

# 徹查妖股壹傳媒

壹傳媒股價兩日內爆升11倍，單日成交超逾40億元，可見股份炒炒程度，猶如一隻妖股，監管當局須積極介入調查，保障投資者利益。

## 金針集

### 大衛



警方前日拘捕壹傳媒創辦人黎智英，但壹傳媒股價不跌反升，在過去兩個交易日爆升11倍，股價由不到一毫子，炒上昨日最高1.96元，以1.1元收市，單日成交逾42億元，比29億元市值還要高，瘋狂炒作情況可見一斑。壹傳媒如此走勢，十足一隻妖股。

## 股價不尋常波動

值得注意的是，壹傳媒現價嚴重脫離基本因素，甘冒風險參與鬥俊遊戲是什麼人？瘋狂炒作背後是否有人趁機高位散貨？壹傳媒昨日成交40億股，比約27億股發行股數還要多，股價與成交呈現不尋常波動與增加，監管當局需要徹查。

## 散戶高追接火棒

可憐散戶跟風入市，隨時接火棒。壹傳媒昨日一度高見1.96元，高追投資者隨時蒙受超過四成損失。令人感到憤怒的是，壹傳媒只是發表簡單的通告，不明股價波動原因。

為保障投資者利益，證監會應該主動介入，調查過去兩日大手買賣壹傳媒股份的投資者身份以及是否涉及人為造市的情況，防止市場正常秩序與活動受到干擾，保護香港作為國際金融中心的地位。

## 證監有必要介入

壹傳媒成交金額超過40億元，成為昨日成交額第三大的股份，比阿里巴巴、港交所更多，可知道不少散戶跟風入市，證監會有必要介入調查，有需要的時候，應勒令壹傳媒股份停牌。

另外，美國升級科技戰不利科技創新發展，納斯達克指數連續兩日逆市下跌，美國科技股呈現見頂徵兆，投資者要保持高度警覺性。

由於市場憧憬還有新一輪刺激經濟與紓困措施，進一步推高道指與標普，但納斯達克指數在上周五與本周一連續兩日下跌，似乎走勢有見頂跡象，醒目資金開始減持美國科技股。



分析指，美國升級科技戰不利科技創新發展。

事實上，特朗普政府升級科技戰，一再無理打壓中國企業，包括計劃封殺TikTok與微信，不但打擊市場對科技股的投資信心，還不利美國以至全球科技創新發展，隨時引發美國科技股大調整，畢竟不少納指股份，累積升幅倍數計，市盈率處於歷史最高水平，每有風吹草動，投資者都會走為上着，引發頗大獲利回吐壓力。

其實，美國要求字節跳動在月中限期前出售TikTok美國業務，這對一

間合法經營企業絕不公平，有違市場經濟與國際經貿原則，就連臉書創辦人朱克伯格也認為特朗普開了一個極壞先例。事實上，美國正向全球作出一個重要示範，就是舉凡競爭力不及對手，就可以出茅招，到頭來只會害人害己，隨時令美國企業在海外市場處於不利位置。

總之，投資者對妖股要避之則吉，同時還要注視美國科技股大調整將至。

## 科網股回氣 傳統股接力

頭牌手記 沈金

不少人以為，連跌3日失去700多點的港股，還可能再調整一些，殊不知昨日甫開市即搶高，就此金風送爽，大步向前，收回部分失地，其後雖反覆，但基調已轉穩。

原因何在？原來是關注到鄰舍澳門恢復與珠海的自由行，雖是「牛刀小試」，但市場已視之為未來門禁大開的前奏，亦預示香港也有如同澳門的一日。在這種憧憬下，濠賭股率先炒上。其實，前日的濠賭股已上升了，昨日是升完再上。

另一個特點是過去一直引領大市上升的科技股，昨日只升了一隻騰訊，其餘的升勢並不明顯，個別還不升反跌。似乎有人在托住騰訊來沽科技股。

還有，舊經濟股昨日打了場翻



身仗，由匯控、中移動以及一眾財團股領軍竄上，是為「一路奇兵」。

昨日最奇者為壹傳媒，以倍數計上漲。這隻由黎智英控制的股份，前日已由0.07元起步，昨日高見1.96元，成交金額近40億元。一方面說明小戶炒家參與，另一方面亦顯示有大戶別有用心炒起，以引小戶落壘。有關方面是否應查一查究竟？拭目以待可也。

昨日的市況相當反覆，恒指曾

觸及25000關，最高為25031點，升654點，其後在回吐壓力下跌幅收窄，下午受內地股市下跌的心理影響，略為軟落，但韌力仍在。中美角力，變數不少，市場正逐步消化，一般相信，除非美國開闢「新戰場」，直接對香港構成打擊，否則有中央的支持，香港是不懼怕美國的野蠻行徑的。老實講，香港還未出到向美國入口貨徵收關稅這一招，屆時美國的生果、凍肉必然成本大增，競爭力亦大減。

騰訊今日公布中期業績，可謂萬眾矚目，希望對辦能起引領作用。

一如前述，大市仍將在24300至25300間上下。昨收24890點，升513點，成交1413億元。

## 心水股

中移動(00941)

美團(03690)

中生製藥(01177)

## 積極布局下一波A股

政經才情 容道

過去十天，香港在政經上都經過不少史無前例的人和事，其中不少事更可說是內憂外患的，幸好在中央的力挺和指點下，慢慢已經撥開雲霧，使不少人開始覺得這城市的正能量和光明仍然存在。

上周特朗普又劍指微信，老美這一擊，就是想在港股燒起另一個火頭。筆者對此狀況倒是十分淡定，第一是早已預計這調整的時間窗，其次是筆者早前把精力放在對外圍及其他資產的再配置上，對港股反而是多看少做，主力在選股方面及調整投資系統上多下功夫；上周五到本周一的急速波動反而利筆者對各目標股份的價位的真實測試。

筆者不相信老美這些招式中長線會對我國正冉冉上升的科技產業有太大的不良效果，反而可透過這輪的花式昏招使各大科企認清對手的本質及各範疇的強弱，再針對性的強化自己抵抗能力和優勢；另外，更重要更長遠的是通過這次真槍實劍的「埋牙」，使全世界看清中國科技的實力及賺錢能力，更會最終改變長期積累下來對中資股份的低估值問題，那麼，中國資本才能達到國際的公平的價值評估，最後

就取得失之太久的定價權了。由上，長線投資者是不會離開香港和內地的資本市場的。然而，在不少外媒的誤導下，不少外國和香港人似是相信香港在走資，但實際上，資金過去半年都是源源不絕地流入香港，其中一部分更借道滬、深股通大舉北上狂買A股，而另外有一部分外資則暫停泊在港伺機而動。

所以，資金對於港股是沒有問題的，關鍵的是方向及前景的判斷，進而確定資產及相對股票的價值，若資本覺得不確定性不在是問題，則隨着定價權的回歸，股價就會得到更大幅重估，筆者相信十年之內港股一定會再創歷史新高的。

說回A股，昨日尾段跳水，主要是軍工和科技股回調，這個走勢和港股有點背馳，但若細想箇中邏輯，則或是一中線利好的信號呢。筆者會在未來十天再度增持A股，積極布局下一波。

至於外圍，筆者則加速清倉美股及減持拉美和一些新興市場，而歐股則暫維持之前倉量，但就另一邊廂有序增持日股，而最近最過癮的操作就是適量的套利一些人民幣債券，雖然利潤率不大，但絕對是賺息又賺價，且更值得高興的是贏了不少彩頭和認同呢。  
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## 資本實力堅實 跟股神買美銀

金股奇觀 李耀華

美國股神巴菲特在新冠疫情以來，動作並不多，但最近買入價值21億美元美國銀行股份之舉，卻令普遍人士大惑不解。雖然美銀上季業績並非太標青，但總算是較平穩，加上其資本實力亦非常堅實，有利於長線持有，相信這是股神近期對美銀情有獨鍾的主因。

巴菲特的投資組合中，包括有美銀、高盛、摩根大通、美國運通

、美國合眾銀行、富國銀行。然而，在這些銀行股中，股神持貨最重的是美國銀行，現已是巴郡投資組合中第二大股份。

雖然美國目前經濟環境惡劣，但美銀在今年首兩季仍然可錄得盈利達75億美元，雖較去年上半年少四成九，但比起巴菲特其他銀行股，成績已算不俗。

壞賬撥備方面，美銀雖然要為潛在的借貸虧損撥備約100億美元，但是，由於美銀的資本實力穩健

，故比起其他銀行，其困難並不太大。美銀股價在今年以來，大約下跌了約三成，這可能亦是吸引股神增持的原因之一。

美國經濟將面臨一段時期的衰退，加上超低利率料維持，不利銀行的盈利，普遍投資者對銀行股敬而遠之。

但對股神來說，他有信心美國經濟在一、兩年後會恢復強勁增長，有利美銀股價長線表現，因此便對其青睞有加。

## 內循環概念 高等教育股看俏

股海一粟 谷運通

中美關係上周進一步惡化，港股市場彷彿遭遇流彈炮擊。而美國總統特朗普發出「香港的股票市場將不再成功」的危言，可能暗示繼貿易戰、科技戰之後，美方將對香港發起金融戰，擾亂香港的金融穩定。雖然現時看來還在初步階段，但投資者要提高警惕，美方肯定已在動壞腦筋了。

上周對市場衝擊最大的事情，是美國公布了限制和打擊中國科技企業的新一輪政策，引發港股急劇動盪。儘管目前對45天後的實際影響難以做出確定性判斷，但若加上近日中美在政治層面的拳來腳往，投資者無疑會更加擔心中美關係進一步惡化。隨着11月份美國總統大選漸行漸近，中美關係可能會更加不穩定。

本周三科網龍頭股將交成績

表，受益於遊戲收益大增，盈利應該不差。而周五公布的恒指季檢，預計會有多隻同股不同權的新經濟股入圍，這些因素短期或為科技股帶來支持，但是隨着美方對港股的惡意漸增，港股市場中升幅較大的中資股風險也在積聚，投資者宜控制好倉位，最好採取防守性策略。

換一個角度看，受益於國內「內循環」的行業，如商品材料、建築、汽車等周期性行業依然具備較好的防守價值，而受益於海外市場且處於估值高位的資訊科技行業，可能面臨較大的調整壓力。

此外，隨着純內需逐漸成為市場焦點，高教股可以高看一線。目前在港上市的8家區域性龍頭公司，上市後至19/20學年的平均在校生，累計增長率117%，上市後至2019財年的平均累計利潤增幅77%，而該增幅是在近期2年完成的。

民辦高教公司業績的高速增長，加強了投資者信心。

從估值來看，民辦高教板塊平均一年預期市盈率約為19.53倍。未來全國高等教育入學率、職業教育改革帶動的專科在校生人數增長，民辦高等教育料維持量價雙增的發展趨勢，行業盈利增長提高至30%及以上水平。近期有三家高教龍頭股上市，股價均在配股價以上，顯示市場看好這些公司的估值提升。

現時民辦高教行業龍頭中，除北方教育集團外，其餘均在港股完成上市，並借助市場力量進行擴建和外延併購，使在校生人數較上市前均有明顯提升。未來民辦高教行業依舊有待整合，前十大公司在生人數90萬人，只佔全國民辦高校在校生的13.9%，行業依舊處於較為分散的狀態，未來行業併購空間廣闊。

## 變身奏效 駿高漸入佳境

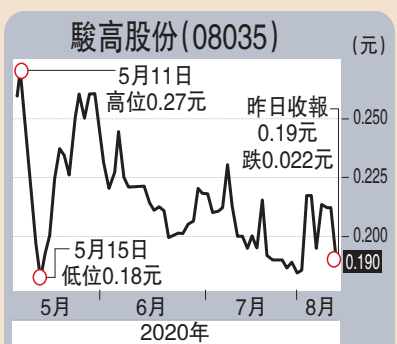
板塊尋寶 贊華

主營空運和海運貨運代理服務，以及電子商務物流業務的駿高控股(08035)公布截至今年6月底止中期業績，期內收益約2.07億元，按年微減1.7%；股東應佔虧損亦大幅收窄353萬元。

期內，毛利約2057萬元，則按年大增112.7%；毛利率約9.9%，約增5.3百分點，主要由於電子商務快速及物流服務收入的增幅，超過電子商務快速及倉庫服務成本的增幅。

在新冠肺炎衝擊下，客機近全停，駿高及時開展客機載貨以及空運包機服務，運送防疫物資以及製造業所需的原材料，大大彌補傳統空運業務流失，並滿足緊急貨運的需求，令相關業務收入按年有23.2%的增長。

同時，集團過往投入不少資源的電子商務物流也逐漸上軌道，當中網購平台「35+」主打母嬰、美妝、保健、藥品、個人護理用品及防疫產品。受疫情影響，市民減少外出，增加網上購物，「35+」發



展勢頭良好。駿高旗下駿多拉是菜鳥官方合作夥伴，為阿里巴巴旗下菜鳥物流提供香港地區的電商物流打包服務，每天可處理數十萬件商品。「618」購物節促銷為集團6月份帶來超過60萬張破紀錄之打包量，按月增一倍。

另外，鑒於海淘的流行，集團的365Post也提供本地小包派送服務，以及提供韓國、美國和內地等到香港的海淘集運服務，更以手續費便宜的代購服務吸引客戶。

經過前幾年的投資，駿高已從傳統的物流公司，搖身變為具電商平台、物流解決方案的綜合物流企業，抗風險程度大增。