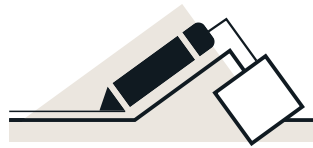


加息預期又升溫



頭牌手記

沈金

港股昨日又一次升越二四〇〇〇關而受阻退卻，似乎無可爭辯的事實證明這個關口暫時闖不過，在不進則退下，拋售陡然加劇，市況由升轉跌，大有瞬間山河色變之嘆。恒指最低見二三四四一，跌四一〇點，而最高則為開市時的二四〇六四，升二一三點，亦即高低波動達六二三點。收市報二三五四九，跌三〇二點，是第二個交易日下跌，兩日共抹去四〇二點。

成交額比前增加，主要是內地黃金假期已結束，「北水」續來，由於沽壓沉重，故買家被動式的承接紛紛如願以償，這是成交大增至八百五十二億元的主因。

本以為，重九登高，孝子賢孫祭告之後，股市亦可登高而上，殊不知這一回合被大淡友裝了彈弓，在二四〇〇〇關上一拋，借力打力，就此推倒大市。

內房股受內地政策的打壓而下挫，中海外、華潤置地跌幅顯著，創三個月來新低。本地地產股亦步亦趨，長實領頭下跌，跌幅逾百分之三，而跌百分之二的地產發展股和收租股，比比皆是。有謂：這反映了美聯儲局在第四季內加息的預期又告升溫，雖然美國的經濟數據參差反覆，但市場相信今年內幾乎肯定非加一次息不可，也可以說，這是對加息預期再作一次「透

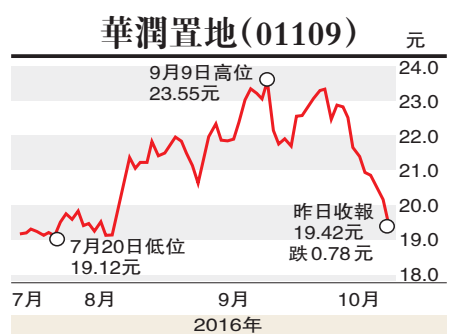
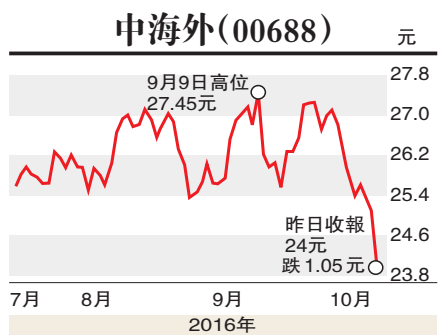
支反應」。

逆流而上的板塊只剩下澳門股和石油股。二者均有消息刺激，前者受惠於李克強總理的視察，講明在繼續支持澳門成為世界休閒娛樂中心的同時，還要求澳門的經濟作適度多元發展，當好中國與葡語系國家的橋樑和聯繫人。

石油股上升，因預期俄羅斯與沙特將

達成減產協議，以穩定油價。

後市如何？一要看二三五〇〇的防守能否奏效，因已到位，壓力肯定加大，若往後撤，九月三十日的中段低位二三二九將是另一個支持區。如果走勢為上落市，相信在上述支持位可以挺得住，要是演變為「回頭市」，就可能要低探二二八〇〇至二二〇〇〇的支持了。



▲澳門股昨日逆流而上，分析指，受惠國務院總理李克強視察期間講明支持澳門成為世界休閒娛樂中心等消息刺激

心水股

- 中國海外 (00688)
- 華潤置地 (01109)
- 保利文化 (03636)

大戶興風作浪 港股料波動

論資說財 李耀華

美國股市周一收市時上升了88點，部分原因是共和黨總統候選人特朗普在第二場電視辯論中並未能扭轉劣勢，市場憧憬民主黨代表希拉里當選的機會較高。然而，由於美國大型企業將在本周起陸續公布上季業績，加上市場對聯儲局年底加息的預期增加，美股後市料較波動。港股的業績期雖然未到，但隨着大戶藉着市場對深港通的預期興風作浪，相信在開通前，港股將同樣較波動。

美國鋁業將於周二收市後公布業績，市場看好其表現，有助美企第三季盈利打下強心針，而其他大型金融股，包括摩根大通等，亦將於本周五派發最新成績表，市場正觀望着在交轉機下，摩根大通等銀行能否改善過去數季的疲弱業績，特別是德意志銀行因被美國司法部索賠巨額罰金，引發全球憂慮雷曼兄弟的災難會否重演後，大型銀行的業績就尤其受到市場關注。

另外，雖然美國上周公布了九月份非農業職位增長遜預期，但由於最新公布的多項數據均有好轉的跡象，市場估計美國在十二月份加息的機會已升至六成七，反而比公布數據前的

六成更高。

美國去年十二月份加息前，市場估計加息的機會亦只有七成多，現時的比率與當時相差不大，而且更是今年直至現在，市場估計加息機會最高的水平，相信如無意外，十二月份加息已成定局，令美股後市將變得波動。

港股方面，昨日收市時大跌了302點，收報23549點，但在早段，恒指卻曾升了212點，高見24064點，但其後市況逆轉，更曾倒跌逾400點。受到周一港股ADR會升破二萬四關，加上憧憬港股在長假期復市後，將會再度受惠於北水南下，分析員原來普遍預期港股周二有望挑戰兩萬四關。豈料陰溝裏翻船，恒指不升反跌。

這可能反映出，大戶正在借助深港通開通前做市，單看昨天因不到價而被收回的牛證和熊證數目（熊證870張，牛證965張），便看出大戶早段先推高市令淡友損手，然後在吸引到一群牛仔入場後再重施故伎，再殺好友，這解釋到為何大市昨日的高低波幅高達622點。

回顧兩年前滬港通開通前的十月初，港股的走勢亦同樣波動，而今年更由於美國總統選舉將至、美國加息預期大幅升溫等因素，令大戶有更多機會在大市興風作浪，這一點投資者不可不防。

人幣往下走 A股向上走

政經才情 容道

周一內地財金市場全面重開，人民幣首先跌破6.7，但A股則大升，為市場輸入了強大的向好情緒，也造就了連升兩天，傲視亞太的紅盤行情！

這玩法有點像節前的英鎊及英國股市，只是英鎊這兩天還沒止瀉，各路沽盤大有不破1.20大關心不死之態，而美元已被推升到97.5水平，更顯示出英鎊淡友的窮追不捨的鬥志。

我覺得內地財金管理層在技術層面上，是對人民幣採取且戰且退，樂觀其成的態度及操作的。小幅度貶值是預算及容許之內的，既可有助國內的經濟及



▲分析認為，人幣微貶助內地經濟及外貿形勢

外貿形勢，更可借英鎊的下跌掩護自己部隊的撤退，把老美突出的放在平原上，留下一輪國際大戶攻擊的頭號肥肉。而這種種皆突顯內地頂層玩金融的手段是很高明的，這一點也讓我更有信心繼續買進人民幣債券及持有一定量的人民幣資產！

港股被偷襲

相對A股的升勢，港股可以說是有點悲涼的。周一A股的大好氣氛碰上，周二在各種不明朗消息之下卻給淡軍進行了一次很漂亮的偷襲。周二的港股是高開低走，最慘的時候差不多跌了四百點，而且是一個全面下跌局面，熱門股票滿眼都是超過百分之三的跌幅，絕大部分入給套住了，負財富效應這回是應該拿高分了。

由此，這周後半段在缺水的情況下，港股是不容樂觀的。但若是錢多或風控做得好的，則也不妨在二萬三邊開始大手買入，這大波段操作是十月的主旋律，我相信股災不會有大機會出現，有膽量及有餘錢就是這個月的勝利之道！

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

深港通提高細價股估值

股海一粟 谷運通

港股過去一周的表現，和昨日港股通恢復正常一樣，和很多投資者的預期相反，有些反高潮。該升的時候不升，該跌的時候反升，反應愈來愈超前，有些A股的影子。隨着更多的內地投資者布局港股，相信A股特色也會愈來愈多在港股市場出現。

或帶來242億增量資金

大市昨日在地產股拖累下，放量連破十天、二十天平均線，技術上下試50天線（23146點）支持的可能性頗大。從目前的情況來看，內地樓市調控、海外政經風險，仍然需要進一步的消化。一次健康的調整，有利於港股以更具吸引力的價位，迎接深港通的正式通車。

跟坊間大多數投資者的看法相反（他們多數認為，是次升浪將在深港通正式通車時曲終人散），筆者看好深港滬

市場互通後的港股表現，特別是內地重拳推出地產調控政策後，大量資金無處可逃，最後極有可能利用港股突破，實現互利共贏。

除了熱錢，內地機構投資者對港股的影響更為重要。其中公募基金和保險基金對港股的興趣，雖然是中長期的，但短期對追求高收益率的壓力，以及人民幣貶值對沖需求，均會成為推動資金南下的催化劑。

近期細價股爆升，令投資者再度關注深港通通車之後，能否扭轉細價股低估值問題。

一些內地機構客戶認為，香港市場的細價股可以看作是一級和二級市場之間的一個市場，投資者可以長期持有看好的股票或者行業。

根據內地投行的測算，如果內地機構投資者，把現有細價股持倉額的1%轉移到香港市場，將會帶來242億元人民幣的增量資金。

而擁有較好成長性以及較好口碑的中小市值公司，將會受益於南下流動性帶來的融資成本降低。

憧憬談判突破 華彩炒起

板塊尋寶 贊華

華彩控股（01371）近日股價愈升愈有，相信與兩項因素有關，其一是炒作其與中福彩中心談判協商有進展，華彩將以億元計回籠，其二是重啟互聯網購彩好事近。

集團之「中福在線/VLT」供應合同早於2015年6月28日到期，為支持「中福在線/VLT」的持續健康發展，集團仍保持「中福在線/VLT」終端機處於良好運行狀態，供全國正常使用。現時約41500餘台終端機分布在全國28個



省、市、自治區或直轄市的近1900個「中福在線/VLT」銷售專廳。

華彩明確表示上述服務為有償服務，並仍與中福彩中心和相關合作方積極談判協商合作報酬等相關安排。據了解，中福彩中心稍後會就支付華彩合作報酬的方式有定案，屆時將可觀收入帳，帶動下半年業績。

力拓體彩 版圖拓至16省

集團截至今年6月底上半年度的淨虧損為1.28億元，若除去非現金及非核心業務支出，核心業務之虧損淨額約為1.099億元。

在缺乏「中福在線/VLT」業務支持，華彩積極調整業務策略及開創新商機，使電腦票業務銷售增長達65.2%。

同時力拓體彩，於今年上半年陸續中標陝西、貴州、江蘇等省的體彩終端機採購項目，業務版圖成功拓展到16個省。

至於海外市場方面，華彩與柬埔寨高棉彩池福利彩票公司合作的電腦票項目和快開遊戲「幸運5」，已在當地正式上線運營。

未來雙方將聯合開展手機及互聯網售彩業務，最快今年度可轉虧為盈，日後還可將柬埔寨成功模式複製至其他東盟國家。

藝品拍賣市場復甦 保利文化增長可期

證券指引 陳志強

西證證券經紀投資經理 陳志強

保利文化（03636）從事藝術品經營與拍賣、演出與劇院管理、影院投資管理三項主業，目前為中國領先多元化文化藝術企業之一。

集團早前公布2016年上半年業績，截至6月底其營業收入為12.25億（人民幣，下同），同比增長15.8%，期內純利同比大增66.6%至1.17億。毛利率為38.3%，同比上升4.5個百分點。其中業務細分，藝術品板塊收入4.25億元，同比增長11.4%；劇院管理板塊收入4.65億元，同比增長13.7%；影院投資板塊收入3.26億元，同比增長22.4%。其三大主業表現分別穩步上揚。

隨着上半年中國藝術品拍賣市場行業整體回暖，2016年上半年集團實現拍賣成交額43.5億元，當中北京保利春拍實現成交額28.6億元，名列於中國大型藝術品拍賣會的榜首。受惠集團在結算方面採取了加強催收、佣金優惠等多種手段，在藝術品拍賣業務方面結算進度顯著提速，使期內有更多的拍賣佣金得以確認為收入帳，在目前中國藝術品拍賣市場復甦過程中，在集團結算進度提速下，有望帶動下半年藝術品拍賣業務的利潤持續增長。

股價重現雙牛訊號

集團下半年亦積極計劃擴展劇院管理及影院投資管理兩大業務。集團目前計劃將三項主營業務與互聯網、手機媒體等媒體業務對接，有望進一步深化其三大主營業務。

集團三項文化傳媒主業並舉的同時，近年亦開始延伸集團的藝術品產業鏈，如藝術教育、文化金融、文化旅遊和文化資產管理等。相信在其品牌優勢上向周邊產業拓展，有望形成新的業務增長點。

保利文化股價近日走勢凌厲，昨日股價高位見22.45（港元，下同），更突破今年新高，技術指標方面目前各主要平均線呈順向排列，另外MACD（指數平滑異同移動平均線）亦重現雙牛訊號，牛差距持續擴大，以上指標都有利股價持續向好。建議投資者可於10天線附近21.3元吸納，目標價28元，若股價失守19.5元則先行止蝕。

（本文作者並沒有持有上述股票）

