

沈
金

全球跌市六親同一命

上周股市四跌一升，恒指以三年來的低位一九五二〇點收市，較前周跌九三三點。二〇一六年開局兩周，恒指共失地二三九五點，走勢極其疲弱。

這次股市下挫，唯一的安慰是環球市場均屬如此，可以講是「六親同一命」，不過比較之下，港股還是在弱勢中佔了鰲頭，究其原因有三點。

一是香港深受內地經濟股市的影響，內地跌、港股多數會跟隨。二是香港與美國有聯繫匯率，美國進入加息周期，港元利率雖是第一次加息時不跟，但估計最終

仍是非跟不可。近日的在港資金外流，當中一個因素就是港美二地存在較大息差所致。三是香港是中國的一個國際城市，資金來去不受管制，而且在股市套現十分簡單，一個電話、一條電訊即可。所以每次外資要走資，總想到香港，香港成爲「外資提款機」已不是什麼秘密，當然若市況好轉，外資重臨，香港亦可以成爲「外資存款機」。

上周五美股再重創，估計今日港股低開而考驗一九〇〇〇關已無可避免。若真的跌至一九〇〇點，便意

味着二〇一六年股市開局以來，已跌去二九〇〇點，情況之慘烈，可以想見。

迄今爲止，好友仍在「忍」字階段，此乃我頭牌多日前已強調要遵從的策略，因爲在力量對比方面，依然是淡多於好，好友爲了節省十分寶貴的資金，只能繼續「忍忍忍」，靜候真正反彈時機的來臨。

有人說，破一九〇〇〇關可以考驗，若以小注試試運氣，我頭牌不反對，全力抗衡，仍不是時候。由於一

實力雄厚
信譽超卓

天順證券投資有限公司
SKYWAY SECURITIES INVESTMENT LIMITED

香港銅鑼灣希慎道33號利園33樓3302室
電話：(852)2907 2300 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

月沒有什麼好消息公布，大公司業績要到二月底三月才開始宣派，所以這一悶局要在憧憬公司業績不算差的情況下才可能打破。今年一月極可能是多年來最糟的月份，是以投資者仍要小心應付。



子石

環球市場踏入2016年跌跌不休，情況就如去年第三季度似乎跌無盡頭，不知道什麼時候才會喘穩。今輪跌浪會到什麼時候結束，沒有人知道。一些純粹長倉策略的基金經理對近期市勢十分無奈，即便能夠跑贏大市，組合總回報仍要跌；個別可以採取長短倉策略的，也不容易獲得正回報。基金經理朋友苦笑，現階段只能夠等待，等三個月、六個月時間，或者市況會慢慢轉好。近期港股市場出現超短線「彈散」策略，筆者有個朋友亦按捺不住，參與其中；在今天收市前買入，隔日甫開市即沽出，這無異於賭博。

愈來愈多投資專家（包括索羅斯）警告今年環球金融體系會出狀況；究竟是第二季抑或是第三季，沒有人會知道，但奉勸大家要有所預備。

筆者建議投資策略是，不要想着如何賺大錢，而是先着眼於保持購買力（即要求回報達到通脹水平），再在這基礎上尋求額外回報。其次是，若有100元可動用現金，入市注碼不宜多於50%，寧願少賺，反正是街外錢。最後一點，就是投資於遇到金融風暴都不會倒閉的公司。

自中海物業（02669）分拆上市後，筆者便把該股放在「雷達」內。中海物業去年10月下旬掛牌，首日飆高後，翌日曾回調至1元水平，筆者原本有意入市，但計算往績市盈率後，發現估值偏昂貴，有違投資原則，所以作罷。該股及後在11月初曾飆高至1.86元，上周五已調整至0.97元，仍未達到筆者的目標價，故只能繼續等待，股價跌穿0.6元邊緣才考慮買入。

中海物業的業務本質屬於進可攻退可守。作為物業管理者，收入非常穩健，業績出現大跌的機會不大，而且控股公司中國海外（00688）日後有機會注入項目。這是退可守。至於進可攻方面，利用「互聯網+」極具有想像空間，發展金融服務，甚至乎在社區內發展微電網等等。



▲上周五
美股再重
創，分析
估計，今
日港股低
開而考驗
一九〇〇
〇關已無
可避免
路透社

恐慌時 非沽貨好時機

信誠證券有限公司聯席董事 張智威



近日大跌市的真正元兌根本並非熔斷機制所做成，即使上星期中央取消了有關熔斷機制，恒生指數及滬深300指數亦仍出現下跌，究其原因，人民幣大幅貶值才是今次股災的風眼。市場亦意識到人民幣持續弱勢，只會對市況進一步造成恐慌及不穩，若情況再惡化下去，只會令風暴變得更加強烈，故上星期中央便把握時機出手，夾人民幣淡倉，令匯價喘定。

上周一，人民幣離岸價兌美元單日升幅擴大至約430點或0.64%，報6.6403，其後升勢持續升幅更超過100點。人民幣在岸價方面，兌美元亦大幅上漲，報6.5804。在岸、離岸價相差收窄至800點。現階段人民幣匯價總算穩定下來。

人民幣回穩成爲大市的定海神針，但後市仍要看中央對人民幣匯率的取態。筆者當然明白中央要將人民幣貶值的用意，但凡事不宜操之過急，推行太快只怕會弄巧反拙，股市大跌，資產價格大幅貶值，連帶影響消費、投資意欲，最後抵銷人民幣貶值所帶來的好處，結果只會得不償失。

另一方面，現時恒生指數市盈率只有8.286倍，周息率有4.367%，技術上14天相對強弱指數（RSI）更跌至只有24.589，反映嚴重超賣。若以中、長線收息的角度去考慮，短線股價的波動實際上影響不大。

此外，即使買入，現階段亦可用分段下注的方式去分散風險，以平均價格去降低心理上的負擔。無論如何，筆者不太建議在此時此刻去賤賣沽貨（垃圾股除外）。始終在大市恐慌時，正是入貨的時機。

股市波動
醫藥板防禦性凸顯

投資
達人

開年之際，股市波幅甚大，現時中國正值結構性改革，中國經濟前景備受挑戰，傳統經濟產業仍拖累股市表現，而全球主要經濟體的復甦之路仍然崎嶇，不穩定因素衆多。在此大環境下，投資者更重視股票的安全邊際和基本面，投資策略向防禦性靠攏，醫藥生物板塊的防禦性機會則被看好。

近日，中成藥業迎來了新一輪的整頓。國家食藥監總局明確指出從2016年起，凡不具備相應提取能力的中成藥生產企業必須停止生產。此番行業洗牌，部分市場佔有率較小、實力較弱的企業將被剔除出局，實現行業優化，對行內優秀企業，尤其是上市企業構成利好。

隨着中醫藥科學研究的不斷深入和醫改政策的深入推進，中藥製劑的市場接受度和應用性不斷提高。因此，中央政府近年來有意通過政策扶持醫藥行業發展，以緩解醫療資源緊缺及分配不均衡的現實問題，而其中成藥因提倡天然、綠色、治未病的養生理念而日益受市場歡迎，正值加速發展，勢頭強勁。

康臣藥業（01681）是一家在中國主要從事現代中成藥及醫用成像對比劑研究、製造及營銷爲一體的藥業公司，以中國用於治療腎病的領先現代中成藥尿毒清顆粒爲主導產品。隨着中國人口老化問題日益嚴峻，市場上對腎藥的需求亦顯著上升，爲康臣藥業等以腎藥爲主打產品的優秀中成藥公司帶來業績增長的機遇。

據悉，公司於去年十月結束了其主要產品尿毒清顆粒的循證臨床試驗，該試驗歷時三年，由全國共22家頂級醫院參與，試驗結果顯示相關藥物能有效延緩慢性腎病患者腎功能減退速度，並對慢性腎病三期和四期患者具有顯著療效。

公司近期動作頻頻，除此之外，公司還宣布進一步收購廣西玉林製藥5.76%的股權，預期玉林製藥生產的藥品將豐富公司可在醫院銷售的產品線，締造盈利能力上升空間。

港鐵生意蒸蒸日上

英皇證券研究部分析員 林茂森



放慢，但作爲生活必需品的交通服務相對受到的衝擊較少。因此，在本業來說，港鐵不會有大問題。

現時最令投資者擔心的，正是高鐵香港段何去何從。根據政府去年底最新估算，項目造價約844億，目標在2018年第三季開始營運。政府最多承擔此數目款項，超出此數目則由港鐵承擔；港鐵又將分兩期派發每股特別息4.4元。以上議案仍需經立法會及港鐵特別股東會通過。

從港鐵股價堅挺、走勢跑贏大市表現可見，市場對特別股息做法頗爲受落，也對高鐵最後如何進行「一地兩檢」等問題有信心。

說穿了，就是資本市場心中雪亮，高鐵站順利落成後，上蓋的住宅及商場項目將是另一隻生金蛋的鵝。

上周政府發表的施政報告被批評多次提到「一帶一路」。但早在多年前，港鐵已將其鐵路技術衝出本港。內地的深圳、北京及杭州、英國倫敦、瑞士的斯德哥爾摩、澳洲的悉尼都看到港鐵的鐵路營運蹤跡。特首在解釋「一帶一路」時，也引用港鐵做例子，指出港鐵的車站設計，及「鐵路加物業」策略令東盟國家領導人感興趣，未來港鐵將到一些國家做路演。國家負責輸出鐵路建設技術，港鐵輸出設計及管理技術，支持港鐵海外潛在收入。

在本港房屋供應上，即使直至2016年底，港鐵沒有重大物業項目推出，日出康城第九期去年底如期招標。最新施政報告中提到，初步估計連大嶼山小蠔灣車廠在內港鐵土地，未來可提供超過1.2萬個單位。假設一個單位賣400萬元，又將貢獻港鐵480億元物業發展收入。

從整體業務前景看，港鐵比近日港股通榜的滙控（00005）更優質，內地朋友亦可通過港股通買入此股，祝港鐵生意蒸蒸日上。建議35.5元買入，目標價是上市新高的38.9元，止蝕價32元。

恐慌後的微笑 源於百富環球

黃子祥

上星期提到的施百樂策略（08260）及卓亞資本（08295），雖則只是創業板股份。但論表現，算是上佳，尤其在同一時間恒指悲觀的情況下。或許，兩者新股東的實力，確具備頂級分量。後續如何，繼續靜觀其變。

本周開局，參考之前夜期表現，凶多吉少。但感覺是，短期的反彈亦將同步表現，而且有機會單日轉向。趁勢，可重新檢視中型具實務的企業，盼藉此先爲自己準備些利是錢。百富環球（00327）是其一看好的彈升股份。核心的刷卡機（POS）支付產品，已覆蓋更全面的支付協定，傳統如VISA、MASTER，至戶增幅強勁的銀聯及Apple Pay，皆早立入公司的產品策略規劃中。令已有的核心競爭力更強同時，亦保持不俗的企業增長。據中國銀聯公布，2015年中國市場銀聯芯片卡發行與交易增速均居於全球領先。2014年7月至2015年6月亞太地區芯片卡交易佔銀行卡交易比例同比增長73%，中國市場則以更高的增速成爲亞太地區芯片卡遷移的引領者。目前，全國銀聯

「閃付」受理終端已超過600萬台。

資料顯示，北京、杭州、貴陽、長沙等地數萬台出租車已實現銀聯卡「閃付」。從而可預估，百富的主力經營環境，確有充分空間給予其做大做強。而對前景更關鍵的國際市場，百富在之前近兩年時間，確比同業做得更落力。

美國、歐洲，以至俄羅斯市場，正全力搶攻。售賣支付終端同時，亦進駐利潤延伸點更多的收單業務。跟進其一直公布具透明度的營運數字顯示，國際市場佔比短期內有望超越總銷售五成額。

似乎，之前管理層誇下海口，爭取公司在全球同業中，拿下坐三望二的目標，已具一定說服力。百富既有實力與野心，股價的大反彈應會比別人來得更早。

另外，近期看到星爺作品《美人魚》的宣傳攻勢，市場反應可以用飢渴去形容。農曆年檔期，將會是星爺豐收之時。神經反射下，或對同門的比高集團（08220）帶來刺激。

但要知道，比高在《美人魚》的投資並無重大直接關係。不過，股票市場往往就是充斥很多意想不到的事情。

百富環球（00327）



比高集團（08220）



油價趨勢仍弱 黃金料整固

國泰君安研究部分析員 徐惠芳

環球市況波動，匯市變動同樣大，避險資金轉至保守資產。歐洲央行將在下周舉行政策會議，雖然近日資本市場風高浪急，但應該不會立即採取行動。美元指數仍在99水平徘徊，金價在高位整固。

截至1月15日，全球最大黃金交易所基金（SPDR GOLD ETF）的黃金持倉量爲2115.29萬盎司，較上一交易日增加0.5913%。黃金則回軟至1080美元水平左右，趨勢整固，上方阻力1105、1115，下方支持1065、1055美元。

新西蘭通脹預期的下滑，令新西蘭聯儲實施額外寬鬆措施的預期上升，紐元回軟至0.6400水平以下，趨勢往下，上方阻力0.6465、0.6575、0.6655。中國股市動盪，打壓商品貨幣，對澳儲行2月2日的利率決議產生一定的影響。澳元跌穿0.7000水平，趨勢往下，上方阻力0.6985、0.7045。

英倫銀行會議紀錄顯示，油價下跌是由於油組（OPEC）供應高企以及美國原油產量持續增加。美國上周煉廠設備利用率91.2%，前值91.6%。美國能源資料協會（EIA）公布，上周精煉油庫存增加613.6萬桶，前值630.8萬桶；上周汽油庫存增加843.8萬桶，前值1057.6萬桶；上周原油庫存增加23.4萬桶，前值減少508.5萬桶。紐約期油跌至每桶30美元左右，趨勢仍弱，上方阻力32.45、33.65。加元繼續於2003年4月來最低水平，預期油價進一步下跌將損及以出口資源爲主的加拿大經濟，導致下周加拿大央行減息預期升溫。美元兌加元迫近1.4500水平，趨勢往上，下方支持1.4405、1.4370。美元兌日圓回軟至118.00水平以下，趨勢往下，上方阻力118.45、119.05。