

三大因素推升港股

投資全方位



頭牌手記

洪金

上落反覆多天的港股，昨日在很多人對大市不作過多預期的狀況下，竄越恒指二七〇〇〇關，大漲四〇〇多點，升越五十日移動平均線，收報全日最高的二七一五九，升四七五點，是今年八月二日收二六九一八點之後最高的收市指數。

傳統大藍籌全部上升，尤以金融股的升幅最顯著，不論本地銀行、國際銀行抑或內地銀行，都「心口掛個升字」，升幅由百分二至四不等。另一個受惠板塊是本地地產股，如長實、新地、恒地、新世界、信置、恒隆、九倉、希慎等，在貨源不多而「供不應求」下，股價遂只有上升一途了，其與內房股比較，明顯的跑在前頭。

很多人問，何以昨日會出現這種爆升的場面？以消息面看，最令人注目者是內地宣布擴大金融開放，即日起取消合格境外機構投資者和人民幣合格境外機構投資者的投資額度限制，只需

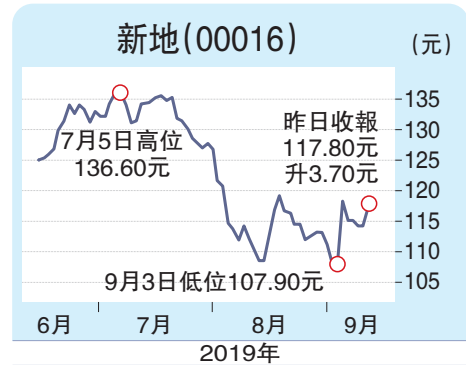


◀傳統大藍籌昨日全部上升，尤以金融股、地產股升幅最顯著 中通社

進行登記，即可自主匯入資金進行證券投資。可以預期，此舉對內地證券市場有利，而對香港股市，則應該關係不大，除非外資在進入內地之前，在港「再坐一會」而順帶帶旺港股，這個可能性有，但似乎機會不算大。

那麼，昨日升穿二七〇〇〇，又是以前我提過的原因了：一是香港社會動亂已持續三個月，要有什麼影響，股市亦作了充分的反映，而根

據傳統智慧同一個原因不可能永久左右大市，故動亂淡化將令港股有持續反彈的空間。二是挾淡倉，「北水」早已流入吸納優質港股，儲足貨挾淡倉是慣用的手法。三是技術走勢大有好轉，恒指已升越十日、二十日及五十日三條平均線，只餘下二百五十日線未克服，該線現處二七三七六水平，估計短期試一試這個水位的可能性仍然存在。



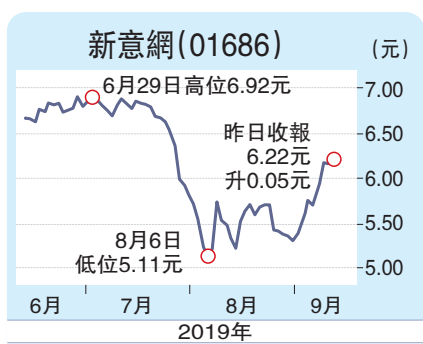
新意網穩步擴張 宜候低買入

金利豐證券研究部執行董事 黃德凡

投資人語

新意網(01686)業務包括提供數據中心、設施管理及增值服務等，為本港其中一個提供中立數據中心服務的主要營運商。集團近年業績保持穩定，截至今年6月底止年度，收入按年上升19%至16.25億元，經營溢利升12.2%至8.29億元，EBITDA(除息稅、折舊及攤銷前利潤)升20%至10.56億元。期內，集團純利按年升11%至8.65億元，而撇除其他收益的影響，基礎溢利升10%至6.70億元。集團擬派末期息每股16.5仙，按年增加9.3%。

集團於今年1月成功購入將軍澳(TKOTL 131)用地，預備興建新數據中心，該中心落成後將毗鄰集團已有的MEGA Plus，因此將與現有的業務產生協同效應，有助集團業務進一步擴展。



另外，集團去年1月購入的荃灣地皮，項目現正進行前期建築設計工程。隨着該兩個於全新土地興建的數據中心落成後，集團的物業組合總樓面面積將擴展一倍，至約280萬平方呎，有助鞏固集團的市場地位。

今年6月底，集團手持現金4.68億元；由於因購入將軍澳用地，以及多個數據中心設施進行優化工程而產生相關資本開支，令總貸款升至80.53億元。

期末，負債比率由39%大增至103%。另外，集團日前公布斥資22.15億元，向母公司新地(00016)收購沙田火炭整幅工業大廈，同時以18.07億元向新地出售一批物業，預期將會產生現金流出總額4.12億元，將以集團現有可用銀行信貸，或內部資源撥付。

走勢上，8月6日跌至5元止跌回穩，10天走高於20天和250天線，隨機慢步指數(STC)%K線繼續走高於%D線，指數平滑移動平均線(MACD)牛差距擴闊，惟升至保歷加通道頂線後料有較大阻力，宜候低6元以下吸納，反彈阻力6.9元，不跌穿5.5元維持持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

證券業迎新機遇 申萬宏源順勢而為

聚焦中環 甄榮

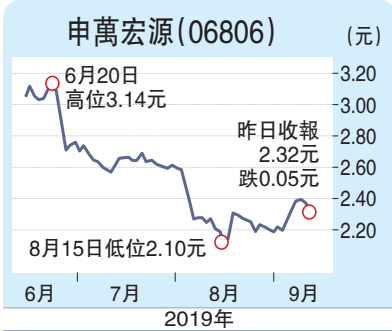


主承銷商的「19國泰君安金融債01」、「19華泰證券金融債01」、「19中金債01」等金融債券相繼簿記發行，為中小型非銀金融機構提供流動性支持。此外，申萬宏源證券主承銷的「19農業銀行永續債01」也於近日發行，首期額為850億元，募集資金將支撐和服務實體經濟，並助力普惠金融的發展。

中國領先的以證券業務為核心的投資控股集團申萬宏源集團股份有限公司(06806)今年四月於本港上市後，積極應對複雜多變的市場環境和日益激烈的行業競爭，調整布局、加快轉型、防控風險，近日向市場交出了上市後第一份靚麗的成績單。

2019年上半年，公司實現總收入和其他收益150.39億元(人民幣，下同)，同比增長41.75%；所得稅前利潤40.03億元，同比增長52.93%；歸屬於公司股東的期內利潤32.02億元，同比增長54.99%；每股基本盈利0.14元，同比增長55.56%；加權平均淨資產收益率4.34%，同比增長1.20個百分點。

隨着中國人行提高券商短融餘額上限，申萬宏源證券成為其中一家首批獲准在銀行間市場發行金融債券的大型券商。近日，申萬宏源證券擔任



美經濟疲態畢露 零利率或再現

經濟淺談 李耀華

美國聯儲局在下周舉行會議，市場預期必會減息四分一厘，而多家華爾街大行昨日亦估計，今年最少會再減兩次息，德意志銀行甚至估計，未來四次會議上都會減息。事實上，觀乎美國近期經濟數據明顯轉差，而聯儲局主席鮑爾對減息的態度保持開放，令人相信，為了避過經濟衰退，聯儲局未來將會積極減息，明年甚至有機會再出現零利率。

美國總統特朗普在周三繼續發炮攻擊聯儲局，今次更鼓吹聯儲局應要把利率降至零水平。若他這言論是在年初或

首季內發表，市場可能會認為他思想得太美，但在現今美國政經局勢內外交困下，他這要求，亦並非全無可能。

美國近期公布的數據明顯失色，雖然私人職位增長勝預期，但整體職位增長卻令人失望，再加上上周公布製造業指數錄收縮，可見美國經濟已疲態畢露。美國前財長、現任哈佛大學教授薩默斯更預計，明年衰退機會率已達五成。

反映在利率期貨的走勢上，便看到投資者已預期，聯邦基金利率由九月起將會持續下跌，今年底將會跌至1.2厘。若情況無好轉，中美貿易衝突持續，利率在明年九月將會跌至0.75厘，而明年底見零厘亦未必無可能。

雖然美國並非首次出現零利率，但是，若明年如期出現，其意義將非常大，意味着美國經濟在過去十年，根本就在原地踏步。雖然金融海嘯爆發距離現在已超過11年，但美國經濟仍然是亦步亦趨，完全不能與海嘯前相比，而利率與歷史性水平比較亦愈來愈低，加息周期由2015年底開始後，至去年12月便停止了。利率久久未能正常化，一直被限制在低水平。而且，零利率還有一個更大的影響，便是令資金繼續追捧高風險資產，以博取更高回報，這對目前價格仍處於歷史高位附近的資產，尤其是股市和樓市等，是一個極大的隱患，將會令泡沫爆破的危機更大。

筆克遠東穩健可取

板塊尋寶 贊華

港股在過去3個月受到香港動亂影響，走勢疲弱，但其實只要了解港股結構，就知道股市指標恒生指數，基本上大部分企業的業務都不在香港，與本港經濟無關。以筆克遠東(00752)為例，雖不是藍籌股，但這家以新加坡為基地的企業，同樣非以本港業務為主，連申申威事件對其影響相當有限。

筆克的業務大致可分為4部分，分別是展覽及項目市場推廣服務；視覺品牌體驗；博物館、主題環境、室內裝修及零售；以及會議及展覽管理。



以集團截至今年4月底止上半年看，其收益達24.74億元，按年增加8%；核心經營溢利1.92億元，按年增長5.5%。至於股東應佔溢利所以減少3.9%至1.23億元，則因為已確認的或然代價重估變動及業務合併產生之其他無形資產攤銷共3800萬元，比去年同期的2300萬元多。

細看筆克的中期業績報告，本年度下半年的環境應該不太差，明年更會是集團的豐收年，因為東京奧運會及殘奧會的多個項目，筆克都有份參與，比如與日本建設株式會社組成的合營企業，贏得2020年東京奧運會及殘奧會射箭賽事場地的重大場地設施合約。另2020年迪拜世博會，筆克除了已完成遊客中心及銷售中心的合約外，亦已經確認數項合約，包括提供臨時場地設施合約、阿爾及利亞館的設計及建造合約，以及巴基斯坦館的設計及建造工程監督合約。

走勢上，筆克股價在現水平橫行多時，趁近日港股偶有發威的情況，不排除公司股價短期出現突破，首站可見2.72元。

盈利生科股 基金最愛

股壇魔術師 高飛

復星系將多一家上市公司。正在招股復宏漢霖(02696)由復星國際(00656)分拆出來，預期集資最多約37.4億元，上市後將成為港股第9隻未有盈利的生物科技股。據初步招股文件顯示，公司今年首季虧損達1.58億元(人民幣，下同)，虧損按年擴大133%。雖然大市近期回升，但能否對新股主要產生助力，仍有待觀察。

不過，生物科技股已愈來愈受市場重視，具盈利能力且實現良好

業績增長的優質股，更成為基金吸納對象，例如半新股錦欣生殖(01951)和維亞生物(01873)在上半年的業績均實現按年大幅增長，其中後者在撇除非經營業務的一次性收益及虧損後的淨利潤增長47.4%至9860萬元，與復星漢霖相比，上述兩家均盈利的半新股更值得留意。

隨着全球創新醫藥市場規模持續擴大，且重心由歐美往中國轉移，將帶動具有良好創新醫藥開發能力的領先委託研究機構(CRO)企業之需求，如維亞生物。維亞生物上半年收入按年大漲84%至1.42億元，當中服務換現金(CFS)業務的經調整後淨利潤大升140%，主要得益於客戶數量及訂單的顯著增加，這不但為下半年業績增長給予保障，亦有助擴大收入基礎。

摩通早前發表報告對維亞生物給予「增持」評級，指目前全球醫藥外包行業的巨大潛力，以及來自小型醫藥及生物科技藥物創新比例的上升，預期維亞生物在CFS及服務換股權(EFS)業務的雙輪驅動下，下半年將維持快速增長。

該行繼續看好公司未來強勁增長及生物醫藥CRO行業前景，並給予維亞生物目標價5.5港元。

業績增長的優質股，更成為基金吸納對象，例如半新股錦欣生殖(01951)和維亞生物(01873)在上半年的業績均實現按年大幅增長，其中後者在撇除非經營業務的一次性收益及虧損後的淨利潤增長47.4%至9860萬元，與復星漢霖相比，上述兩家均盈利的半新股更值得留意。

隨着全球創新醫藥市場規模持續擴大，且重心由歐美往中國轉移，將帶動具有良好創新醫藥開發能力的領先委託研究機構(CRO)企業之需求，如維亞生物。維亞生物上半年收入按年大漲84%至1.42億元，當中服務換現金(CFS)業務的經調整後淨利潤大升140%，主要得益於客戶數量及訂單的顯著增加，這不但為下半年業績增長給予保障，亦有助擴大收入基礎。

摩通早前發表報告對維亞生物給予「增持」評級，指目前全球醫藥外包行業的巨大潛力，以及來自小型醫藥及生物科技藥物創新比例的上升，預期維亞生物在CFS及服務換股權(EFS)業務的雙輪驅動下，下半年將維持快速增長。

該行繼續看好公司未來強勁增長及生物醫藥CRO行業前景，並給予維亞生物目標價5.5港元。