科技戰陰霾籠罩股市

金針集

大衛

美股再次經歷「黑色星期一」，科技股單日重挫百分之三，包括蘋果等龍頭科技股從高位累跌兩成，進入熊市區。科技股一瀉如注，與美國醞釀加強技術出口管制有關，不但影響科技股在海外市場收益，還可能招致報復，全球科技戰一觸即發，包括美股環球股市面臨更大拋售壓力。

◀美國納斯達克指數周一單日急挫3%，以7028點收市，從高位回落接近兩成　路透社

美技術出口管制得不償失

美國納斯達克指數周一單日急挫百分之三，以7028收市，從高位回落一成三，但多隻龍頭科技股，如臉書、蘋果、亞馬遜、Netflix與谷歌，即FAANG聯盟，股價從高位回落兩成，跌進了熊市區，市值蒸發萬億美元，這意味投資者對科技股價值重新評估。

事實上，美國科技股面臨兩大利淡因素。一是盈利增長放慢，如蘋果公司削減生產訂單，對前景有保留。二是美國優先政策不明朗，不排除加強技術出口管制，直接影響美國科技股盈利。

繼發動貿易戰之後，美國商務部又醞釀出台措施，加強生物技術、人工智能、芯片、數據分析、量子計算、機械人、人像識別及聲紋技術等技術出口管制，意圖挑起一場科技戰，打擊科技競爭對手，矛頭指向近年創新發展逐步取得成效的中國。

不過，中國創科發展無懼美國打壓，反而激起自主創新、研發核心技術更大的決心與信心，而美國採取限制技術出口措施將會得不償失，這可能招致全球反擊，影響了正常的科技交流、合作與投資，損害美國科技進步與經濟發展，科技領先地位與優勢也不可能長期持續下去。

中國堅決創新發展無懼打壓

近期美國科技股股價跌幅急勁超出市場預期，顯然事出有因，其中股王蘋果公司也對前景有保留，計劃削減生產訂單，反映企業憂慮特朗普政府推行美國優先政策進一步升級，將限制措施從商品貿易擴大至科技領域，限制高技術與產品出口，包括高端芯片，此舉針對中國製造2025計劃昭然可見。

美國發動科技戰、打擊競爭對手，將難以得逞。一如貿易戰，美國佔不到任何便宜，還會傷及自身企業與經濟利益。若然特朗普政府一意孤行，美國科技巨頭受累海外市場收益下降，將影響科研投資誘因，不利美國技術創新、就業市場與經濟發展。

因此，目前有理由相信，一旦美國加強技術出口管制，反而加速喪失全球科技領導地位與優勢，美國科技股更猛烈拋售還在後頭，隨時引發美股崩盤式下跌，環球股市也受到拖累。

其實，美國根本不可能迫使中國改變推動產業升級轉型、走中高端與高增值方向發展，即中國製造2025計劃，創新發展是中國實現現代化強國的重要戰略。

美科技領導地位優勢難持久

事實上，中國正在加力自主研究力度，尤其強化掌控核心技術，有能力取得新一輪科技革命與產業發展的制高點。去年中國全社會研發經費投入一點七六萬億人民幣，僅次於美國，位居全球第二，佔GDP比重百分之二點一三，已接近經合組織國家的平均水平。

正如中國科學院院長白春禮早前在港所言，目前中國科技創新發展，開始從「並行」向「領跑」階段轉變，中國已成爲有重要影響力的科技大國。美國遏制中國科技進步與發展，最終徒勞無功，白費心機。

心水股

中集集團（02039）
滙豐控股（00005）
維 他 奶（00345）

中美談判三可能

頭牌手記

沈　金

美股隔晚重跌，導致昨日亞太區股市全面向下，港股無險可守，唯有人跌我又跌。埋單計數，跌去五三一點之多，而最低時更抹掉五九六點，眞的要講句嗚呼哀哉矣！

造成昨市的大跌，一曰人心虛怯，二曰無方向感之下，任何外圍的風吹草動，都可能成爲新的方向標杆。三是對中美貿易談判於月底舉行，究竟結果如何，似乎大家都沒有個底。近日中美隔空對質，似乎氣氛麻麻地。

我頭牌打定主意，第一是樂見其成，講得好，不打貿易戰，中美共贏，全球也額手稱慶。

第二，如果部分有共識，同意創造條件繼續談，也算有成果，可以接受，我估大市會有好的反應，因爲不是一哄而散，就已經有成果了。

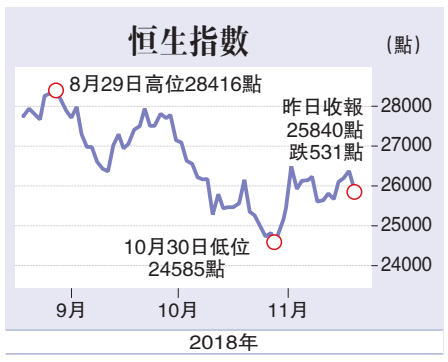
第三，是最糟的，乃不歡而散，兩國元首談不攏，結果是貿易戰照打，甚至升級再打。

三個可能的結果你估哪一個？很多人說估不到，因爲對手是特朗普，此人有神經質，每每出怪招，不按牌章出牌。

昨日所見，觀望者仍然是主流，但亦有人在低位博一博，因爲回得甚急，價位有吸引，難怪承接力再次出現。

從走勢看，上周有兩個低點，其一是上周一的中段低位二五五〇五，其二是上周二的中段低點二五〇九二，兩個低點可組成一個支持區間，即二五〇〇〇至二五五〇〇區位，有可守之道。

昨日最低時，恒指報二五七七六，跌五九六點，有點風聲鶴唳的感覺，不過，如果你用中長線投資的眼光看待，買股票其實不是什麼洪水猛獸，主要還是你要有一定的資本，計過數後覺得買入的股份值得持有，投資回報遠比存款入銀行爲高，那麼風險就應該不大了。昨日我見過一些實力股的大股東在低位接貨，頗爲順手，主要亦是以投資視之，無懼風浪也！



海外市場風險漸增

股海一粟

谷運通

中美貿易戰開打至今，戰況一邊倒，美方攻中方守。隨着美國股市上個月逆轉、中期選舉結束，以及中國政府開始推出強而有力的穩增長措施，這種狀況正悄悄起變化。

看好明年中國經濟見底回升的漸多，看淡美國經濟見頂回落的也在增加。未來一年，美元走勢最爲關鍵，也是海外市場的風險所在。

近期本港市場最積極的變化，是來自於資金的流入。以上周計，海外資金已連續第四周流入香港市場，流入規模3.1億美元。

另一方面，北水日均淨流入規模爲3億港元，雖不及去年的日均數十億，但至少抄底資金已開始關注中資股。

再看海外中資股市場走勢。上周標普500指數跌幅超過1%，MSCI中國指數則升了1%以上，這種情況是過去八個月中首次。雖然港股昨日在外圍拖累下，一度下跌近600點，但成交量仍算溫和，顯示沽壓並不太大。

全球最大對沖基金橋水（BridgewaterAssociates）創始人達利歐（RayDalio）本周一再次發出警告，指現在的金融市場和全球環境，都和上世紀30年代世界經濟大蕭條時期的相似。

如果不幸被他言中，美股的下跌恐怕只是開始。達利歐另一項警告則關乎美元，他認爲政府債務問題，可能導致美聯儲不得不爲了填補赤字而增加印鈔，被迫讓國債化，造成美元貶值。美元甚至可能輕易貶值30%、失去儲備貨幣的地位。

美元的走弱意味着其他貨幣的轉強，人民幣能否突圍而出，視乎國內的改革能否到位。短期而言，市場情緒及海外資金流入或推動中資股市場繼續反彈走勢。

如果月底中美高峰會能夠取得一定進展，以及穩定中美關係，A股和中資股見底的可能性就會大增。反之特朗普風險會繼續衝擊全球市場，但可以肯定的是，海外市場的衝擊較A股、中資股更大。

業務多元化 中集上望8.8元

證券指引

西證證券經紀高級投資經理　陳汝銘

中集集團（02039）是世界領先的物流裝備和能源裝備供應商，總部位於深圳。主要從事集裝箱、道路運輸車輛、能源化工及食品裝備、海洋工程、物流服務、空港設備等業務。

早前公布截至今年9月底首三季度業績，按中國會計準則，實現營業收入669.06億元人民幣，按年增加24%；純利23.17億元人民幣，增長77%。

集團的標準乾貨集裝箱、冷藏箱和罐式集裝箱的產銷量保持全球第一。雖然中美貿易摩擦不斷升級，但對美國進口需求影響不大，集運貨量穩步攀升帶動了新箱採購。期內集團集裝箱製造業務實現營業收入246.25億元人民幣，同比增加36.58%。

同時集團旗下的中集車輛是中國最大的道路運輸車輛的生產商之一，其半掛車市場佔有率全球第一，在全球擁有28個生產基地，在45個國家擁有超過400個銷售據點。首三季集團道路運輸車輛業務營業收入176.18億元人民幣，同比增加20.21%。主因輜運車市場受國內治理超限超載政策致訂單大幅增長。較早前集團股東特別大會通過分拆「中集車輛」在境外上市，相信是繼集團本身以外，在香港的第三個資本平台，有利提高整體估值水平。

集團另一子公司中集產城業務涉及產業園區開發和運營、傳統地產開發、商業運營、物業服務等諸多領域，已形成業務覆蓋珠三角、長三角和環渤海近10個城市的產業園區、商業及住宅綜合開發集團，開發專案面積逾200萬平方米，土地儲備面積近千萬平方米，分布於深圳、東莞、江門、陽江、鎮江、揚州、青島等地。

中集產城與碧桂園簽署了戰略合作協定，將在地產、模組化建築、物業配套服務（立體停車庫、電商）等領域建立長期全面的合作夥伴關係，相信能提升項目開發能力，加快資金回流。

近期市況波動，而集團業務多元化，有助減低風險。加上業績穩步增長，建議投資者可在8.00元附近買入，目標8.80元，若跌穿7.70元則先行止蝕。

中國融保何來「瀕危」

板塊尋寶

贊　華

獨立股評人David Webb連環發炮，近日又公布41隻「瀕危港股」（41 endangered stocks），但當中不乏業務正在改善，非但不是瀕危，反而是翻身股。

榜上有名的中國融保金融（08090），其實早在2017年年報中已清楚交代，核數師「無法表示意見」的理由，主要涉及集團旗下位於廣西的子公司南寧（中國—東盟）商品交易所的持續營運情況。

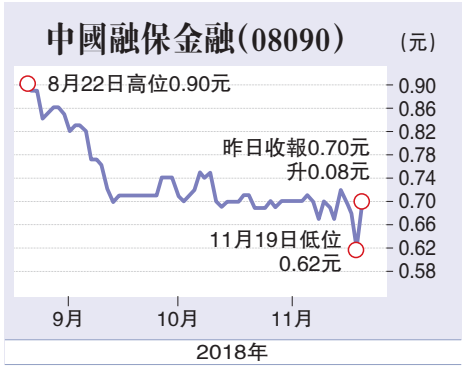
但中國融保於今年8月已就東盟交易所公告最新情況，表明交易所在相關政府部門的指導意見下，可繼續經營現貨競價交易業務，意味今年被「無法表示意見」的機會極細。

不過，David Webb仍把中國融保列入「瀕危股」名單，反映他似乎未有跟進該公司的最新業務發展，而只是根據過期資料作出判斷。

再講，中國融保於第三季開始，先與由卡塔爾皇室成員全資擁有的Madaeen Al Doha Group簽署備忘，建立全球清眞食物採購及供應中心；繼而與位於阿聯酋迪拜的投資公司簽署備忘，展開貿易融資平台，以支持清眞食物採購及供應中心。

至上月初，中國融保更加與埃及UDM集團訂立協議，向後者發行總值1800萬美元可換股票據。

由此可見，中國融保既獲得海外政府企業認同，又得到持續業務發展機會，這次被列爲「瀕危股」，可說是無妄之災，更證明David Webb只是無的放矢，絕非市場之福，投資者更應冷靜面對「指控」，不妨在「錯殺」的情況下趁低吸納，中長線將有不俗的回報。



見好就收炒多轉

政經才情

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

上周後段全球股市反覆上升使我在區間高位套現的操作策略得以實現，以波段炒作證明仍是牛熊兩方短期內引而不發，又未分出勝負的適合應對方式。

本周一A股及港股的走勢似仍是十分可人，我在忙碌又幸福的差旅路程中不忘抽空在午後時段下盤，在心念感恩的時候對利潤多少也就不會太執著和在意，但求圖個吉利，喜上加喜就心滿意足了。故此，周一結算是有點意外的沽出了較多的個股，也因此幸運地增持了現金，避過了周一晚美股變臉所引導的周二大跌。

周二，兩地股市都是低開低走，最後都是以跌超過2%收市，部分上周升幅較大的股份回吐也很迅猛，在這一來一回間若是不主動出擊，往往就是一場歡喜一場空，只看到如浮雲的紙上富貴不能成眞，徒嘆奈何！

我分析了美股上周的看好因素和本周出現的負面情緒，覺得基本因素和數據無太多新意，只是演繹的人變了，調子也就變了，在這麼短時間內的急變只是金錢推使語調的不同罷了！

由此，我就在周二下午開始決意火中取栗，反手買入，再進行一次短線波段操作，等待那些熱錢轉向時又可再收割了！哈哈！

開拓定息收入

綜合近日全球政經局勢的發展，我覺得石油的價格開始平穩，而黃金則是有點星火待發前夕的味道，美匯指數在前一波衝擊97.5水平不果而回撤的情況，相信還要持續一段時間。而後市不管是英國脫歐問題，還是月尾的習特會和下月的美息走向，都會促使正反兩面因素相互比拼，但一下子是比不出什麼結果來的，那麼，大型單邊市就不會出現了。

由上，在這個存在太多不確定因素，左搖右擺的時段內，適當地把閒置資金做好規劃是很重要的，也就是我早前說過要多留意定息收入的原因了。建議大家短期可多關注一下美國債券，美債早已不是鐵板一塊了，在利息政策出現鬆動和美元保持高位時，往往會出現短線炒作的套利機會呢！