

當心股災月飛出黑天鵝



金針集

大衛

美國貿易保護主義破壞多邊貿易體制，拖累環球經濟下行壓力加劇，再加上意大利財政問題，令近期變得脆弱的全球金融市場更加動盪不安，新興市場股匯可能面臨更大的衝擊，投資者要小心十月股災高危月，隨時飛出黑天鵝。

環球經濟不確定風險疊加

香港跟隨美國加息才剛剛開始，未來利率進一步上升空間很大。在市場流動性收縮之下，資產價格將首當其衝，其中受到貿易戰升級困擾的港股，表現更呈弱勢，昨日單日暴跌六百多點，恒指險守二萬七千一百點，從今年高位回調約兩成，市值蒸發了五萬億港元，殺傷力實在不輕，而近月樓市也開始回調，憂心產生財富減值效應會比股市更大，對私人消費造成打擊實在不容低估，第四季香港經濟增長有可能放慢至百分之三以下。

事實上，美國與墨西哥、加拿大就更新北美自由貿易協定在最後關頭取得協議之後，不排除對中國採取更加強硬的貿易政策，中美貿易戰進一步激化的可能性存在，這是昨日港股在亞洲股市之中跌幅最大的原因所在，而特朗普政府一意孤行推行美國優先政策、揮動貿易關稅大棒，最終也得不償失，恐會自爆新一波金融風暴，繼而禍延全球。

收水提速美擴大縮表規模

其實，包括英倫銀行與歐洲央行不約而同發表報告指出，美國肆意發動貿易戰，勢將成爲最大輸家，而國際貨幣基金組織發出最新警報，直指貿易衝突加劇，今年全球經濟增長預測可能會下調，勢令環球金融市場更加動盪不安。當前環球經濟下行風險疊加，除了美國貿易戰動搖全球經濟復甦基礎、增加下行風險之外，還有不少不確定因素需要密切注視。

一是踏入十月份，全球流動性收縮加快，包括美聯儲局在本月開始縮減資產負債表規模上限擴大至五百億美元以及歐央行亦在同月將入市買債規模減少至一百五十億歐元，包括美股在內的全球股市將面臨更大的調整壓力。二是意大利財政問題令人憂慮，其設定百分之二點四的財政赤字預算受到歐盟

批評。歐盟委員會主席容克警告意大利財政預算計劃恐引發希臘式債務危機，歐債危機隨時死灰復燃。近日意大利股債持續受壓，無形中亦加劇新興市場股匯承受壓力。

歐警告意國爆希臘式危機

三是美國計劃制裁伊朗，限制其原油的出口，導致近月國際油價升上近四年高位，將導致全球通脹逐步升溫。在經濟下行壓力有增無減而通脹壓力持續上升之下，不單止引致全球利率進一步走高，還將世界經濟推向滯脹的危險邊緣。

值得注意的是，全球槓桿水平創新高，目前公共與私人債務規模已達到破紀錄的一百八十二萬億美元，比〇七年金融海嘯爆發前的債務水平，大幅高出了百分之六十，可知道抵禦突然其來的外部震盪與衝擊的能力比前爲低，當前環球經濟與金融市場脆弱性可見一斑。



分析認爲，當前環球經濟與金融市場十分脆弱

路透社

心水股

滙豐控股 (00005)
蒙牛乳業 (02319)
中海油 (00883)

防線退至二萬六



頭牌手記

沈金

十月股市首個交易天，出現一次高山滾石般的重跌，恒指最低時曾跌去七一五點，報二七〇七三，險守二七〇〇〇關，收市只輕微反彈，報二七一二六，跌六六二點，成交九百零九點八億元。

沒有人能對今次的重創給予合理的解釋。可以估計到的是投資信心薄弱，買家收斂而欠主動，沽家只需要一些沽盤，即可令買家「雞飛狗走」。

從走勢看，昨日表現奇劣。市場有個測市「秘笈」，就是每個月第一個交易天的升降，每每對往後的整個月有啓示作用。

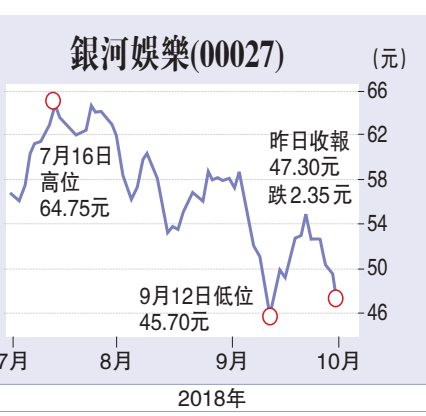
由七月起，這個測市指標一直未有出錯，例如七月三日（首個交易日）下跌四〇九點，全月就跌了三七二點。八月首日跌一五〇點，全月亦跌六九五點。九月首日跌一七六點，全月抹去一〇〇點。若此「秘笈」繼續應驗，則十月是下跌月的機率便相當高了。

對於恒指二七〇〇〇關能守與否，不少人已不寄予厚望，因為屏障實在不多，沽家只需加多一點壓力，守關的意願便可成爲泡影。

恒指往後退卻，真正的防線在九月十二日中段最低二六二一九，距昨日指數有九〇七點之遙。

昨日所見，除了石油板塊表現較穩外，其他板塊，亦不管是老股還是半新股，全部不濟，頗有一落千丈、大江東去之勢。藍籌跌得最重的是太古、銀娛和吉利。前者跌逾百分五，後二者跌百分四。太古以外資基金持有較多，卻成爲昨日的重跌股，說明外資昨日沾了不少貨。

不少老經驗的投資者，昨日卻只是袖手旁觀，沒有入手吸納，原因是今次跌得有點突然，反映了沽家有備而戰，說不定大市要回到下一個台階才有真正的支持，那就是二六〇〇〇水平了。



港股本月料先跌後穩



股海一粟

谷運通

上周末，國家統計局公布了9月份的製造業採購經理人指數（PMI），爲50.8，是2016年10月份以來最低水平。其中，進出口訂單指數分別爲48.55和48.0，亦創下2016年初以來新低。數據顯示，內地無論內需，還是出口，短期均面臨下滑的壓力。不過隨着政府層面近期出爐了一些刺激性政策，會逐漸改變投資者對中國經濟的悲觀預期。十月的港股雖然難寄予厚望，但墜入深淵的可能性並不大。

剛結束的九月，港股僅錄得微跌，但國企指數卻收穫一個百分點的升幅，有些出人意料（估計跟A股的止跌回穩有關）。若計入九月的下跌，恒指已連跌了五個月。好消息是，以過去20年的紀錄來看，恒指從來未出現過連跌六個月，即使後市再跌，大市極有可能在連跌五個月後，先有所企穩或者有所反彈。

不幸的是，十月是一個傳統上跟「股災月」掛鈎的月份。儘管港股在過去九年中，十月僅出現過一次下跌（2011年），不過不要忘了1987年10月，港股

曾大跌22.5%，而始作俑者就是美股。道指在當年10月19日閃現「黑色星期一」，單日暴挫22.6%。

果不其然，昨日十月第一個交易日，淡友便來個下馬威，大跌近700點，歷史會不會重演？筆者相信不會。展望後市，中美貿易戰加深，投資者對上市公司盈利預測下調，雖然會繼續帶給市場壓力，但在同時，內地一系列穩增長政策已經陸續出爐，如增加基建投資、研發費用可以抵稅，以及擬定中的促進消費政策等，均有助於緩解市場對基本面向轉壞的擔憂。

更重要的是，隨着十一月初美國中期選舉的臨近，美國國內兩大政黨的「內鬥」會加劇。其間對美股、美元匯率的衝擊，可能比新興市場更大。而10月的美國股市，其波動率本來就遠高過平均值。道指自1896年創立以來，10月的平均每日波動率爲1.44%，其餘月份的平均每日波動率則僅1.05%。當中期選舉和彈劾、道指高位、狂人總統和內鬥加劇聯繫在一起，相信美股的大幅波動在所難免。

中美博奕是一個艱難的過程，一時的上風不等於永恆。筆者維持之前的看法，中美貿易戰已進入相持階段，用不了多久，時間的天平會向有利於中方的方向傾斜。

集團架構不斷改善 蒙牛目標上望30元



證券指引

西證證券經紀高級投資經理 廖露兒

近年內地乳製品行業復甦，作爲行業龍頭，蒙牛乳業（02319）在規模和盈利等各方面發展表現均相當理想。

截至2018年6月底，集團收入344.74億元（人民幣，下同），按年增加17%；純利15.62億元，增長38.5%；毛利135.22億元，增加28.8%；毛利率上升3.6個百分點至39.2%。液態奶、霜淇淋、奶粉和其他產品收入分別增長14.0%、12.8%、64.9%和10.7%。當中液態奶仍然是蒙牛的主力，收入佔比83.9%。

集團旗下奶粉板塊——雅士利（01230）經過連年虧損後實現盈利，旗下原奶企業現代牧業（01117）虧損亦大減，上半年營收24.7億元，同比增長5.3%。兩者經營狀況明顯好轉，有助爲蒙牛帶來更多正面作用。

力拓各種新銷售管道

近年集團積極推進數字化布局，6月宣布與阿里簽署年度框架協議，結合雙方資源、全面展開大數據戰略合作，進一步推動快消費升級及智慧商業。供應鏈管理將逐步向資訊化、自動化、可控化、智慧化轉型。

除了繼續與京東、天貓等電商平台加深戰略合作，發力電商銷售外，蒙牛亦致力開拓各種新銷售管道。針對消費者追求健康生活和消費品質，集團早前於微商推出「慢燃纖維奶昔牛奶」的創新產品，並指定產品通過微商進行銷售，上市六個月便創造了近10億銷售收入。上月再於微商新增另一新健康產品「凝純膠原蛋白肽晶萃」。雖然目前此業務尚未成爲新的業績亮點，但已爲集團成功打開新的銷售管道。

未來集團將繼續進行產品創新和研發，並深入推進數字化戰略布局，提升管理效率，保障產品質量。亦會透過贊助各種國際級盛事，提升海外知名度，加快國際化步伐。

集團4月份創上市新高30.20元（港元，下同），其後隨大市回落。隨着集團架構不斷改善，蒙牛中長線發展值得期待。建議可於23.00元買入，目標上望30元，失守21.00元則先行離場。



中國融保搶抓穆斯林市場



板塊尋寶

贊華

中國融保金融（08090）繼今年8月獲廣西自治區南寧市金融辦允許經營現貨競價交易業務後，上月23日再獲卡塔爾皇室青睞，由皇室成員持有的Madaen Al Doha Group WLL（MDG）及阿聯會多元投資巨頭MBM International LLC（MBM）分別與中國融保訂立諒解備忘錄，共同開展向全球穆斯林市場供應清真食物之業務。本周一，中國融保再向中東集團UDM發行不多於1800萬美元的可換股票據，反映之前簽訂的諒解備忘錄，已獲當地企業予以肯定。

據悉，MDG從事清真食物加工及分銷業務；而MBM爲一間於迪拜註冊成立及以迪拜爲基地的有限公司，主要業務爲房地產、創業投資及貿易。MBM的創業投資挑選符合其投資條件的公司創造價值並將其貨幣化，其貿易業務是全球頂尖資訊科技分銷網絡、電訊及消費者科技品牌的首選合作夥伴，是區內重要的產品分銷商。

據世界人口權威組織的調查資料，2010年全球穆斯林人口約16億，至2015年估計已超過18億，佔全球總人口約24%，意味這個市場的增長潛力實在難以估量。

另據《路透社》研究指出，2015年穆斯林清真食品和飲料產業規模高達1.17萬億美元，佔全球食品產業達16.6%，有關佔比將隨人口及經濟實力增長而愈來愈高。

中國融保正式向這市場發展，先後獲得卡塔爾皇室關照，更有中東集團UDM認購可換股票據，其換股價高達每股1.5元，相對於公司現價，上升潛力極大。



港股短線二萬八宜止賺



政經才情

容道 <http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

周一是國慶假日，兩地都休市，亞太平穩，外圍也有不少利好的消息傳出，美國和加拿大達成新的貿易協定，歐洲也從上周五的大跌中站穩，再而美股高收，似是一個氣勢不錯的十月開局！誰知道周二港股開市就因市場放大了一些我覺得不太重要的消息，而開始進入放量下跌模式！

港股開始是內銀內房和數隻大藍籌領跌，然後愈跌愈急，最後成爲普跌，這無厘頭的殺跌把場中大部分人嚇得有點不知所措，尾段更出現有點不問價式的拋售情況，最後以跌近700點收市。

這裏的老讀者應該知道這市況雖不是我所願，但卻是早有準備的局面，在前一周大幅減持後，上周更經過增持再減持的過程，在客觀上我是有充足的彈藥進行一波操作的，只是我沒有想到這殺跌來得這麼快和猛！

我在接近中午時段跌400多點時就開始立下決心反手掃貨，對不少優質大藍籌掛入買單。下午時段開市，手機的信息就不停出現成交提示，本來我平靜的心也起了點波瀾，但不是怕，而是更

勇進地掛入更多買單，因爲我發覺當時不少我的愛股股價比起前一波操作時我買入的價位更低！在確定沒有重大利淡因素和個股基本面沒有大的改變後，像我這種念舊又專一的人，狠狠去買就是周二下午的主旋律！

其實，周二的亞太股市並不是太差，日股還創了27年新高，雖然日圓跌近114水平，但對日本而言從那個角度來說都是大喜事！

或許能解釋港股急跌的就只有個別超級大戶有些內幕或早來的消息，才在這似是歌舞昇平的時候來個要錢不要貨表演！我上期說中東及中亞會很快爆出激烈火花，果不其然，有某小國已在大部分世人懵然的情況下拉起了最高戰備狀態，當然，這不是偶然的，大國的身影和手影都在其中，石油和美元的急升正在唱和呢！大家可真要多留心關注！

上述是宏觀的觀察，但實戰則要講求技術，戰略和自己的風控，我現在對港股的想法很簡單，每向下500點下一注，下不設限，向上則仍以28000點爲短線止賺位！