

# 港走資謠言不攻自破

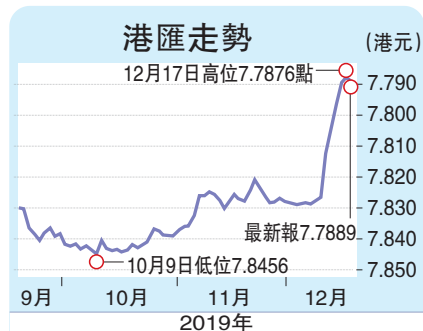
## 投資全方位



### 金針集

大衛

港元匯價持續走強，兌美元連升八日，創下三十年來最長升市，一度見兩年高位，資金流入情況可說十分明顯，市場上有關香港走資謠言已不攻自破。



至此香港走資傳聞已告不攻自破。另一個資金流入香港的表徵，就是踏入十二月的港股，走勢持續向好，本月至今恒生指數累升近百分之六，跑贏全球股市百分之二點四的升幅，一洗今年來頹勢，全年港股有望錄得溫和升幅。事實上，雖然香港股票基金錄得數十億美元的資金淨流出，但不一定代表資金流出香港，可能只是正常的資產配置，資金從股票基金轉到債券基金，實際上並沒有大規模資金流出香港。



▲港元兌美元昨日一度升上七點七八，見兩年高位

持續六個月的香港社會紛亂，對經濟與民生造成相當打擊，例如上月訪港旅客暴跌五成六，為零三年沙士疫情以來最大跌幅，而最新失業率則上升至百分之三點二，其中餐飲業失業率高達百分之六點二，為八年來最高，憂心經濟與就業市場更壞情況還在後頭。

### 港匯八連升卅年來最勁

不過，內地經濟穩好，上月工業增加值與消費零售數據優於預期，分別增長百分之六點二與百分之八，環比上升一點五與零點八個百分點，可見內地

經濟呈現較強韌力，突顯內地作為香港強大後盾，香港繼續吸引國際資金流入。社會動盪未有影響香港金融體系穩定性，這從銀行結餘維持在五百億元水平可以反映出來。別有用心的炒家，不斷炒作資金流走謠言，意圖從中上下其手謀利，終必不會得逞。

### 本月港股領漲全球股市

從近月港元兌美元從七點八三附近反覆升上七點七八的走勢來看，明顯有新資金持續流入香港，港元兌美元已連續八日上升，創下一九八七年來最長的升市，港匯呈現三十年來最勁的升勢，

由於內地經濟企穩，加上深化改革、擴大開放，只要暴力衝擊有效遏止，香港經濟有能力、有信心迅速復原過來、重踏正軌，吸引更多新資金流入香港。

### 重擊做空港元炒家大鱷

港元兌美元昨日一度升上七點七八二八，不但收復了社會紛亂造成匯價下跌的失地，還升至一七年五月以來的兩年高位，今回沽空港元炒家大鱷可說遭遇重擊、血流成河！



## 頭牌手記

沈金

## 澳門發展經驗值得學習

「一國兩制」在澳門的實踐，證實是成功的。這一點，香港雖是澳門的「大阿哥」，回歸祖國比澳門早兩年，但工作就及不上這個弟弟，在這方面，香港要倒過來叫澳門一聲「大阿哥」。

樂休閒城市的工作，非常出色。現在還在朝國際金融、商務旅遊等方向推進，十分有朝氣。五是二十三條順利立法，令澳門為國家安全作出貢獻。

的工作，這有三個必需。

一是必需加大力度，鐵腕進行，對蓄意犯法者，不能姑息。

二是必需採擒賊先擒王的做法，將暴亂的組織者、策劃者逮住，繩之於法。

三是防患於未然，在一些常被破壞的點上伏下奇兵，黑衣人一現身，伏兵已殺到，容不得其作惡矣！

止暴制亂之後，就要果斷地進行23條立法，可以由特區政府做，也可以由中央來做。一日沒有23條，香港就不得安寧，保障國家安全就只是一句空話。

澳門實踐的經驗有幾條值得學習。一是澳門人民一貫愛國，懂得珍惜，這種情懷生生不息，並見加強。二是澳門人團結，旅遊工作做得尤其好。三是澳門的愛國事業在回歸後不斷壯大，成為澳門的核心力量。四是澳門着力發展經濟，雖然不免有經濟單一且重賭業的弊端，但開放賭牌，方向正確，吸引外資，做好旅遊娛

六是在促進經濟民生方面成績斐然。

七是得到中央的大力支持，不夠土地可以撥地，澳門版圖擴大至橫琴，澳門大學搬到橫琴去。現在更在國家支持下發展新的金融中心，開拓以人民幣計價的證券交易所，並與香港以港元計價的證券交易所形成「雙翼齊飛」、「相互輝映」之勢。

二〇二〇年，香港特區政府應該放下身段，好好地研究澳門實踐「一國兩制」的成功經驗，取其精華以吸納之。我個人認為，香港要加快完成止暴制亂

## 聯想改朝換代 市場反應正面

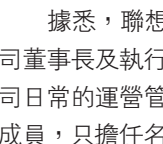
聯想控股 (03396) 卒按既定計劃落實新舊班子更替，柳志去、寧李來，對一家管理完善的企業而言，應不受改朝換代的影響，觀乎公司股價昨天持續上升，反映市場反應相當正面。

柳傳志在聯想控股的持股比例僅為2.89%，而其他幾位高管的持股也只有1%至2%左右。柳通過推動聯想的機制體制改革，達到了充分調動新老員工積極性和創造力，保障企業能夠長遠發展的效果。

1991年加入聯想，歷經企業多次變革和重要發展階段，對企業有深刻的理解和豐富實踐。

他長期擔任聯想控股的執委會成員和首席財務官，全面負責公司財務與資金管理、風控與審計，以及資本市場相關工作，並主持聯想控股財務投資業務的運營管理，在公司的戰略制定、業務發展及組織建設等方面發揮了重要作用。

作為首席執行官，李蓬將全面負責聯想控股的運營管理、業務發展，而李蓬加入聯想16年，具國際化背景，踐行聯想文化，擁有高度的承諾感和創新力。



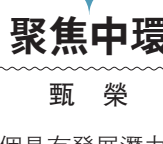
## 板塊尋寶

贊華

完善的企業而言，應不受改朝換代的影響，觀乎公司股價昨天持續上升，反映市場反應相當正面。據悉，聯想始創人柳傳志將卸任公司董事長及執行董事之職，不再參與公司日常的運營管理，也不再擔任董事會成員，只擔任名譽董事長、資深顧問及董事會戰略委員會成員。

聯想控股新任執行董事、高級副總裁、首席財務官寧受接受董事會主席，並任提名委員會及戰略委員會主席。同時，高級副總裁李蓬將出任首席執行官及執行董事。

寧受和李蓬作為聯想控股新的領導核心，將按照現代企業制度議事決策，為公司的未來發展共同負責。寧於



## 聚焦中環

甄榮

## 新塘立交潛力無限 灣區發展洞察先機

大灣區發展是連接香港、澳門、廣州、深圳、珠海、佛山、惠州等多個具有發展潛力的一、二線城市，亦是中國經濟發展的首要任務。在《粵港澳大灣區發展規劃綱要》表明中，已明確表明要建立交通基礎設施的互聯互通，並以陸路交通運輸為其核心。現時大灣區高速公路以廣州為核心，並縱貫東西南北的城際鐵路主骨架網絡，其網密度已超越紐約、東京和三藩市三大灣區。



日前宣布與其間接附屬公司深灣基建 (深圳) 有限公司、廣東公路建設、利路投資及利新投資訂立了投資合作合同及項目公司章程，以參與競買項目土地的土地使用權。

項目土地位於廣深高速公路兩側的新塘立交，屬於二類居住用地，地盤面積19.9781萬平方米。競買事項成功後，項目公司將在項目土地上從事居住項目的後續開發，積極借助城市化發展的步伐，使土地價值達至最大化，因而股價跑贏大市，為股東創造最大價值。

大灣區的土地發展是中國經濟急速增長的重要戰略，相信新塘立交的土地開發使用權可以為灣區發展迎來新一輪的爆發式增長。

大灣區的交通便利促進了三地在旅遊和經濟的協同發展，帶動人流、物流、信息流和資金流，為港珠澳三角地區的市民，帶來發展

新機遇，並提升城市群的發展質量，其中由於是土地發展的潛力更不可小覷。

灣區發展 (00737) 易手更名後，看準了大灣區的市場發展潛力，並利用自身在大灣區運營高速公路的優勢，於

## 瑩嵐待轉主板 值得憧憬



### 股壇魔術師

高飛



近期股價表現不錯的瑩嵐集團 (08470) 是本港提供消防安全服務的供應商，今年七月公布有轉至主板掛牌的計劃。看看該集團截至3月底止2018/19年度全年溢利2400萬元，截至9月底止2019/20年度上半年溢利784萬元，但計及326萬元的建議轉板上市申請所產生的專業服務費用，則約1110萬元，按年增長有近14%。集團有足夠實力轉板，目前正等待聯交所批核，值得進一步的憧憬。

瑩嵐集團今年中期報告指，集團取得由香港發展局存置的認可公共工程專業人士名冊的「消防裝置」第二類別 (試用期)，集團將合資格競投更大型的香港公共消防服務裝置工程，有望有更大的發展空間，承接更多大型項目。

這能擴大公共工程方面商機，認可公共工程承辦商資格被視為客戶在物色消防安全服務供應商的重要考慮因素，這有助提升集團的形象，為業務提供頗大增長空間。目前香港政府為進一步推動經濟，有望在基建及大型工程上加碼，相信未來公司轉為主板後，有利他們進一步拓業香港業務。

集團與對手差距擴大。本港消防安全市場較分散，突出競爭優勢無疑是取得更高級資格，據發展局資料，目前只有43間消防裝置承辦商獲得「消防裝置」第二類的資格，這資格有助獲得更大的公共工程訂單，一旦中標對集團盈利是立竿見影的效果。



## 瑞銀：貓眼娛樂上望17元

瑞銀

## 瑞銀：貓眼娛樂上望17元

瑞銀

報告重申對貓眼娛樂 (01896) 「買入」評級，認為公司在B2C電影售票及B2B電影投資發行方面具領導地位，對其看法正面，當中公司售票業務市佔率今年維持在60%的水平，而其戲票補貼料於今明兩年分別下降38%及8%。而在電影投資及發行方面，該行指出公司在市場內排名分別為第四及第五名，兩方面的票房分別為65.1億元人民幣及54.1億元人民幣。

公司股價受惠北水上月已升約36%，但現價僅為2020年預測市盈率的13.5倍，較其他線上媒體同業低約22%，相信市場低估了公司在內容服務方面的長期增長潛力。

該行指出有數部頂級電影已確定會在2020年農曆年上映，當中包括《唐人街探案3》、《中國女排》、《囂媽》、《緊急救援》、《姜子牙》等，大部分導演或系列本身已有很強的票房紀錄，相信可延續國慶檔期的強勁表現，而公司的售票業務將直接受惠農曆年票房表現，加上公司在《緊急救援》及其餘一至兩套電影中有發行或投資優勢，相信可惠及及其內

容服務業務。

瑞銀相信公司利潤未來可顯著擴張，估計到2021年其經營利潤率可達22.7% (2018年經營虧損率3.7%)，主要受惠售票平台競爭減少，而公司自己提供的補貼比例到2021年亦可降至25% (2018年補貼比例56%)，再加上其他高利潤業務，例如電商及廣告等，將會亦有助利潤擴張。

該行將公司2019/20年經調整溢利預測下調2%及5%，主要考慮其補貼較高，但將目標價由16元升至17元。

麥格理評恒安「跑贏大市」

麥格理

發表報告指，與恒安國際 (01044) 管理層會面後，確認對恒安國際之正面看法，主要由於恒安國際妥善處理分銷渠道之存貨問題，原材料之有利因素持續時間將較預期長。

該行料衛生巾銷售增長將回復至持平，並於明年錄低單位數增長，降今明兩年盈測分別2.7%及2%，目標價基礎自今年盈測移動至明年盈測，目標價亦相應自80元上調至85元，維持「跑贏大市」評級。