

一個電話值萬金



頭牌手記

沈金

一個突發的消息，令處於反彈的港股更如虎添翼，淡友手足無措，只好慌忙補倉，恒指連升三日，漲一九〇〇點，如此升勢，恍如又在牛市之中。

這個消息就是：中美兩國元首通電話，美方說樂於與中方達成協議，多售賣商品給中國，還鼓勵美商參加在上海舉行的中國進口商品博覽會。中方的信息是一貫的，就是盼與美方在平等互利原則下發展經貿關係，雙方共同努力，將願望變為現實，雙向而行，將有利兩國也有利世界。

於是，本月底的G20峰會，習特會必成焦點了。以前擔心這場峰會「有傾」，現在是約定了，可以傾了，這自然是好消息，因為起碼有個盼望，有個憧憬。淡友這個時候補倉，是不得已而為之，蓋峰會還有一段日子才開，大市可能升完再升，淡友之利潤亦可能見財化水，所以趁還有得賺就平倉了事。

當然，也有一些新加入行列的淡友，這一回合，吃不了兜着走，就肯定的了。還有，大家亦知道，如果有共識或協議，雙方的代表一定先做準備工夫，談到七七八八才由元首拍板，所以今次二人通電話

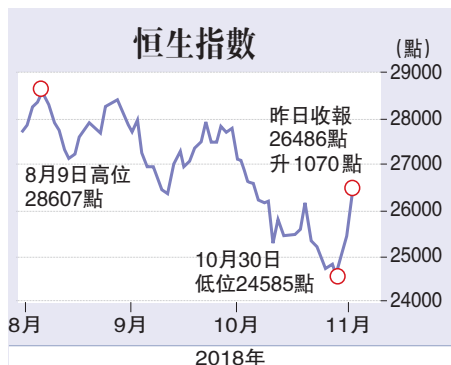
，可以理解為代表們的磋商有一定的進展。而由一個電話可以令全球股市為之大幅提振，再次說明中美關係是處於大家最關注的焦點之上也！

昨日日本欄在探討反彈的兩個目標時指出，第一個目標是二五五〇〇，第二個目標是二六〇〇〇，這兩個目標均已達到，則第三個目標就是二六五〇〇了。若達此

目標，便是反彈了二〇〇〇點，收復十月失地二八〇〇點的大部分，投資者應該滿足了吧！

當然，一切的前提在於中美談得好並結束貿易戰。希望真的是願望變為現實就好了！

昨日恒指收二六四八六，大漲一〇七〇點，全日總成交一千七百零三億元。



▲特朗普表示樂於與中方達成協議，令處於反彈的港股更如虎添翼，淡友手足無措慌忙補倉

心水股

- 匯控 (00005)
- 萬洲國際 (00288)
- 茂宸集團 (00273)

堅持策略 保持清醒

政經才情

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

本周，在公在私都十分忙亂但又充實，感悟到生命的無常，也深切體會到人生和活著的意義。

我送別了一位共事近十數年的老闆，感慨萬千，目送他的靈柩遠去，眼睛不覺有點泛熱。這事使我更要珍惜身邊的所有值得我去愛的人和事，要懂得來之不易的福和緣，反過來說，有關投資等等的金錢遊戲，就更加要超脫點去看，不用太過緊張和執著。事實是，人往往都是到了關鍵的時候才知道什麼是「回頭已是百年身」的，但那時往往又是太遲了。

周四是農曆的閉日，中美就傳出了貿易戰似要落幕的信號，中美元首的一通電話給市場帶來無限的聯想。周五，兩地市場迎來報復式的暴漲行情，其中港股更是在被壓抑已久的情況下，出現更大的反彈，狂升超過1000點，轉眼回到26500的水平，並補回這波下跌浪的缺口，形態上是較樂觀的。而A股上證也大升2.7%，向2700點進發，當中，深指和創業板也如港股一樣在補倉盤的刺激下上升得如痴如狂。

人生如戲，大生大死的事就是如此的常在你我身邊發生。由此，我沒有順着媒體突然一面倒的看好後市，更不會

偏執的或天真的認為中美間的摩擦一下子就沒有了，光明會馬上來臨的。我在中午時段就開始掛出大量沽盤，準備趁勢再套利一把，增持現金。

趁勢適度減持

到兩市收市結算，成績很好，基本上把大部分十月掃入的便宜貨做了一次漂亮的收割，使我過去兩個月的堅持進行持續投資的信念得到美好的回報，執筆時雖沒來得及統計，但粗略估計應已把十月的損失全數抹去，更錄得利潤呢。要知道，我本來只想跑贏市場已是心滿意足了，而此刻更有絕對正數回報，那真是喜出望外的。

外圍緊跟亞洲的節奏再升一程，看來是補倉盤的作用還會持續一陣的，資本市場下周初應該還會表現強勢的。只是，若太相信老美的美好畫餅，就很容易最後搞得上吐下瀉的。

大家一定要保持定力，要做戰略性的策劃，不要單看一兩件事就決定走向，現在美國是向全球全方位叫板，一時間的戰略收縮是形勢所使然的，但根本性的改變還遠未有出現呢。我預計這一波上升力量很快會枯竭，大家要行之所當行，止之所當止吧。

茂宸集團大健康業務表現突出

經紀愛股

香港股票分析師協會主席 鄧聲興

港股十一月開局造好，三日累升1900點，收復二萬六整數關口。中美元首近半年首次通話對市場氣氛積極作用，兩人計劃於11月底20國集團領導人峰會期間會面，料將就貿易協議進行磋商，有助緩和緊張局勢。另外，美國中期選舉將於下周二（6日）舉行，市場保持觀望，但相信選舉結果對股市影響僅屬短暫，可留意美國即將公布的10月份就業數據。A股方面，離岸人民幣匯價收6.88關口，財政部維持印花稅0.1%稅率，但往後可由國務院調整，利好大市走勢。若外圍無重大不利消息，料港股下周可於26000至27000水平遊走。

茂宸集團(00273)中期業績虧轉盈，期內錄純利1.35億元，去年同期則虧蝕2516萬元。營業額18.4億元，按年增45%；經營收入增長44%至18.21億元，包括來自金融服務的1.48億元，來自高端醫療平台的6.112億元，以及來自母嬰童消費平台的16.12億元。集團業務轉型見成效，「大健康+金融」等業務顯著增長，期內金融業務收入按年升逾60%至1.48億港元。

隨着列支敦士登私人銀行RPL及本港財富管理公司晉裕集團的收購完成，RPL提供存款服務、託管服務和信託功能，晉裕集團提供投資顧問服務。兩者



在上半年貢獻經營收入3475萬元，以及貢獻總溢利1006萬元。收購項目助完善旗下金融產品種類及資管規模，並進一步擴大在亞洲及歐洲的業務及客戶網絡。相信未來可維持穩定盈利貢獻。

大健康業務方面表現突出，期內高端醫療業務按年急升745.93%至1.57億元，其中包括出售寶德醫務部分股權，並引微醫入股與Women's Clinic合併的新IVF醫療集團所作出的貢獻。茂宸目前持有寶德醫務集團約46.7%股權，寶德醫務早前夥同騰訊(00700)有份投資的微醫及數名本港知名婦科醫生，成立合資公司共同投資澳洲輔助生殖服務集團Genea Limited。該公司開發的技術包括胚胎培養液及胚胎移植導管，隨着內地高收入人士對試管嬰兒的生育需求增長，集團投資生物科技的先行者優勢將帶來正面影響。

(筆者為證監會持牌人士及筆者無持有上述股份)

消息主導大市 短炒資金扎堆

智在必得

信誠證券聯席董事 張智威

中美領導人互通電話，市場憧憬中美貿易戰有轉機，人民幣急升，港股昨早高開564點，其後愈升愈有，午後開市升幅突然飆升過千點，恒指收報26486點，升1070點，上望五十天線(約26685點)，全日成交激增至1703億元。大市急速反彈，主要原因是美國總統特朗普與國家主席習近平通電話，午後更傳出特朗普要求內閣開始起草可能的美中貿易協議條款，加上早前累積一大堆沽空盤被迫平倉，令大市急升千點。

早前弱勢的板塊全數急升，其中包括醫藥股、手機設備股、航空股、教育股等等，並不是有什麼個別板塊的好消息，這只是因為市場氣氛突然轉好，超賣的板塊自然反彈。重磅股騰訊(00700)重上三百元大關，收報303.6元，飆升9.2%；萬洲國際(00288)急升13%，為表現最好藍籌股，吉利汽車(00175)、中生製藥(01177)、金沙中國(01928)、舜宇光學(02382)均急升逾一成。

自踏入年中至今，大方向是中美關係惡化，中美雙方大打科技戰及貿易戰，互相出招打壓對方，互設關稅破壞貿易關係，投資者擔心實體經濟被拖累，令股市陷入一個跌浪中，形成慢跌的形態，但當一些緩和和市場氣氛消息出現時，正如昨日中美領導人互通電話消息一傳出後，投資者憧憬中美關係改善，股票市場頓時亢奮，資金極速流入股市令大市急升，變相令沽空盤強制平倉，造成一個突然急升的局面。

筆者一直強調現時消息主導大市走勢，短線走勢是無定向，變相令長期投資者入市意欲薄弱，僅餘一些短線投機資金炒上炒落，但長倉資金十分謹慎，因為大市波幅太大，會令長線坐資的信心下降。投資者要留意11月6日便是美國中期選舉，特朗普突然向中國示好，或者只是想令美股回穩，增加選民對美國經濟的信心，為增加選情的手段，暫時不宜因為他一席話感到太亢奮，預期股市將繼續受相關消息舞高弄低，大市走勢會相當飄忽，升跌都會十分難料。



▲投資者憧憬中美關係改善，股票市場頓時亢奮，港股午後越升越有

房產政策趨放鬆 房貸息難大降

市場脈搏

工銀國際研究部房地產行業

副總裁 李興文
分析員 周朗程

小型低線城市房價有下行壓力。統計局公布9月70個主要城市房價數據，其中一線城市的新房市場和二手房市場住宅銷售平均成交價均下降，而二線和低線城市的新房市場及二手房市場住宅銷售平均成交價均減慢。鑒於9月中全國房價環比下降，而70個主要城市中大部分房價環比上升，因此我們認為主要是較小型的低線城市房價下降，反映這些城市的房地產市場有較大的下行壓力，這情況或會在未來幾個月持續。

房地產收緊政策逐漸發揮作用。統計局公布9月全國商品房銷售反彈，但房價環比下降，同時全國房地產庫存持續下降。9月商品房銷售大幅反彈，主要由於開發商在傳統旺季加快推盤以及加大促銷力度令市場氣氛熾熱，不過實際上9月商品房銷售面積同比下降。另外，我們注意到9月房價下降，是五個月以來首次，同時今年以來累計商

品房銷售平均成交價增速也減慢。我們認為這反映房地產收緊政策正逐漸發揮作用。因此，我們預期未來幾個月出於房地產收緊政策的壓力會下降，地方政府或出穩定市場的政策。

多個城市房貸利率出現下調。根據媒體報道，廣州、杭州、佛山等多個城市均出現部分商業銀行下調房貸利率的現象，同時放款速度也有明顯提升。我們認為這主要由於近期降準令銀行流動性轉充裕，以及房地產收緊政策令住宅銷售下降，房貸業務收縮，銀行為吸引購房者借貸下調房貸利率。另一方面，我們認為直至明年前房貸利率不會大幅下調。

政府加強對公租房市場的關注。住建部公布八省試點政府購買公租房運營管理服務，提出進一步完善公租房運營管理機制，並且吸引企業等機構參與公租房運營管理。

金價重點走勢還看中期選舉

黃金羅盤

博信黃金資深分析師 黎家鑫

過去一周，由於英國與歐盟仍然未能就脫歐問題上達成共識，加上加拿大拒絕與中國達成貿易協議，一度引發Ice美匯指數強勢上升，周三最高曾升至97.21，創十六個月以來新高位；但其後在周五非農數據公布前，英歐與中美貿易磋商上出現積極消息，美元買盤獲利回吐，截稿前美匯指數最低回調見96，雖仍企穩在95上方，但已明確下破上週四低位，預示在11月6日美國中期大選期間，美匯指數有望進一步挑戰95.6支撐。

本周三，據外媒報道英國首相文翠珊與歐盟就金融服務方面明確敲定了脫歐協議，英國金融服務公司將保留其在歐洲市場的地位與關係。英國脫歐事務大臣拉布更在周三稍晚時間表示，

預計將在11月21日之前達成脫歐協議。受利好消息帶動，市場資金湧入英鎊及歐元，英鎊兌美元急劇反彈，截稿前最高見1.3040，同時帶動其他非美貨幣反彈，國際金價從周三低位1211美元反彈，於美國非農數據公布前最高見1237.3美元。

加上中美兩國領導人周四透過電話討論中美貿易問題，習近平主席指出中美經貿合作的本質是互利互贏，即將舉行的首次中國國際進口博覽會也顯示出中方積極擴大進口的意願。雖然雙方的對答比較官樣式，但短期也解決了在貿易上的緊張，美元的避險作用再度減低，短期金價仍有一定的潛在升幅，但重點走勢仍需關注下周二的美國中期大選之上。