

面對壓力 有所作為



波
金

上周股市三升二跌，恒指一度重上二四〇〇〇關，但高位回吐壓力強勁，終不支退卻，收市報二三六八六，較前周升三五一點。小結最近五周的升降韻律為：跌升升跌升，三升二跌，仍屬強勢。至於十周的韻律則為：升跌升升跌升升跌升，七升三跌，未見轉弱。

不過，從日線圖觀察，九月兩度挑戰二四〇〇〇關，一次止於二四三六四，另一次止於二四〇五八，均無法企穩於其上，說明這一個心理大關壓力非輕。

本周是九月最後一個交易周，面臨四周期指結算及周五第三季度結算，一般估計好淡會繼續拉鋸爭持，波動仍將難免，而對本周不利因素略見增加，所以調整壓力相對大一些，也在預計之內。

壓力之一是：北水南下可能因十月基金周到來而放緩，上周最後兩個交易天已見到這種現象，北水沽壓陡然增加，每每令市場有點措手不及。

例如上周五狂沽工行，使得工行一日之內跌近百分三，也是相當凌厲的跌幅了。

壓力之二是：兩次闖二四〇〇〇關無功而還，顯見阻力強大，不進則退，屬順理成章之勢。

壓力之三：外圍股市偏軟，美股在議

息會議之後走勢屬反覆向下，這亦將對港股有心理影響。

面對壓力，好友自然有所盤算，其策略是：不會與淡友強碰，而是守住一些重要的支持位。例如二三五〇〇的第一支持和二三二〇〇的第二支持。由於第三季季結在即，基金經理不會任由大市大幅下滑而袖手旁觀，因這涉及一季的業績，即使

不必「粉飾櫥窗」，也要保持穩定，所以大市的順勢回調，估計回幅不會大，仍然有逆流而上的強股，以支撐大市。上周騰訊創新高即為一例。

我頭牌之策略是伺機吸納十月底截息的高息股，包括有十四厘息的合和公路基建（00737），四厘高息的合和實業（00054）和內房股越秀地產（00123）。

合和公路基建(00737)



合和實業(00054)



富強金融多元發展業務

集股淘 汪文滔

受深港通即將開通的消息刺激，加上近日股市做好，帶動股市交投上升，很多本地券商股近期的股價表現都相當出色。滙豐證券日前便指出，深港通開通將進一步刺激股市交投，港股日均成交額逾1100億港元將成為新常態。

事實上，本地券商一向有價有市，時富投資（01049）早前便向新恆基集團出售15億股時富金融（00510），相當於時富金融已發行股本36.28%，作價7.65億港元。

本地券商股中，文滔認為富強金融（00290）很值得大家留意。富強金融剛剛宣布發行本金額3.9億港元三年期可換股債券，年利率2%，兌換價0.06港元，倘可換股債券被悉數兌換，將佔其擴大後股本65.53%。

其中一個認購人是曾在中投、中央匯金及光大集團擔任過要職的解植春，他和其女兒將認購45%所發行的可換股債券。

解植春不單有豐富的金融機構管理經驗，在內地金融界更具有廣泛的

影響力及人脈關係，於內地金融界可謂無人不曉。

內地有報道指，解植春一直有意成立股權投資基金，投資跟「一帶一路」相關的項目。

文滔估計，富強金融日後或有機會在解植春穿針引線下，取得一些回報不錯的投資項目。此外，富強金融今次集資大部分所得將用於孖展融資及放債業務，文滔認為發展策略正確，本地券商已經不能再只得傳統經紀業務，預期富強金融的業績將會慢慢改善。

evanwongmanto@gmail.com

富強金融(00290)



金朝陽折讓大值博

股戰場 黃子祥

近大半年，本地震撼性的房產出售消息停不休了。

在豪宅方面，嘉年華國際（00996）剛以13億元買入南區壽山村道16A至D號。物業地盤佔地49773方呎，可重建樓面約22397.85方呎，即等同每方呎樓面地價約5.8萬元。較早時，莊士機構國際（00367）公布，擬以總代價21億元出售山頂歌賦山道15號物業。現址正興建一座樓高6層洋房，實用面積約9212方呎，成交價為21億元，呎價約22.8萬元。

早在2011年，莊士已安排將項目對外放盤，意向價10億元。五年過去，項目售價居然翻了一倍至超過20億元。事件反映，大額房產成交有價有市。對於本地持貨多年的家族或企業而言，「靚價」也吸引到他們放售手中部分房產。畢竟，現時給予的回報，相對是非常吸引。

然而出高價的資金，是從何而來？主力似乎是內地南來資金。人民幣下行壓力大、內地房產價格飛漲，致其中為分散投資風險的資金流入香港。其中只

需一小部分，已能令香港固定資產價格帶來極大支持。始終香港的整體價值，在全球而言極為吸引，而對內地一衆富豪而言，是跨步國際的理想橋頭堡。

不止豪宅，全幢商廈亦然。恒地（00012）已公布以43.68億元，出售上環站上蓋的金龍中心，預期今年12月初完成。循上述路線，折讓大的地產股可視作恒指高位徘徊下的理想投資對象。其中坐擁銅鑼灣多幢靚商廈的金朝陽（00878），可視作其中目標。

金朝陽的新近每股資產淨值為57港元，而公司最新收市價為14港元。折讓大，就是簡單直接的賣點。再加上，持有項目的地理位置，大部分地點優越。大坑、銅鑼灣，可說是不敗、買少見少的難得地段。核心位處羅素街的金朝陽中心一及二期、尖沙咀諾士佛臺十號，以及大坑的「雋琚」、「曦巒」，還有位處銅鑼灣東街11至13號及耀華街1-1A號之綜合式商用物業項目THE SHARP等。所有皆是「皇帝女唔憂嫁」的高質項目。若然出售，亦肯定是一「靚價」。除非大股東別有用心。

香港股市在過去個半月表現喜出望外，然而短期調整風險正提高。此時考慮將盈利配置在像金朝陽此類穩中求勝股份，不失為一個聰明策略。

天高海闊
順勢而上

天順證券
SKYWAY SECURITIES

上市編號 (01141.HK)
電話：(852)2310 0000 傳真：(852)2907 2309 電郵：info@sws.hk http://www.sws.hk
上海辦事處 電話：(021)6120 9408

將對港股有心理影響
分析指，美股在議會之後走勢屬反覆向下，
路透社



心水股

合和實業 (00054)
越秀地產 (00123)
金朝陽 (00878)

港交所勢展一波新升浪

帷幄之妙 郭奉孝

上周美聯儲符合市場預期沒有加息，這刺激美股接連做好，由於美元升值預期下降，股油金齊升。但港股由於早已累積一定升幅，指數上周四高開後勢頭明顯減弱。有分析指是內地資金南下力度減弱，首當其衝當然是業績與股價息息相關的港交所（00388）。但筆者今期卻會介紹此股，投資者未來若見此股急跌不妨伺機買入，相信未來還有一波上升浪出現。

先從圖表中看，可發現港交所由去年最高點300元急跌下來後，曾幾次在200元水平一帶爭持好一段時間。第一次是去年11月底；第二次是今年四月底；最近一次是這幾周。可見這水平是港交所一大阻力，未來若能大陽燭突破，相信股價會升至另一水平，至少上行20至30元也不是什麼出奇的事。

近日以來，看到南下買入資金的淨買入力量都較北上淨買入的力度為強。北水南下上周五已經回復正常，雖然滙控及其他內銀繼續有資金淨流出，但在股王騰訊（00700）卻出現12億港元淨流入，難怪上周騰訊再創上市新高。

港交所(00388)



筆者相信，港股中仍有獨家題材的股份可以受到資金追捧。如早前的滙控、上周五的騰訊、又或是長和（00001）及中移動（00941），對內地投資者都有吸引力。至於上周又有另一利好港股發展的消息，這便是平保（02318）旗下P2P交易平台陸金所正與四家投行商討其香港IPO。陸金所將成為港股市場中首間上市的P2P平台，加上今年剛染藍的瑞聲科技（02018），都將激活港股這邊市場。

大型股AH差價大縮

另一個港股通月看到的現象是，大型股份的AH差價已大為縮小。如平保、建行（00939）等超大市值股份的差價不太存在。可以解讀是，已有一些投資者在人民幣貶值預期下，買下本來已股價有折讓的H股，這些活動在超大市值股份中最為明顯。

從最近的成交金額看到，港股不時輕鬆錄得逾800億成交，相比今年上半年，每日平均成交金額483億元，可見當中的差距。上周看到港交所大好友滙豐報告指，港股日均成交額超過1100億元有望成爲「新常態」，認爲「深港通」推出後更增強成交動能。筆者認爲這未免太誇張，但成交進一步增加筆者是同意的。

至於令市場情緒進一步升溫的契機相信是深港通的出現。這正如去年滙港通的推出，對實際情況支持有限，但卻推動市況升溫。雖然，筆者不認爲今年的情緒會與去年一般高漲，即港交所再升近300元短期內機會不大，但升至250元卻不是沒有可能。

對於深港通何時推出，港交所行政總裁李小加上周表示，十月底將測試深港通，之後會盡快訂出推出時間。內地現時則傳11月17日爲深港通正式開通時間。

關注美總統大選辯論
油金價料趨勢往上

商品動向

國泰君安外匯分析員 徐惠芳

市場等待各國數據公布，但市場關注的焦點已轉移至本周美國總統大選辯論，或加劇市場的不確定性。

展望本周，周二日本央行公布七月政策會議記錄，美國九月諮商會消費者信心指數，周三美國公布八月耐用品訂單初值率，周四日本八月季調後零售銷售率、美國第二季度實際GDP（國內生產總值）終值，周五公布日本八月全國消費者物價指數年率。

受美聯儲九月政策會議，維持利率不變影響，金價飆升至近三周高點附近。美聯儲在次會議上表示，年內加息有希望，且對經濟前景的評估也較為積極，某程度上抑制了金價的上漲空間。

截至本月22日，全球最大黃金交易所基金（SPDR GOLD ETF）的黃金持倉量爲3057.30萬盎司，按日增加0.6912%。金價逼近每盎司1340美元，趨勢往上，下方支持1320、1305美元。

油組（OPEC）將在阿爾及利亞舉行非正式會談，或變成一次正式會議，因爲所有14名成員國都出席，包括之前四月正式會議未出席的伊朗，油組或達成凍產協議，對油價有支持。紐約期油升至每桶46.00美元上方，趨勢走強，下方支持44.30、41.65美元。

經濟預期降 美元承壓

美聯儲委員以7：3的投票比例，維持0.25至0.50%的目標利率區間不變，符合預期。

政策聲明以及隨後美聯儲主席耶倫的講話，均支持今年內加息，但經濟預期下調，爲美元帶來壓力。美元指數升至95.50水平整固，趨勢稍強，下方支持94.35、93.15。

上周四紐儲行按兵不動，但市場預期紐儲行將繼續減息，期貨市場顯示，11月減息的機會升至74%，較周四的70%進一步上升，減息前景令紐元進一步承壓。

新西蘭銀行（BNZ）表示，周四紐儲行政策不變但紐元整體反應平淡；紐元貿易加權匯率出現小幅下挫；紐元匯率沒有因按兵不動而上漲是紐儲行所樂見的；認爲紐儲行下一次行動將在11月份，緊接着可能在明年二月再度減息。紐元下挫，跌至0.7250左右，上方阻力0.7345、0.7465。

上周三日本央行引入新框架，宣布對收益率曲線的控制成爲新量化及質化寬鬆（QQE）的主導，日央行保留了每年80萬億日圓購債規模的目標，但日央行行長黑田東彥表示，爲控制國債收益率可能減少政府債券購買。日央行將於本月30日公布最新月度報告，或透露更多細節。美元兌日圓跌至101.00水平以下，趨勢整固，上方阻力101.75、102.65。

大和：中資電訊股吸引

外資精點

大和報告指出，中資電訊股仍然吸引，預期監管機構不會再干擾營運商的數據收費，未來數年行業收入增長加快，將2015-18年行業服務收入年複合增長率預測由5.3%上調至6.2%，並調升三家電訊商2016-18年每股盈潤0.7%至14.4%。維持行業正面評級。

該行重申中移動（00941）爲行業首選，目標價由108.7元升至118元，維持「買入」評級，因其股份於指數比

重較大，盈利波動性較小，並主導4G網絡的發展。其次順序爲中電信（00728）及聯通（00762），目標價分別由4.58元及11.5元，升至5.01元及11.9元，同樣維持「買入」評級。

大和指，近日與電訊股管理層會面，得悉目前競爭及監管環境相對穩定。

雖然中移動的加入，令固網寬帶市場競爭加劇，但仍然相信整個市場會擴大，預期行業2015-18年收入年複合增長率達8%，因中移動目前固網寬帶價格低於同業40%，料其市場份額不斷增加的同時，亦會上調價格。