



投資全方位



金針集

大衛

環球市場受壓三座大山



政經不明朗因素正「迷惑」着環球股市，黃金自然成為最佳的避險工具

近月環球股市多番衝頂失敗，主要受困面前三座大山，包括國際貿易爭端、經濟下行壓力加大及地緣政治不穩因素，就連投資界大佬麥樸思也認為要買保險，押注黃金對沖市場風險。

反映全球主要股市表現的MSCI環球指數始終無法上破兩年前的新高點，即五百五十點，主要受制於多項不明朗因素。

美國保護主義肆虐

一是美國單邊主義、保護主義肆虐，成為國際貿易爭端不休的罪魁禍首。在中美經貿磋商進入關鍵時刻之際，市場又傳出美國計劃推出更多措施打壓中企，阻撓中國科技發展與進步，包括禁止使用聯邦政府資金購買中國製造的巴士與軌道列車，這將不利於中美經貿關係發展，持續拖着環球股市的後腿。

全球經濟增長放緩

事實上，美國圖謀不會得逞，之前封殺華為不但宣告失敗，還傷及自身半導體行業，為造成美國經濟增長放緩的因素之一。現時華為已可以生產不含來自美國芯片的智能手機，而華為創辦人任正非直言，今明兩年華為的消費類設備產品將完全擺脫對美國技術的依賴，美國不斷打壓反而激發中國更大的技術自主創新能力。

二是全球經濟下行壓力加大。今年

大部分經濟體都出現增長放緩，已超過三十個經濟體減息或重新實施寬鬆貨幣政策。

國際貨幣基金組織對今年經濟增長預測由年初的百分之三點九逐步向下修訂至目前的百分之三，為零八年金融海嘯以來最低，可知道當前世界經濟減速情況異常急勁。

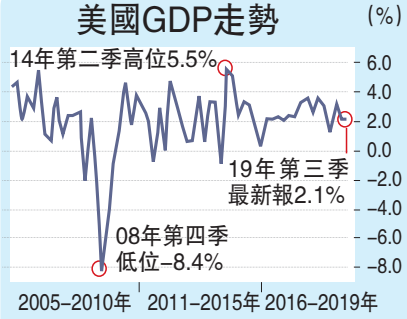
全球經濟如此急速下行，除了受累國際貿易爭端之外，另一個重要因素是過去十年長期處於低息環境，產生一定「抗藥」副作用，削弱了寬鬆貨幣政策刺激經濟效用。君不見歐央行再度減息與

重啟量化寬鬆貨幣政策，經濟依然無大起色。

地緣政治變數難測

三是地緣政治變數難測，進一步加劇環球市場波動性。

多國將會舉行大選，增添全球經濟與金融不穩定性。除了英國脫歐懸而未決之外，明年美國總統大選更是全球焦點所在，美國總統特朗普的彈劾案持續發酵，令現時投資者感到相當迷茫，處於歷史高位附近的環球股市，隨時出現逆轉向下的行情。



一向是新興市場大好友的投資界大佬麥樸思也認為要買保險，將百分之十投資放在具對沖風險的黃金之上，當前環球市場風險之高可見一斑。



頭牌手記

沈金

港股昨日大牛皮，恒指窄幅上落，高點為二六五二七，升三十三點；低點為二六三五五，跌一三九點，高低上落一七二點。收市報二六四三六，跌五十八點，全日總成交再減，只得六百一十六億元。

不確定性的因素籠罩市場，焦點在中美貿易磋商。究竟在十二月十五日前有無首階段協議，成為眾所關注的議題。還幸者是市場並無強力拋售出現，更多的現象是「懶酌懶飲」，所以成交額一直萎縮，難以提振。

我的五大指標股仍是輕微上落，與整體大市的走勢脛合，較強者有騰訊、

大市悶局 暫作壁上觀

建行，回軟的有滙控、阿里巴巴、港交所。三隻跌兩隻升，並無特別。

藍籌方面，升得較好者有中海外，收二十八元四角半，漲百分之二點五。內房股有支持，從中海外連升多天，已表露無遺。與中海外同一背景的還有華潤置地、碧桂園，昨日也錄得升幅。

藍籌下跌股份方面，申洲國際排頭號，跌逾百分三。跌百分一的有蒙牛、舜宇、旺旺、領展、中信等股。

昨日為第二日下跌，兩日共抹去六十一點，並無特別之處，相信要中美貿談有結果了，才會有較大的變化，因為現時無論買或沽，都怕「站錯隊」，非理者所選。

昨日所見，不少資深投資者都作壁上觀，因為沒有什麼心水可以入市，不

論買與沽，均屬如此，是以減少交易，已成為大戶的共識。大戶尚且如此，遑論小戶了。

有關貿談的最新消息，我們收到的仍是：特朗普說「樂觀」及「進展良好」，中方則表示希望盡快取得各方都滿意的結果。

在實際行動方面，中方繼續採購美國大豆，並對新採購而於明年二、三月赴運的農產品減免關稅。

美國農業部長重申不可能對中國逾千億美元商品加徵關稅。一切消息仍以正面和釋出善意為多。



受惠環保國策 光大國際上望6.4元

西證證券經紀助理副總裁 陳汝銘



證券指引

中國光大國際（00257）為中國及亞洲環保行業的領先企業，主要業務為建造環保能源項目運營（垃圾發電廠、沼氣發電廠、污泥處理處置項目及餐廚垃圾處理項目）、環保水務項目運營（污水處理廠、中水回用處理廠及污水源熱泵項目）、綠色環保項目運營（生物質綜合利用項目、工業固廢和危廢處理項目、太陽能發電項目及風力發電項目）、環境科技（提供環保相關技術服務、設計環保項目、製造與銷售環保項目設備）及投資控股。

早前公布截至本年六月底止中期業績，錄得營業額162.26億港元，按年升37.7%；毛利為56.5億元，按年增長26.1%；除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為55億元，按年增長24.6%。純利26.3億元，按年升19.5%。每股盈利42.8港2仙；派中期息13仙。

受惠於工程建設繼續快速推進，

在建項目數量再創歷史新高，持續帶動建造服務收益增長。另外，運營項目繼續開源節流，提升效益，加上運營項目數量陸續增加，集團運營服務收益顯著提升。

期內集團共落實38個新項目以及簽署3個現有項目補充協議，包括15個環保能源項目及簽署1個現有環保能源項目補充協議、10個綠色環保項目及簽署1個現有綠色環保項目補充協議、11個環保水務項目及簽署1個現有環保水務項目。並完成收購2家環保公司，取得其若干環保項目。

近年中央高度重視環境保護與治理工作，推出政策扶持行業發展，其中「無廢城市」持續推進固體廢物源頭減量和資源化利用。集團在行業具領導地位，業務布局拓展至國內22個省市自治區170多個地區，並延伸至德國、波蘭、越南等海外市場；項目總數363個，涉及總投資超過1100億元人民幣。此外，共承接24個環境修復服務、10個EPC項目及3個委託運營項目。

集團財務穩健，未來加強發展國內外市場，相信業績能保持穩步上升。建議可在5.9元附近買入，目標6.4元，如失守5.75元則先行止蝕。



政經才情

周一跟周二整個亞太區市況都是在十分窄幅的間區內波動，指數基本上是點了穴一樣，只能在個別題材和個股中進行炒作。這樣的悶局主要是因為大家都在等着中美貿易戰在12月15號揭盅的階段性結果。

然而，近日西方媒體已經不敢隨便做一些預測和評估了。這主要是因為美國和她的總統特朗普，也太沒譜了，害得不少財經媒體都給讀者看作是一個精神分裂的人。他們很多所謂的專業預測，到最後往往變成了一個笑話，以至是一個明燈！

所以，現在絕大部分的財經媒體都對後市最多只有60%的傾向性，跟着在另一個版面再說了另外40%自圓其

市況膠着 黃金石油穩升

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

說的另一個方向，這些自我保護的說法以專業投資者看來最重要的作用是佔了版面，但讀者未見得有什麼得益。

最後，讀者要不就是各取所需，選擇性屏蔽了一些自己不同意的想法和看法，要麼就是好壞兩方各下一注。如此，這個絕對不是投資應有的姿勢，而是把股市變一個自娛自樂的玩意而已，最後，很大機會是一場空罷了！

我對中美談判的推斷是結果會不太樂觀，但在實操投資角度而言是很樂觀的！即是不管談成什麼樣，我估計後市都充滿獲利的機會。而實質操作是現在應趁低買進一些較為進取的價值股，增加籌碼。若是後市好，現時入市就是穩坐釣魚船，勝券在握，最後是勝多勝少吧了；若是出現恐慌跌市，更不須驚懼

，反之要加買貨，因為我看不到單單因為中美這個消息可以引起任何中長線下跌。

以上邏輯，用於A股我覺得更貼切，我近來積極增持的人民幣就是最佳時間登場了。至於港股和美股，我只加半注，主因港股內在問題猶在，而美股已肯定在山峰的較高位置了，這股寒意我在這個冬天裏是十分覺察的啊，同時也無謂送彈藥給特朗普啦！哈哈！

同時，我較看好歐股，黃金和石油的短線投機性，雖然他們都各有不少負面因素，但若綜合分析，也是跌的空間有限，而爆升的機會和力度都是不小的。大家有空看看今年至今全球主要股市總冠軍俄羅斯的耀目表現，那就知道和感覺到了！



股海一粟

谷運通

過去兩周的市場表現一如預期，今年升得較多、估值已偏貴的體育服裝、醫藥、物管等成長股，有較大的獲利回吐壓力。低估值周期股，則受到資金追捧，部分優質內房、商品股龍頭表現亮麗。不過周期股強勢能否持續，還要看中美貿易談判進展，以及國內政策層面的變化。

中美能否在本月15日之前達成第一階段協議，將是近期市場關注焦點。受到美國總統特朗普極限施壓的言論影響，上周全球市場一度大幅波動。如果中美雙方無法達成協議，美方很可能按照此前計劃對中國加徵關稅，市場雖然已反映了一定的加稅

風險，但由於中美關係有進一步變壞的可能性，全球金融市場仍有可能出現大的甚至新一輪的波動。其中，高處不勝寒的美股、人民幣匯率變化要特別留意。

不過從好的方面看，中美在月中達成協議的可能性較大。即使限期前達不成協議，也並非意味着美方一定要加徵新的關稅。退一步看，在最壞的情況下，中方也會有政策出爐，用以對衝關稅壓力。因此中美貿易談判限期前沒有協議的風險，總體上還是可控的。關鍵是內地經濟能不能穩定下來。

儘管現時判斷內地經濟是否已經觸底還為時尚早，但是上周公布的12月PMI重回擴張區間，以及主要電廠煤耗大幅增長等，有望提振周期股的估值。

近期北水繼續流入中資股，流入資金最多的為內銀，佔比超過50%，其次是地產板塊。同時，北水流出消費和醫療保健板塊。昨天體育服裝龍頭大跌，或許反應了內地投資者短期的偏好變化。雖然如此，筆者打算人棄我取，趁着最近成長股年底前回吐，分階段吸納。畢竟從中長期看，成長股最為受益於國內消費升級和產業升級。

展望後市，料周期股繼續跑贏成長股。即將舉行的中央經濟工作會議，將定調未來一年的財金政策。如不出黑天鵝事件，保持經濟的穩定增長，布置好十三五計劃的收官之年，仍然是政策針對的重點。雖然很多友人對明年經濟感到悲觀，也許是受香港社會動盪的影響，但對內地經濟，筆者一點也不悲觀！



板塊尋寶

贊華

今年10月底曾公布計劃拓展新能源汽車業務的科地農業（08153），股價倍升後回調等候落實方案。直至上周五，終有眉目，集團公布擬透過發行可換股債券，收購深圳法諾新能源汽車之55%股權，刺激股價再次急升，突破橫行悶局。

科地於10月底預告即將轉型新能源汽車業務之後，股價在五個交易日內翻了一番，反映市場看好公司的部署。據悉，科地以總代價4100萬元收購深圳法諾新能源汽車55%股權，以發行可換股債券方式支付。該批債券可按每股0.1元兌換4.1億股新股，相當於集團擴大後已發行股本約8.86%，債券換股價溢價更高達122%。

雖然深圳法諾於2018年度錄得輕微的稅後虧損淨額18.4萬元人民幣，但上述交易訂有保證溢利機制。假如深圳法諾於截至2020年12月底年度之經審核綜合稅後純利總額少於1000萬元保證溢利，可換股債券本金額將根據協議列明公式扣減。事實



上，深圳法諾早前已獲得1000台新能源巴士訂單，意味其新能源車將步入量產。

據了解，該批新能源巴士為輕量化12M電動巴士，整車設計出自林寶堅尼前首席設計師，車身由全碳纖維複合材料打造，配搭鋁合金車架，核心電池由比亞迪供應，整車續航能力達到400公里，最高時速可達80公里。粗略計每台新能源巴士利潤逾20萬元人民幣，換言之，上述收購料為科地帶來逾億元盈利，相對公司市值僅2.1億元，估值有大幅提升空間，不妨低吸，中線以脫離「仙股」為目標。