

# 大漲小回走勢合理

投資全方位

頭牌手記

洪金



港股昨日作出回吐，乃對上周大升一二〇〇點之後的技術調整，由於上周連升三日已累積了一定數量的獲利貨，趁好消息證實而出貨乃「傳統智慧」，所以昨日之跌屬預期之內，為大漲小回的合理走勢。

恒指昨日高點為二七七一五，升二十八點，低點為二七四七三，跌二一四點，收市報二七五〇八，跌一七九點，全日總成交七百九十八億元，較上周五的一千一百七十一億為少，亦顯示縱然獲利回吐，沽家也是有序出貨，並非「不問價拋售」。

表現較佳的板塊有澳門概念、大灣區概念以及公用股、歐洲概念、手機設備股等。部分原因與市場關注習近平主席訪問澳門會否提出什麼利澳政策有關。澳門將加快融入大灣區已是國策，這亦使得市場

對大灣區發展股有所憧憬。至於公用股的上升，乃調整市「避險」例有現象，英國保守黨勝出大選，加快脫歐進程，長和、長建等股亦再度上揚。

下跌股份方面，重型股、金融股均領跌，亦即在這一回升合得多的股份，將借勢作出調整。有漲有回，股市鐵律。大市回一回，有助打底，亦對遲來的投資者給予一個伺機入市的機會。

從走勢看，恒指二七八〇〇至二八〇〇〇是一個阻力區。上次高點為二七七〇〇左右即要向下



▲大市昨日獲利回吐，沽家也是有序出貨，並非「不問價拋售」

打底，可見這個阻力非輕。支持位方面，二七四〇〇至二七五〇〇是一個，二七〇〇〇至二七二〇〇是另一個。

行政長官林鄭月娥去北京述職。習主席一如以往，給林鄭以充分肯定，而一貫同政府唱反調、拿政府薪水給政府找麻煩的香港電台，第一時間訪問公民黨楊岳橋。此君

照例唱衰，於是，香港電台又一次借「泛民」之口去打自己的「大老細」。

香港電台被反對派控制，廣播處長梁家榮不作為，致沉淪而難自拔。如果公正的話，應該也訪問建制派和普通市民，聽聽真正的反應才公平合理也，楊岳橋怎麼能代表一切？



大行分析

## 全球市佔率趨升 創科目標71.7元

高盛發表報告表示，預期全球無線工具將由目前佔比43%增至2021年之65%，相信創科（00669）將受惠於上述趨勢及美國商業及住宅投資環境改善，因而帶動其全球市佔率由2018年12%提升至2021年度之14%，且2019年至2021年之每股盈利複合年增長率達21%。該行補充，創科有三個主要增長動力，包括三大核心業務（電池、

無刷電動機及軟件）的能力、最大化平台效應以及專業及自製產品之產品組合改善等。因此該行首予其「買入」評級，目標價為71.7元。

### 騰訊料收入毛利復甦

麥格理發表研究報告指，騰訊（00700）管理層在近日的路演上強調未來收入及利潤有望復甦，考慮到微信小程序及電商平台可望達到變現階段，以及科技金融業務利潤有改善空間，維

持目標價410元及「跑贏大市」評級。

微信小程序使用量今年快速增長，騰訊管理層承認主要是由外部合作夥伴所推動。該行認為，微信UI有進一步改善空間，令小程序更具可搜索性及可索引性，以開拓變現機會釋放價值。



## 金價上周漲15% 短線阻力1488美元

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

國際黃金上周上漲15.64%，創近12周以來的最大單周漲幅；美元則連續二周收跌，美指接近97。影響金價走勢的主要因素仍是國際貿易、英國大選結果、美國「彈劾門」進展等，尤其是國際貿易局勢出現了好轉，限制了黃金漲幅。眼下本周，重點留意日本和英國央行公布的利率決議、歐洲央行行長拉加德發表講話和美國重磅經濟數據。

過去一周，英國舉行大選投票結果出爐，約翰遜以壓倒性的優勢贏得英國首相，緩解了英國無序脫歐的擔憂情緒，打壓了黃金避險需求。12日美國眾議院司法委員會突然推遲針對總統特朗普彈劾條款投票，結束了長達14個小時的會議；特朗普彈劾案日

趨白熱化，民主黨佔據多數席位的眾議院將通過彈劾條款，共和黨佔據多數席位的參議院將否決彈劾。國際貿易，中美就貿易局勢均發表了積極評論，稱第一階段經貿協議文本達成一致，樂觀情緒限制了黃金避險需求。

本周，日本、英國將公布利率決議；日本央行進一步放寬政策的門檻已非常高，繼續擴大寬鬆概率極低；英國央行可能「按兵不動」，預計通脹保持在目標水準之下，2020年降息25個基點至0.5%。歐盟製造業蕭條，難以取得經濟增長，新任行長拉加德上任後，發誓採用新的領導風格，留意歐洲央行行長拉加德發表講話，對經濟表達的看法，可能出台更多刺激措施敞開大門。

美聯儲主席鮑威爾稱，要看到通脹有持續性的明顯上漲才會加息；美聯儲首要觀察指標是核心PCE數據，需要重點關注11月PCE指數，美聯儲衡量通脹的重要指標，若公布的數據錄得高位將利好美元，若錄得低位則利空美元。

技術分析，黃金空頭仍具有全面技術優勢，處於兩個多月的下降趨勢線之中，金價近期波動性減弱，有築底的跡象，市場交戰於1460上下，但仍未突破關鍵阻力位。黃金初步阻力位在1488，進一步阻力在1501附近，若企穩上方，將還有反攻機會；金價支撐位在1455，如破此位還有下探可能。



券商觀點

## 摩通料國泰下半年蝕10億

摩根大通發表研究報告，預測國泰（00293）今年下半年虧損達10億元，令全年盈利或按年大跌近85%，認為其前景仍受眾多不利因素籠罩，首次給予國泰「減持」評級，目標價9.3元。

報告指出，在管理層努力下，國泰正由近年的燃油對沖打擊中恢復，但隨著今年香港社會狀況惡化及中美貿易糾紛影響，樂觀情緒逐漸減弱，令公司經營基本方面再面臨更大的宏觀壓力，國泰更在11月發出另類盈警，預期下半年業績將會較上半年遜色。摩通指出，國泰7月至10月收入乘客千米數（APK）和乘客載客率（PLF）分別按年跌2%和6%，對比上半年

分別為升7%及持平，加上第四季遠期預訂表現亦持續疲軟，貨運業務繼續受壓等，都預視着其下半年盈利能力將顯著惡化。

### 新創建目標價降至13.4元

滙豐環球研究發表報告，恢復覆蓋研究新創建（00659），維持其「買入」評級，但目標價由20.5元下調至13.4元，相信現價已大致反映市場對集團新保險業務及香港經濟前景惡化的憂慮。

該行表示，新創建將其核心業務定義為收費公路、飛機租賃及建築服務，此等業務性質穩定並有可持續現金流。於截至今年6月的年度，有關核心業務的應佔經營利潤錄得7%以上的經常性增長。



經紀愛股

消息稱，德國車廠寶馬於明年首季為本地經銷商提供大額現金補貼，明年首季的補貼政策較今年第四季更好，華晨寶馬將為本地生產的車提供6288元至6888元人民幣的補貼，而寶馬會為進口車提供5088元至5688元人民幣的補貼。永達汽車（03669）為內地寶馬最大經銷商之一，可明顯受惠。

此外，公司較早前計劃以8.3億元人民幣收購目標公司英之傑亞洲已完成，將有助公司提升盈利。英之傑於

## 永達汽車動力增強 上望8元

勤豐證券資產管理董事總經理 連敬涵

江西省南昌市經營一家保時捷4S經銷店及一個特斯拉授權維修中心，於江西省九江市經營一家梅賽德斯奔馳4S經銷店，以及於浙江省紹興市經營一家雷克薩斯4S經銷店，此項收購甚為正面，可為長遠業務提供動力。

受以上兩項利好消息支持，股價由半年低位反彈，近日明顯突破多條平均線阻力。由於現時RSI升至78，顯示動力仍在增強，股價有望進一步攀升。

可於現價買入，目標8元，跌破6.5元止蝕。該股昨日收報7.04元，升



0.14元，升幅2%。  
(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票)



股壇魔術師

高飛

港股上周乘外圍氣氛好轉，三天累升超過1000點，昨天恒指借勢回吐亦是意料中事。不過，由於這次達成協議的機會率高，相信未來對不少行業將產生正面的作用，像上周五上市的人力資源股人瑞人才（06919）。公司是中國靈活用工人力資源市場領導企業，且是眾多新經濟公司的策略HR管家，一直被視為是這些中國獨角獸及新經濟公司的第二人力資源部門。從過去三年多以來，公司與年度總交易額達100萬元（人民幣，下同）的客戶實現100%續約率，可見公司服務質量深獲客戶的認同。

中國經濟受惠於進出口貿易的回暖預期，而新經濟、新模式下的零售消費市場勢必推動新經濟公司的業務擴張，人瑞人才固然受益。再者，傳統行業亦正面對升級轉型的挑戰，靈活用工模式或成為它們新時代下的員工招聘模式之一。

在行業內在及外雙重增長動力下，公司有望保持過去三年收益

增長的佳績。公司股價昨天先跌後升，資金入市積極，加上新股貨源集中，後市看好。

至於不少早前受關稅提升影響的股份，料於未來可以乘勢走強。最近，廣發證券為鷹普精密（01286）首發報告，並給予「買入」評級，目標價3.41港元，較現價上升空間約16%，可作參考。鷹普精密是全球第七、內地第一的獨立熔模鑄造製造商，業務覆蓋的終端客戶多元化，因行業周期的不同，令公司業務收入組合呈多樣化，具有相當好的抗逆力。

根據2019年中期業績報告，汽車、工業領域的收入佔比分別為45.5%及43.2%。而下游工程機械及液壓設備終端市場需求有所放緩，收入分別下降10.8%及5%。公司的主要客戶是卡特彼勒、康明斯等國際巨頭，兩者均分別在第三季報中下調了全年盈利預期，相信對鷹普精密的部分業務收益有所影響。不過，集團近年的發展重點在高端醫療和航空裝備板塊，料對其整體表現具有不少助力。

廣發證券指集團以圍繞核心技術持

續拓展下游應用，進軍航空、醫療等高端市場。據了解，在全球的熔模鑄造領域，來自航空板塊的收入佔比最高，遠遠超過了高端汽車零部件，因此集團未來部署於航空零部件領域大力拓展，相信對其未來盈利增長將具有很大的推動力。而醫療設備則是近年增長最快速的板塊之一，對盈利提升的作用亦不少。

上半年來自航空業務收入增長34.2%，廣發證券指未來要留意波音737Max機型事故對全球航空零部件供應商帶來的影響。鷹普精密現價估值不高，加上未來致力拓展極具增長潛力的高端航空及醫療精密零部件領域，宜趁低吸納。

