

做空香港大鱷遭滑鐵盧

投資全方位

金針集

大衛

中美貿易戰升級以及持續近三個月示威暴力衝擊事件，拖累本港股成為全球表現最差的市場之一，恒生指數由二萬九千點高點一度急插至二萬五千點邊緣，累跌四千點。有大鱷炒家借機沽空港股，其中港股沽空比率曾高見一成八，創下1998年以來最高。

期指淡友紛止蝕平倉

與此同時，外資大行也一沉百踩、唱衰港股，預測恒生指數最差可能低見二萬二千點以下，似乎配合大鱷炒家做空恒指。

市場昨午後傳出特區政府正式撤回逃犯條例修訂草案，完全釋除市民的疑慮，預期有助緩和社會紛爭，股市即時上演一幕反擊戰，恒指單日急升千點，藉着貿易戰升級、暴力衝擊事件而大舉做空香港的大鱷炒家，再一次遭遇滑鐵盧。

不過，金融大鱷做空香港，意圖「食大茶飯」，恐怕難以得逞。儘管香港經濟正面對十年最大挑戰，受到貿易戰與暴力衝擊事件的雙重夾擊，但只要迅速遏止暴力、捍衛法治、恢復社會秩序，相信在國家強大後盾支持下，特別是粵港澳大灣區與「一帶一路」建設帶來發展機遇，香港經濟有能力迅速復原過來，港股反彈力度不容低估。

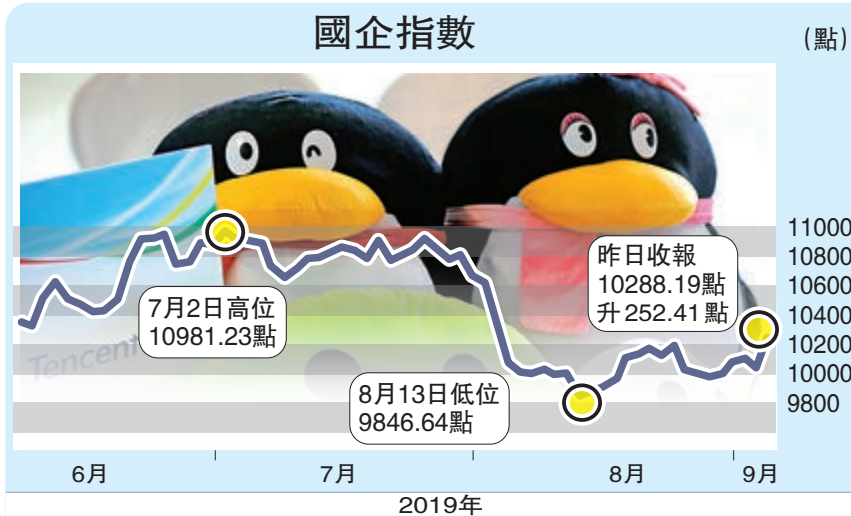
其實，現水平恒指預測市盈率已降至九倍水平，具有一定吸引力，當有良好消息如昨日中午傳出特區政府正式撤回逃犯條例修訂草案之後，股市應聲大

幅上揚，單日急升千點，最高見二萬六千六百點，對比上月底二萬五千二百點，累積反彈了一千四百點，對比過去兩個月四點跌幅，收復三分之一失地。

北水持續淨買入港股

港股意外地急升一千點，殺個期指淡友措手不及。據聞恒生指數期貨昨日有大量淡倉止蝕平倉，成為拉升恒指千點的主要因由。

此外，北水買盤也是這場港股反擊戰的主要功臣。來自滬深的投資者，連續三十四個交易日南下淨買入港股，累



積金額超過五百億元，令今年內地投資者透過港股通淨買入資金達到一千五百多億元，為挫敗大鱷炒家的主要因由之一。

防大鱷炒家死心不息

經過昨日大反彈之後，令今年來恒指與國指轉跌為升百分之二點六與百分

之一點六，做空香港的大鱷炒家再次慘遭滑鐵盧。

然而，金融大鱷不會就此罷休，尤其是中美貿易摩擦陷入持久戰，再加上外圍多項政經變數，相信大鱷死心不息，繼續虎視眈眈，投資者要有心理準備，目前港股進入新的震盪周期，須要做好風險管理。

後市還看投資者信心



頭牌手記

沈金

在利好傳言推動下，港股昨日爆發巨大的挾淡倉浪潮。恒指與期指均漲逾千點，升幅逾百分之四，使得沽空的淡友瘋狂

平倉，出現今年來升幅最大的一個交易天。昨日最高潮時，恒指升至二六六五四，漲一一二七點，收市報二六五二三，升九九五點。全日總成交一千一百六十三億元，較上日激增五百二十五億元。期指收二六四七六，升一〇〇八點，低水四十七點。

升幅最大的板塊是華資地產股，多隻大型地產股的升幅逾一成，收租股過去被拋售，昨日亦盡洗頰風，拍住地產發展股成為領先的上升股，當中，升幅最大的是九倉置業，收四十六元三角，升五元，升幅百分之十二點一。此外，新世界升一成，新地升百分之九點八，



恒地升百分之八點七，長實升百分之八點六，恒隆地產升百分之六，領展升百分之五點九，都是極之罕見的大升幅。銀行股方面，同樣一騎絕塵。恒生升百分之六點九稱冠，中銀香港升百分之五點四居次席，至於滙控，也升了百分之三點五，東亞升百分之三點一，都相當悅目。

還有，內銀股在末段推上，雖不及

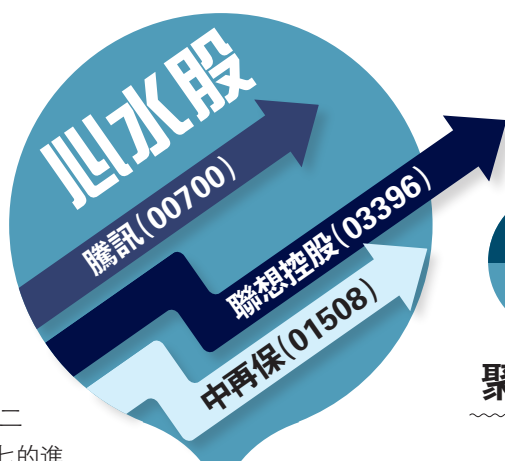
本地銀行股強，但普遍亦有百分之二至三的升幅，最勁的是招行，收三十七元三角，升百分之四。

「股王」騰訊昨大漲十二元，收三十四元二角，有百分之三點六的進帳。港交所收二四八元，有百分之四點七的進帳。

昨日挾淡倉，可以講甚懂得擇日。本來，隔晚美股道指跌三〇〇點，已令人擔心港股受影響了，殊不知卻在這個時候好友大戶向淡友發動排山倒海似的攻勢，殺得個片甲不留。

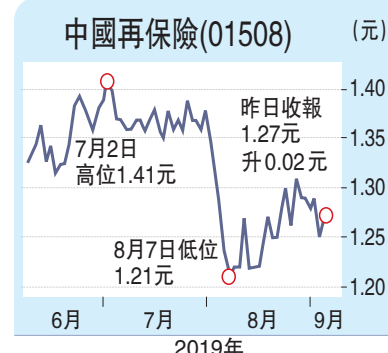
後市如何？總括而言，短期反彈已差不多，二七〇〇阻力非輕，現時留下一個上升大裂口會否回補？仍視乎投資信心是否恢復而定。

中再保經營效益穩步提升



聚焦中環

甄榮



據+」模式推進健康產品和健康服務的融合，其中中再壽險在境內市場及香港跨境儲蓄型再保險市場地位穩固，作為首席再保人訂立的再保險合同數量佔其合同總數的比重穩定在80%左右。

此外，近日專注保險行業的全球評級機構A.M.Best(貝氏)發布《全球再保險市場報告》，報告顯示以2018年再保險總保費規模計，中再保位列全球第七大再保險集團；以再保險淨保費規模計，中再保位列全球第六，在全球再保險市場的地位和國際影響力進一步提升。證明了中再集團立足平台化、科技化、全球化三大戰略支點，堅持「穩增長、調結構、增效益」，加快「一三五」戰略落地和高質量發展轉型的成功，實現了整體價值穩健增長，中國再保險的未來值得期待。

2019年以來，宏觀經濟充滿不明朗因素，零售業及進出口貿易受重挫，影響港股多數板塊下跌，然而根據保險公司半年報，2019上半年保險行業在經濟下行壓力下仍然錄得增長。

其中，作為內地再保險行業龍頭的中國再保險(01508)近日公布2019年中期業績，顯示保費規模快速增長，市場地位保持穩固。總保費收入847.72億元人民幣，同比增長27.8%，其中財產再保險境內非車險業務同比增長23.1%，境內臨時再保險業務同比增長64.7%，境外業務同比增長237.5%；人身再保險境內保障型業務同比增長48.6%，增速均顯著優於行業平均。

在保險行業回歸保障本源的總體趨勢下，中再保積極把握市場機遇，嚴控業務成本，穩健發展儲蓄型再保險業務，擇機發展財務再保險業務，強化科技賦能，以「產品+」和「數

首長國際可0.28元吸納

金利豐證券研究部執行董事 黃德凡



投資人語

高飛

首長國際(00697)扎根首都北京，主營業務為私募基金管理、停車場管理業務，以及鐵礦石貿易業務。截至6月底半年業績，純利3.03億元，派發股息每股0.73港仙。集團鐵礦石貿易業務，規模進一步下降，營業額跌幅亦步亦趨，截至6月30日半年，鐵礦石銷售降至22萬噸額，按年減少84%，營業額1.37億元，按年下跌81%，毛利率則回升至31.9%。期內，私募基金管理業務，以及停車場管理業務，佔比同樣顯著上升，兩項業務毛利率，均較鐵礦石貿易業務為高，集團毛利率因而大幅改善。

停車場經營管理業務方面，包括北

京大興國際機場停車場、上海虹橋機場停車場，以及貴陽龍洞堡國際機場停車場等。今年5月中標的南京市秦淮區公共停車場特許經營權項目，是繼2018年開辦唐山兩家醫院停車場後另一城市級停車場項目。今年6月簽約的北京機場大興國際機場出租車停車場，並承接機場停車場設施全部運營權；今年7月中標首都國際機場1號停車場、2號停車場、GTC停車場及5號停車場，整體為期15年經營權。協同效應和規模效應已逐漸出現。集團已累計獲取車位數超過五萬個，部分在建項目收入將會在未來業績反映。

集團計劃在未來數年在旗下停車場，分段引入其他周邊服務，包括洗車、

代泊車、倉儲、物流，以及出租地方供送餐服務公司等，實踐中央智能化管理，從而降低人力成本。由於內地停車場管理行業，存在管理效率低、市場過於分散等問題，缺乏行業龍頭企業，行業未來有整合空間，集團未來目標是5年內，管理一百萬個車位。智能泊車系統，能否適合二三線城市，目前仍在探討，成效有待觀察。

走勢上，8月28日升至0.32元(港元，下同)遇阻回落，先後10天線，STC%K線升穿%D線，MACD維持牛差距，可考慮0.28元吸納，反彈阻力0.32元，不跌穿0.26元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

弘陽地產走勢穩定不妨冷敲



股壇魔術師

高飛

8月是港股公布中期業績高峰期，雖然中央一直強調調房是用來住不是用來炒，但內房板塊上半年業績及銷售仍保持不俗表現。然而，大型內房股近期走勢普遍疲弱，市值約80億元的中型內房股弘陽地產(01996)近期走勢相對比較穩定，不妨冷敲。

弘陽地產主要在長江三角地區以「弘陽」品牌發展房地產業務，同時經營商業物業投資與經營及酒店業務。集團在商業板塊採取輕重結合的運營模式，「輕資產」主要在提升營運管理和品牌知名度等。集團通過委託管

理、租賃、自持等多元化模式進行業務拓展，運用豐富的經驗及先進的管理工具，持續賦能商戶及消費者優化體驗、提升資產質素，同時加強和地產開發業務的聯動，產生「地產+商業」雙輪驅動及協同效應。

集團上半年營業額39.08億元(人民幣，下同)，按年升1.1%；純利7.43億元，升14.1%；整體毛利率約29%；淨利潤率達18.5%，較去年同期升2.2個百分點。商業板塊成為亮點，租金收入增加22.6%，當中有3座弘陽廣場已開業，目前正在籌備開12座弘陽廣場，分別位於環渤海、長三角等重要經濟圈。

上半年，合約銷售額增長約43%達至302.5億元，由2016至2018年複合增長率達89%。今年首七個月，集團實現累計合約銷售金額為342.65億元，升40.23%；已完成全年銷售目標600億元的逾52%，表現不錯。

集團合約銷售覆蓋20個城市，市場範圍從長三角成功拓展至全國核心城市。

截至6月底，土地儲備較去年底增加兩成至1569萬平方米，當中83%位於一二線城市，其中已竣工物業10.8萬平方米，開發中物業1032.8萬平方米，未來開發物業467.6萬平方米，為未來發展提供了保障。

聯控展望樂觀 逢低收集



板塊尋寶

黃華

聯想控股(03396)上周公布截至今年6月底止半年業績，面對環球市場不利營商環境，純利僅按年倒退5.9%至26.65億元(人民幣，下同)，展望前景樂觀，值得收集作中線持有。

期內，聯控總收入上升14.5%至1793.11億元。集團主要可分為戰略投資及財務投資兩大類，前者投入五項目，分別是IT、金融服務、創新消費與服務、農業與食品，以及先進製造專業服務。從收入貢獻看，戰略投資上半年錄得1789.86億元，明顯跑贏財務投資的3.25億元。不過以利潤論英雄，戰略投資期間錄得19.75億元，財務投資錄得13.5億元，就反映後者的回報率更吸引。究其原因，乃財務投資會計算所投資項目的公允價值變化，不同於戰略投資是作為一位股東持股，要從有關公司的業績分成。

而在戰略投資的5大投資項目中，IT明顯佔最重部分，佔總收入的91.5%，但從純利層面來看，則以金



融服務表現更佳，其間錄得10.43億元純利，遠遠拋離IT貢獻純利5.98億元。金融服務利潤提升，主要是集團完成收購盧森堡國際銀行後，連同融資租賃業務發展理想，此分部的收入按年勁升近1.2倍。

聯控的金融服務業務分別持有盧森堡國際銀行、中小企業貸款公司正奇金融、融資租賃公司君創租賃、創新金融公司考拉科技、提供第三方支付及衍生服務的拉卡拉支付、商業銀行漢口銀行，以及提供保險經紀業務的聯保集團。拉卡拉早前已於深交所上市，不排除還有旗下公司相繼上市，為集團釋放更大價值。