

# 警惕美股超級風暴來襲



金針集

大衛

由於市場憂慮企業業績與實體經濟見頂，導致近日美股沽壓沉重，其中納斯達克指數曾單日急挫近半成，為七年來最大單日跌幅，反映市場開始出現恐慌性拋售。目前最令人憂慮的是，若然市場信心進一步潰散，美股跌勢恐一發不可收拾，將掀起新一波金融危機，環球經濟與金融市場無可避免受到殃及。



## 本月累跌近一成十年最傷

當前美股形勢十分兇險，本月至今標普五百指數累積跌幅接近一成，有可能創下〇九年二月以來最大的月跌幅，這意味美股超級風暴正加速醞釀之中，投資者不可低估美股泡沫爆破產生的衝擊波，隨時形成新一輪信貸緊縮，引爆其他金融炸彈，包括企業債務違約潮，因而殺傷力有可能超越〇八年金融海嘯。全球須進入高度戒備狀態，做好充分應對準備，嚴防市場劇烈動盪，觸發金融系統性風險。

## 泡沫化嚴重勢現深度調整

從環球股市持續劇烈震盪以及相關指數跌至一年低位來看，可知道世界經濟基本因素出現變化。在貿易摩擦、利率上升與債務創新高等不利因素疊加之下，世界

經濟前景堪憂，面臨再次失速的風險。

目前歐洲與亞洲股市分別回落至近两年低位，其中亞洲股市更從高位調整超過兩成，技術性步入熊市。換言之，歐亞股市一定程度對經濟不明因素作出反映，去除不少泡沫成分，唯獨是美股仍處於接近歷史高位，泡沫程度相對較為嚴重。眼下已湧現多項不利因素，隨時一舉刺破美股超級泡沫，形成深度調整，引發禍延全球的新一波金融風暴。

一是特朗普美國優先政策、貿易保護主義措施漸露敗象，導致美國企業經營成本上升、利潤縮減。如果特朗普繼續長期實施加徵貿易關稅措施，美國企業業績將有災難性打擊，美股大崩盤是意料中事。

二是美國利率政策不明朗。雖然特朗普多番指責聯儲局瘋了、不斷加息，但美儲局最新發表的「褐皮書」，直言今年九

月初至十月中，美國經濟繼續溫和增長，製造業平穩擴張，而美國對進口產品加徵關稅措施正在推動原材料和產品價格上升。言下之意，聯儲局將繼續漸進加息，與特朗普對着幹。特朗普政府內鬥不斷，加上近日發生多宗郵包炸彈事件，必定動搖美股投資信心。

## 新屋汽車銷售跌經濟呈敗象

三是美國經濟迅速轉弱。除了企業業績走樣之外，新屋銷售與汽車銷售均是連跌四個月，可見市場需求、消費意欲下降，美國經濟不可能繼續保持百分之四以上增幅。特朗普吹噓美國經濟表現理想以至在貿易戰取得上風，只是自暴其短，醒目投資者勢將加速從美股市場出逃。

美股泡沫爆破已漸行漸近，投資者應該知所進退。

▶ 美股泡沫爆破已漸行漸近，投資者應該知所進退

## 內地市影響大過美股



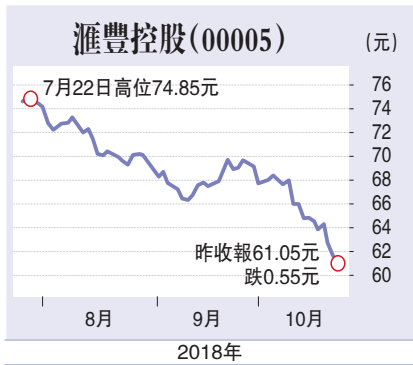
頭牌手記

沈金

受美股重創的影響，港股昨日大幅低開，恒指二五〇〇〇關迅即失守，最低報二四六五三，跌五九六點，其後略有反彈，但仍在下跌四百多點的幅度徘徊，直至內地A股強力反彈，傳出「國家隊」入市掃貨，於是港股受到鼓舞，國企、紅籌、民企有選擇性的回升，收市只差六點子就重返二五〇〇〇關，為二四九九四，跌二五五點，即市由低位反彈了百分之五十八之多。

全日總成交又見千億元，為一千零六十億元，較前日多一百四十八億元。

美股的大跌，反映了市場人士對美國經濟能否持續強勁感到憂心忡忡，特別是特朗普的單邊主義，大徵關稅之後，美國的通脹已無可避免大升特升，一些企業已準備加價，將部分入口貨的關稅成本轉嫁給消費者，但亦有部分企業因競爭劇烈，無法加價，於是面臨更大的困境。美股從走勢看，已見了頂，正作崩盤式的滑坡。套現、止損、避險等念頭在美股投資者腦海中盤旋，這亦是華爾街股市何以如此波動的主因。特朗



普曾以美股上升作為「政績」，現在美股坍方，未知此君又作何解釋了。打貿易戰，逆世界經濟秩序而行，損人而不利己，信焉！

港股昨日以全日最高指數收市，已擺明願意跟內地A股走，是以講對港股的影響力，乃A股大過美股。如果今日內地A股繼續反彈，則港股大有條件重上恒指二五〇〇〇關，而重見二五三〇〇至二五五〇〇區間，應不算苛求也！

內地「國家隊」出手，乃說明一個道理，我們是有能力、有決心以自己的辛勤勞動去建設國家，別人強加於我們身上的困難，我們有信心克服。我們將按照已訂的藍圖發展，你走你的獨木橋，我行我的陽關道！



## 價格戰有望結束 首選香港電訊



個股解碼

招商永隆銀行證券分析師 鄭浩男

特首第一份施政報告宣布將於明年開始，分階段指配5G頻譜給流動服務營辦商，讓他們可以盡早開始準備，促使5G流動網絡服務早日面世。政府將會提供合共4500兆赫無線電頻譜。因5G網絡服務需要安裝大量發射基站。因此政府將會開放合適的政府場所及天台，讓營辦商安裝發射基站。此外，政府亦透過資助計劃，將光纖網絡擴展至新界及離島等偏遠鄉村，擴大5G網絡覆蓋，預計5G來臨能為電訊業帶來新機遇。

近3年本港電訊商大打價格戰，電訊業逾年的價格戰有結束的跡象，香港電訊（06823）旗下SUN Mobile的「4G隨意用數據服務計劃」月費計劃，由上月21日開始，價格由每月78元上調至98元，加幅達25%。同屬集團旗下的CSL及1010，都推出了高數據用量的新計劃，每月或需較舊計劃多付16%至22%不等。集團在本港電訊行業的市佔率逾30%，擁有針對不同客戶群的品牌，率先加價有引領性作用，整體電訊業盈利或會提高。

集團上半年流動通訊服務收益增加1%至38.38億元。期內的流動通訊服務收益受到後付客戶群持續增長、客戶群

提升至優質的1010服務，以及流動通訊企業方案服務帶來更高收益所帶動。流動通訊業務的後付客戶達324.2萬名，較一年前增長2%。後付客戶的流失率於2018年上半年保持為1.1%，反映集團推行的多品牌策略、網絡的優勢及The Club提供會員獎賞計劃的成效。

近期市況波動下，較具防守性及高息回報的商業信託更為吸引，因派息比率必須佔可分派收入不少於九成。集團貴為行業龍頭，預計受惠電訊服務營辦商環境改善及5G來臨的機遇，建議於約10.50元買入，目標價為12.10元，止蝕價為本年低位9.36元。（筆者為持牌人士，並沒持有上述股份）



## 壞消息將盡 好消息正醞釀



財語陸

獨立股評人 陳永隆  
逢周五見報

受一行兩會刺激，兩地股市周初升市不似預期，A股急升兩日過後，港股便於翌日開始上演反高潮，一口氣跌穿近期底部25100點及整數關口25000點。但經細心思考會發現，其實港股是處於壞消息將盡而好消息醞釀的時刻。中央政府及國資險資正落實執行聯合救市行動，未來一個月將有四中全會為接下來的經濟政策定調。

美國方面，最近美股進入大型調整，似乎是為趕在下月頭的兩會中期選舉前先行套現。但以目前特朗普對華的政策出發考慮，其實任何一方掌控國會也有令美股走勢穩定的理由，民主黨奪回兩院或眾議院則可制衡特朗普在國際關係上發動新一波攻勢，支撐企業盈利及明年展望，共和黨繼續掌控兩院則可繼續制定稅改2.0及基建政策。加上目前大部分已公布的標普500企業業績都優於預期，而近期的經濟數據亦未有走樣，僅持續在高位上落，相信美國經濟在來季急轉直下的機會十分輕微，因此美股在中選前後會有一定機會喘穩。

歐洲方面，意大利預算雖被歐盟拒絕駁回，但未來三周將與歐盟商談預算案，而肯定的是意大利陷入財政問題對雙方來說都有麻煩，相信屆時雙方將有

所退讓。而且有傳俄羅斯將會購入意大利國債，早前消失於美債十大持有人名單的俄羅斯正需要為回籠的資金配置資產，因此相關消息並非全無可能，如意大利得到俄羅斯增持國債的背書，與歐盟談判時便有更強的議價能力，預算問題得到解決的機會便會增加。英國脫歐進程也逐漸變得明朗，目前雙方都有意避免無協議脫歐，加上脫歐已成定局，只要採用任何有協議形式脫歐都算為市場掃除一個不明朗因素，對英國脫歐短期均利好。綜合以上所述，假若踏進11月大市的不確定性將逐漸減少，或造就投資者未來入市的機會，港股或會出現短期反彈。

## 福壽園現水平有支持

福壽園（01448）於中國10個省或17個城市經營殯儀墓地服務，專賣墓地及龕位等陰宅設施，中期股東溢利按年升14.6%至2.62億元（人民幣，下同），實現收入7.89億，墓穴平均銷售單價按年上升7.0%，依然十分理想。集團的環保火化機更於今年上半年獲取國家發明專利，目前已出貨十數台，近日出台的《殯葬條例草案》亦鼓勵火葬，相信未來國策將持續利好有關業務的發展。另外，集團股價曾因相關草案出台而單日急跌，惟當日過度反映後已喘穩下來，近日更明顯跑贏大市，於現水平有明顯支持。考慮到集團所處行業的性質基本上不受經濟周期影響，相關股份具有相當避險潛力，現價可分注收集。

## 煤氣防守性強 中線看17.5元



經紀愛股

獨立股評人 余君龍

港股走勢波動，於策略沽盤盤意拋售一籃子指數成份股，配合淡倉套利，而當前貿易摩擦則成為藉口，導致恒生指數連番下挫，跌穿多個心理關口，日前更跌穿25000點心理關口水平。短期市況波動在所難免，市場只可淡化貿易摩擦的因素，以目前客觀基本因素分析，市場對貿易摩擦的陰霾，已反應過敏，一方面這些既成事實的因素，難以消化，縱使要消化，亦已全面反映在市場累積跌幅之中，綜合分析，貿易摩擦因素，有待市場投資文化轉變而淡化。

由於短期港股仍受對沖基金、動量基金等一面倒藉貿易摩擦藉口造淡，因此波動市勢持續，短線投資策略難以兌現，這個亦反映在最近一季交投量普遍

減少之中。而大小投資機構則吸納防守性較強的股份，靜待投資氣候好轉。

以技術走勢分析，香港中華煤氣（00003）股價多次試衝16元水平不破，隨後跟大市回落，出現技術調整，近期股價圍繞10天移動平均線水平上落，卻遠低於50天線的水平，因此有一定的反向上升動力，至於兩線分別在14.84元及15.46元，是股價的上下線參考位。由於技術指標顯示股價走勢逐步轉強，日內有機會出現入貨信號，可支持股價再挑戰16元水平。當市場氣氛稍為轉好，料已可呈突破再闖高峰。

以現水平計算，此股的預期市盈率在28倍左右，基於集團核心業務收益穩定，盈利質優，再加上市場預期未來盈利維持增長，因此可以接受一個較高的市盈率，是投資機構入市的根據。

伺機在15元邊收集，下個中期浪頂在17.5元以上水平出現，而下線參考位在近期低點的15.68元。

## 外圍股市波動大 A股或成避風港



實德攻略

實德金融集團策略研究部經理 梁延斌

在本來環球市場要面對經濟不穩的基礎下，股市還將要面對更多的危機，當中最令人擔心的是冷戰風險重臨，本已疲軟的股市還得面對風險更大，未來股票投資者得面對「寒冷期」。先在此再次提醒一下一眾外圍市場各自在面對的問題，美股在面對獲利能力在下降的同時，還要提防折息在抽升，不難想像投資者會進一步離開美股市場；而歐洲的困境在於政治困局，先在英國退歐，在退歐限期快要屆滿的今日，退歐條款還沒得到落實；其次，意大利和歐盟在財政預算案的問題上各持己見，也加劇了金融市場對歐洲股市的擔憂。

在環球股市面臨風險的情況下，亞太股市當然會受打壓，不過在上周末中央公布了一系列的救市措施下，A股未來可能會成為股票市場中的避風港。自從中美貿易問題發生後，國內的股市和債市大為波動，另一眾民營企業在融資的困難上大大增加，促使近日為數不少的民間違約個案。但大家不要忘記，民營企業對經濟增長的幫助十分之大，由此可見中央這一次對穩定國內股市的決心十分之大。

而這一次的支持政策分成三個大方向，第一是加大對市場的資金投放量，把在6月已經增加了的再貸款和再貼現額度在原本的1500億元人民幣基礎上再增加1500億元，促使金融機構擴大和放鬆對民營企業的信貸。第二是促進證券行業對民營企業的支持和發展，首次方案將會是由11家證券公司出資210億元設立母資管計劃，作為引導資金支持各家券商成立子資管計劃，旨在吸引銀行、保險、國有企業和政府平台的資金投資，最終可形成1000億元總規模的資管計劃。第三是允許內地的保險資金直接投資在A股市場和容許保險金設立專項產品去化解上市公司資金危機上。

從以上三點看來，中央這一次的救市行動對穩定A股市場應該能發揮不少的幫助，也表明A股很有可能已形成穩定的底部，在全球股市風高浪急的今天，A股在這一系列措施的支持下有可能會成為一個資金避風港，雖然這不代表A股會急升，但對比其他市場來說會有更大的支持力！



▲中央公布了一系列措施下，A股未來可能成為環球股市避風港