

借「五中」利好 打撈「深海潛艇」

大市回升潛力股抬頭 醜股有望「見家鄉」

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股第三季大跌逾5,000點,但資金自9月份持續流入,金管局40天接803億元熱錢,令港股在踏入10月即起動,已經大升1,612點,若計及9月29日的近期盤中低位20,368點,港股反彈幅度達2,090點或10.3%。近期大反彈中,資源股、中資金融股、濠賭股、汽車股,甚至內地零售股表現都好轉,顯示部分「深海潛艇」開始有「浮上水面」的跡象。市場普遍預期,月內「五中全會」會有利好消息出台,加上人民幣回穩,港股第四季有望造好,醜股有望「見家鄉」。

匯證券行政總裁沈振盈對後市樂觀,認為港股早已超賣,基金對港股持貨量偏低,隨着市場憧憬「五中全會」前後有刺激政策出台,有助資金重新流入股市,部分價極板塊有望「見家鄉」。

他指出,投資股票未必需要「跟紅頂白」,找到一隻優質的「潛水股」,所獲利潤更可觀。他指出,本港有超過1,500隻股份,花點精神時間找出低於平均PE的股份,沒有太大困難,尤其是早前股市大瀉,很多優質股「大潛水」。

大行唱好 長汽彈力強

例如長汽(2333)就是當一中明顯例子,近期瑞信發表研究報告指,長汽9月份汽車銷售按年升3%,符合該行預期,該行料,長汽盈利將復甦,故給予



長汽9月曾低見6元水平,現在已回升至9.92元水平,反彈幅度逾六成。圖為長汽在北京一個汽車展展出國產SUV。資料圖片

其「優於大市」評級,目標價12.67元。

要知道長汽在今年4月最高位時,股價超過19元,但其後股價大瀉,到9月曾低見6元水平,現在已回升至9.92元水平,反彈幅度逾六成。

吉利汽車(0175)的情況類似,在8月時吉利曾跌至2.4元,較一年高位4.72元跌一半,但現在該股已升至3.96元,反彈幅度65%。

沈振盈指出,美國尚未加息,令美股回軟,故看好資源股表現,另外,中資金融股、濠賭股、能源股,甚至部分內地零售股,也有望有資金流入,令有關「深潛」股份可望回升。

沈振盈向投資者提供「貼士」稱,

當市旺的時候,勿沾手潛水股,因為在市旺情況下,股份都表現差的話,投資價值成疑;相反,早前市況向淡,若干的「潛水股」就會變成「潛力股」。

濠賭及券商股被低估

他提議,投資者應選擇規模大的潛水股,因為該些股份「爛船也有三斤釘」,財務結構相對穩健,容易「翻身」成功。其次要注意有關公司的盈利預測,有些公司只是短期盈利表現欠佳,但

其實盈利預測並不俗,例如近期的濠賭股、券商股等,股價都在大行「唱好」其盈利預測後,有關板塊隨即爆上。

匯豐上月曾發表報告,指儘管股市成交量下降,但仍處高水平,能支持券商的盈利,並相信普通券商的估值已被低估,故看好銀河(6881)、廣發(1776)及海通證券(6837)「買入」評級。其後上述股份走勢果然好轉,足見券商的唱好,對潛水股有很大助力。

挑選容易翻身「潛水股」三大準則

1. 選擇規模大、財務結構穩健的潛水股
2. 留意有關潛水股的盈利預測,尤其獲大行改為「唱好」的股份及板塊
3. 挑選股價對其資產值有大折讓的股份,越高越值博

部分被看好的「潛水股」(元)

股份	3個月波幅	上周五收報	52周高位
國美(0493)	1.08-1.61	1.36	2.51
保利協鑫(3800)	1.15-1.81	1.64	2.87
中煤(1989)	2.91-4.19	3.76	5.6
融創(1918)	3.83-7.98	4.86	10.78
重行(1963)	5.25-7.67	5.69	8.49
匹克(1968)	1.57-2.29	2.10	2.94
金隅(2009)	4.26-7.50	5.89	10.78
富智康(2038)	3.31-4.57	3.61	5
銀河(0027)	19.02-37.71	25.55	55.78
中車(1766)	8.20-11.12	10.14	20.65

製表:周紹基

留意資產值大折讓股份

最後,沈振盈認為,投資者應留意股價對其資產值的折讓,越高越值博,例如最近部分內房股回升,就正是這個原因。惟他說,內房股始終受國策的影響較大,他個人看好部分折讓大的紅籌股,例如上實(0363)等,以及能源、礦業股,如中石油(0857)及中煤(1898)等。大摩亦發表報告唱好上實,認為該股的風險回報比率最佳,具防守性及估值折讓較大,故加入唱好該股。

目前券商股、濠賭股、汽車股,以及部分的資源股已經「起動」,投資者可以「跟風」,若要找尚未發力的潛水股,沈振盈推薦中車(1766)及國

美(0493),前者為「國策股」最重要一環,浮上「水面」(合併後價格約13元)只是時間上的問題;後者逐漸改變經營模式,由傳統商舖轉營電子商貿,發展潛力不可同日而語。他看好中車可回升至15至16元水平,國美則可回升至2元左右。

不過,他提醒,本港的零售股雖然同是「深潛一族」,累跌甚巨,加上國慶黃金周來港人數也優於預期,令零售股近日略為反彈,但他認為,現階段零售股仍未見底,只是技術反彈,零售股仍未具浮出水面的力量。

熱錢流入

港股未彈完



分析師稱,有跡象顯示資金正準備大舉入市,港股成交也逐漸回暖。圖為本港證券行。資料圖片

香港文匯報訊(記者 周紹基) 港股在踏入10月後顯著上揚,大市出現技術突破,券商也紛紛加入唱好。有分析師稱,有跡象顯示資金正準備大舉入市,由早前沽出人民幣避險,到現時變成外資來港買貨,刺激本港資金水平大增之餘,港股成交也逐漸回暖。港股在美國上市的預託證券(ADR)個別發展,其中匯控(0005)的ADR向好,騰訊(0700)及友邦(1299)在場外時段也攀升,料今日港股可望高開約100點。

耀才證券研究部經理植耀輝表示,港匯繼續強勢,持續觸及7.75港元的強方兌換保證,迫使金管局多次入市。自9月以來,金管局已14度入市,向市場累計注入803億元資金,規模已經超過4月A股大牛市的時,當時金管局注資額只為715億元。

銀行體系結餘創歷史高

目前銀行體系結餘高達3,660億元的歷史新高,至於有關資金會否入市,他表示言之尚早,相信資金正在觀望機會,包括美國10月的議息結果,以及「五中全會」的情況。

不過,港股近日的成交量,已回升至近千億元水平,較9月明顯增加。有基金經理指出,港元拆息仍低企,反映未有走資風險,故憧憬在港的資金會逐步入市。據富瑞基金報告,10月1日至7日,港股走資約3,300萬美元,相比於中國基金走資1.4億美元少很多。而數據亦顯示,港股資金流充裕,基金現金水平也太高。

天順證券研究部的報告亦認為,港股踏入10月的表現令人驚喜,成交額增加也反映投資者入市意欲增強。若未來公佈的經濟數據配合,短期港股有望在A股帶領下衝高。投資者留意本週公布的內地9月進出口、CPI及PPI等數據,如果數據不太差,料本週恒指可上試23,000點水平。

留意兩隻大型新股 IPO

凱證券執行董事及研究部主管鄺民彬認為,恒指已累升不少,本週再升的空間有限,加上A股大幅去槓桿化,目前環境下,A股難有大突破。故他料恒指在22,800點將遇上阻力,投資者留意內地兩隻大型新股將於短期內招股,認購反應將成市場焦點。

此外,人民幣匯價也將影響港後市,鄺民彬相信,中央出手干預下,人民幣匯價近日轉趨穩定,拋售壓力有所減緩,內地公佈9月外匯流失的情況也見舒緩。但有分析指,人行維穩部分原因,是國際貨幣基金將於11月審議人民幣能否加入特別提款權(SDR),中央目前才力撐人民幣,但內地出口疲弱,加上TPP的成立,反映美國希望訂立自己的規則,主導環球貿易市場。鄺民彬料,中國外貿前景將承受一定風險和限制,長遠削弱了人民幣匯價的支持力度,最終影響股市表現。

本港 ADR 上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
匯控(0005)	62.88	+0.37
中移動(0941)	91.40	+0.32
中海油(0883)	9.15	-1.56
中石化(0386)	5.43	+0.46
聯通(0762)	9.87	+0.44
國壽(2628)	29.40	+0.18
中石油(0857)	6.21	-1.63

製表:周紹基



A股去槓桿 衍生產品還需發展

海通國際 杜勁松博士

春潮帶雨晚來急,野渡無人舟自橫。內地場外配资如不能得到及時有效的處理,很有可能演化成系統性金融風險。

根據內地媒體披露的資料,場外配资的槓桿比率理論上可以無限大。一個典型的場外配资由三方面組成:提供優先級資金的銀行、提供種子資金和風險管理的配资公司、終端投資者。假設終端投資者的配资比率為1:5。在配资公司層面通過開立多組平行賬戶,每組賬戶下掛若干面向終端投資者的子賬戶;配资公司只需提供第一

組客戶的種子資金,隨後即可利用該組股票資產「質押」取得銀行優先資金,再用同一種子資金去吸收第二組客戶。這種接力式的配资、融資、再配资模式,可以使配资公司的資產負債表快速增長,規模以2倍、3倍、4倍乃至更高速遞增,其潛在風險是巨大的。

場外配资潛在風險巨大

場外配资除面臨傳統的市場風險外,還包括(1)流動性風險:由於對配资公司沒有資本充足率的要求,任何

一組子賬戶的虧損可能會導致整個資金鏈條的斷裂,造成連鎖危機;(2)法律風險:上述配资模式實質上是一種高槓桿的衍生金融產品,但是由於子賬戶非實名制開戶,該產品缺乏清晰的證券權屬以及債務關係的法律基礎。這也是前期證監會執法的重要依據之一。

隨着中國證監會出手重罰逾監管紅線、直接或間接參與場外配资的券商與機構,目前看來A股去槓桿化已告一段落。場內融資餘額來看從今年6月18日歷史高位22,664億元人民幣下跌了一半多。水可覆舟,但我們的

基本目標畢竟是用水來載舟、而非恐懼覆舟。

股指期貨宜盡快常態監管

依據美國、歐洲等主要金融市場在環球金融危機之後的經驗,內地金融衍生品改革絕不能停頓。建議:(1)股指期貨要盡快轉入常態監管;(2)加快推進個股期權;(3)引導場外配资進入「場內」,可參考香港牛熊證市場,作為傳統股票融資業務的補充、滿足一部分高槓桿投資者需求;(4)初期可以選擇滬港通平台作為試點。通過上述改革,一方面可以與Dodd-Frank/EMIR所要求的衍生品集中交易、清算、報告體系接軌,另一方面可以將場外灰色、乃至違法的業務納入監管體系,降低金融市場的系統性風險。(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

Sell Buy

自由買賣 無須授權

www.MW801.com

英皇金融證券集團
Emperor Financial Capital Group

提供金銀·外匯·股票·期貨交易

縱橫匯海 財經網站
www.MW801.com

縱橫匯海財經網站乃英皇金融證券集團業務部投資顧問之網站

歡迎業內業外人士直接聯繫合作條件

手機 WhatsApp/WeChat: +852 9262 1888
Email: GOLD@MW801.com
QQ/微訊 ID: 268021801

24小時 無須授權

手機 / 網上買賣 0佣金

電話: 2474 2229, 9262 1888, (86) 135 6070 1133

英皇尊貴理財中心
EMPEROR VIP CENTRE

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室
Rm. 801, 8/F., Emperor Group Centre, 288 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong