7.5元

招商永隆銀行證券分析師　鄭浩男

相信「合味道」、「出前一丁」及「福」是陪伴不少人成長的杯麵及即食麵品牌，而經營這些品牌的日清食品（01475）近期表現亦優於大市，可見於中美貿易戰及本地局勢不明朗下仍受到投資者青睞，投資者不妨多作留意。

集團超過十年再次上調部分容器裝即食麵產品在香港的出廠價，加幅百分比為單位數，藉以降低原材料、勞動力成本和物流費用壓力，涉及產品包括合味道杯麵及出前一丁（杯裝及碗裝）、日清粉絲、日清杯裝米粉及新意派杯裝麵等。是次加價除可以降低成本壓力之餘，還有望持續提升毛利率。

同時，集團早前計劃斥資約1.8億元人民幣，於珠海興建一座生產包裝材料的廠房，以促進其業務增長及發展，新廠房預料於2021年竣工，長遠亦有助降低成本及業績增長。

集團上半年業績超市場預期，營業額按年升1.1%，毛利率較去年同期提升了2.1個百分點至32.2%，純利1.33億元，按年增41.1%。以地區業務來看，香港業務的收入減少4.9%至6.26億元，佔收入的41.8%；內地業務的收入增加5.9%至8.72億元，佔收入的58.2%，內地業務高速增長彌補香港業務部分品牌產品終止分銷所帶來影響。

集團下半年於香港市場的加價動作以及內地增長稅改革落實均有利下半年利潤釋放，同時具人造肉炒作概念。集團母公司日本日清食品公司與東京大學在今年3月宣布，全球首次成功利用牛肌肉細胞培養出塊狀的「人造牛扒」，未來有望推出人造肉產品，而集團將負責香港及內地銷售。技術走勢上，股價近期一浪高於一浪，走勢上較恒指強，建議於約6.28元買入，目標價為7.50元，止蝕價為跌穿5.67元。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

手機股長遠發展還看5G

安里控股董事總經理　徐佩芝

安里人語

踏入秋季，蘋果公司又有新iPhone機型登場，包括內地在內的全球蘋果迷由上月13日起可進行預訂。新機型在華銷售令人滿意，淘寶天貓數據顯示，自發布會至今累計超過100萬部預約訂購，iPhone 11基礎款的預約量最高，較去年同期XR預約量增長202%。在京東，iPhone 11銷量比去年增長了4.8倍，3款iPhone新機的預約量合共錄得超過100萬部，價格最高的iPhone 11 Pro Max亦有超過13萬部預約。

這邊廂，國產手機並沒有被比下去，反紛以5G作招徠，推出的5G手機同樣備受追捧，如華為的Mate20、Mate30，Vivo的iQOO、中興的Axon 10 pro、小米的9 Pro等。其中小米9 Pro 5G機型的銷量更比4G版本多一倍。雖然現時的5G手機相比4G手機在硬體上沒有太大分別，更多的是網路連結的變革令物聯網產生更多聯繫，但市民對5G手機的熱捧足證大家都憧憬5G時代的降臨。

事實上，目前5G手機的產業鏈並不成熟，例如配套的晶片技術有待進一步研發，信號基站的建設亦在初步階段，資金投入缺口較大，但多個項目通過電信營運商、通信設備商、晶片製造商、手機廠商等上下游共同推進，發展情況樂觀。今年6月，中國工信部正式向中國電信、中國移動和中國聯通等營運商發放5G商用牌照，開始了內地5G商用的進程，運營商們也紛紛公布了各自的5G網路建設計劃：中國電信和中國移動表示已經建成跨省跨域規模的試驗網絡，並在17個城市開展示範；中國聯通則宣布其5G網路部署要在7個城市城區實現連續覆蓋，在33個城市實現熱點區域覆蓋，並且為個別城市定製5G網中專網。

官方提供的時間表顯示，中國5G網絡研發目前已進入了第三階段，預計最快2020年將實現5G網絡應用，相信屆時5G手機的熱度會進一步提升。分析也看好未來5G手機市場，預期2020年全球5G智慧型手機銷量將達到1.6億部，中國預計將成為最大5G智慧型手機市場，2020年5G手機銷量或達8000萬部。

手機市場新品頻出，手機廠商同台競技，生怕落於人後，「5G要來了，是不是等5G到了，到時候換5G手機更好一點？」成為了中國追趕電子潮流的玩家幸福的煩惱。相應板塊亦備受市場關注，各大手機設備廠商新機銷情不俗，不例外地帶動手機設備股炒上。長遠來看，相信5G時代來臨時才會是手機設備股真正的增長期，在此期間，投資者不妨關注中國移動（00941），中國電信（00728），中國聯通（00762）、中國鐵塔（00788）及中興通訊（00763）等具備5G概念的股份。

財語陸

抗跌力強 趁勢吸首長國際

獨立股評人　陳永陸

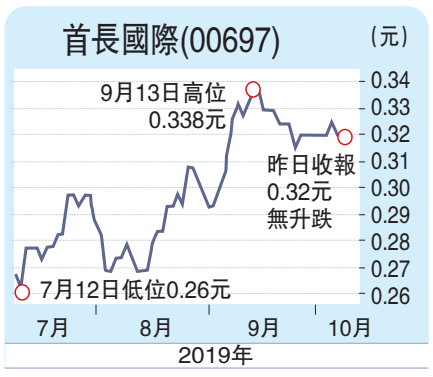
美方加徵下輪關稅的既定時間為10月15日，所以未來數天應可從官方渠道得知會談結果，一旦有關協議獲得初步確認，將可刺激中資股份走強，帶動港股進一步向上。

首長國際（00697）日前公布，與首都國際機場簽訂《北京首都機場停車樓經營權轉讓項目合作協議》，涵蓋北京首都國際機場1號停車場、2號停車樓、T3停車樓、5號停車場整體對外經營權轉讓，車位數目合共1.0774萬個，經營權期限15年。

自去年開始，集團積極落實業務轉型計劃，以輕資產模式營運停車場管理業務，目前聚焦一、二線重點城市5年以上的長期經營權，車位主要分布於北京、上海、成都、重慶的機場、醫院及高鐵站等地，通過智能化、標準化、規模化模式提供高效停車服務，又利用停車場空間拓展非停創新業務，務求加強對資產控制，提升營運收益水平，同時獲取長期穩健收益，迴避經濟下行的影響。

管理層預期未來幾年仍會收購大量車位及潛質地產項目，考慮到地方政府放開汽車限購為現時消費刺激政策的大方向，集團車位的供應缺口有機會持續擴大，相關收益有所保障。

值得一提的是，該集團的中期股東溢利按年升39%至3.03億元，毛利率急增25.6個百分點至31.9%，相當理想，早前更承諾2019至2022年每年將派發不少於7億元股息，今次中期每股派息便達到0.73仙，連同上個財年的末期息計算股息接近9.5厘，非常吸引。



近期大市回落，惟股價仍於高位徘徊，可見抗跌力相當強勁，投資者不妨現價買入。

板塊尋寶

贊　華

永達新併購 助提盈利能力

永達汽車（03669）以8.3億元（人民幣，下同）收購英之傑亞洲太平洋全部股權。截至今年4月底，英之傑亞洲淨資產約5.91億元，去年純利則約6300萬元。鑒於英之傑亞洲淨資產水平高、現金流充足及負債水平低，永達是次併購可優化槓桿水平，提升集團整體盈利能力。英之傑亞洲目前擁有三間4S店，當中包括保時捷、平治與凌志，以及Tesla維修中心。

對於永達是次新動作，券商普遍唱好。大和報告指目標公司資產質素亦佳，業務前景值得看好。出價相當於賣方每股資產淨值（NAV）溢價四成，或相當於歷史市盈率約6.7倍，作價屬合理。

大和續稱，永達收購的保時捷及Tesla維修中心位於南昌，資產質素不俗，估計上述收購有助提升集團在2020年至2021年最少貢獻5%收入，因此提升永達2020年及2021年每股盈利預測1%至1.4%，至1.045元及1.264元。然而基於人民幣下滑因素，大和將永達目標價略降至9.2港元，維持「買入」評級，目標價相當於預測市盈率約9倍。

大摩則指永達透過是次收購，可進一步滲透凌志及保時捷網絡，並於這兩個在內地快速增長品牌中得益。瑞信則將永達目標價調高至9.4港元，指有關收購將帶動永達2019年至2021年每股盈利增1.1%至1.2%，更料第三季業績將帶動股價上升。近期永達股價表現跑贏大市，料有力反覆推向52周高位8.28港元。