

每日投資錦囊

每日報告焦點

- ◆ 歐洲央行降息 0.1 厘，重啟量化寬鬆
- ◆ 中國據報購買最少 60 萬噸美國大豆
- ◆ 美國上月核心通脹勝預期

港股前瞻

隔晚美股反覆上升。歐洲央行重啟量化寬鬆買債放水，并更改前瞻指引，變相無限期實施寬鬆措施；惟本次降息幅度僅 0.1 厘，少於部分投資者預期。市場並未過分解讀歐央行的決策，而是聚焦即將舉行的中美貿易談判上。繼中美兩國相繼在關稅上做出部分讓步後，據報中國將在重啟貿易談判前向美國購買大批大豆，美國總統特朗普亦表示可考慮與中國達成臨時貿易協議，市場情緒有所回暖，資金繼續流出債市推高國債孳息率，并流入風險資產。隔晚另一個焦點是經濟數據：美國上月 CPI 按年升 1.7%，略遜預期；扣除食品和能源的核心 CPI 則升 2.4%，較預期好。惟分析指本次 CPI 總體相對符合預期主要由醫療開支迅速上升帶動，而總體經濟情況仍顯示通脹疲軟，後市關注美聯儲官員對本次 CPI 數據的解讀，以及下週美聯儲議息結果。隔晚港股 ADR 收市全線微跌，料港股早段變動不大。今日內地中秋假期休市一日，港股成交或縮量。據報倫交所董事局考慮港交所（0388）併購提案，留意該股走勢。

從技術上看，恒指技術上形成雙底格局，並已升穿日前阻力 27100 點，後市目標可上調至 8 月 1 日下跌裂口頂部同時也是 250 天線 27600 點水平；但倘若短線未能升破此關，恒指將很快重新回試 26000 關支持。

恒指日線



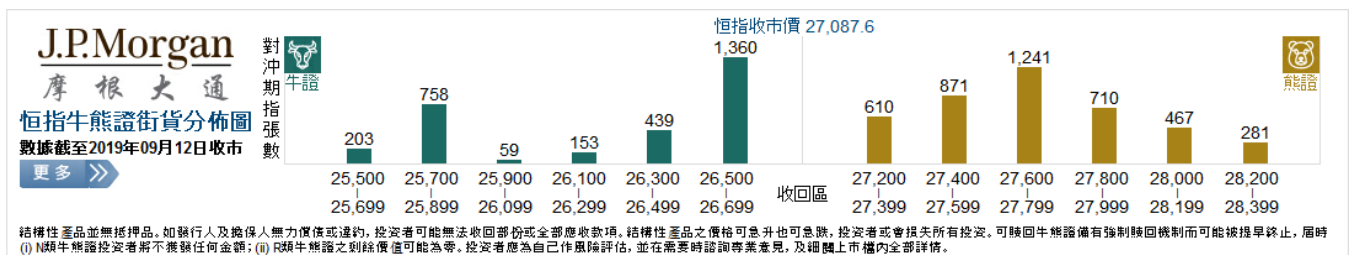
(來源：Bloomberg)

恒指走勢預測

即市阻力	27100	中線阻力	27000
即市支持	26000	中線支持	24500

國指走勢預測

即市阻力	10100	中線阻力	10300
即市支持	9750	中線支持	9000



週邊新聞

- 紐約股市上升，受到中美貿易關係朝正面方向發展支持。歐洲央行減息並重啟資產購買計劃以支持經濟，亦令美股投資氣氛改善。
- 歐洲主要股市上升
- 原油期貨價格下跌。美國政府官員否認中美雙方可能達成臨時貿易協議，石油輸出國組織及其他產油國最近一次會議未有對進一步減產作出任何決定，對油價帶來負面影響。
- 歐元兌美元上升。歐洲央行將存款利率下調 10 個基點，降至-0.5%的紀錄低位，並且重啟資產購買計劃，從 11 月起每月買入 200 億歐元債券，同時亦推出支持銀行業措施。不過，部分鴿派人士認為新的量寬措施對刺激歐元區經濟仍然不足夠。

港股回顧

09 月 12 日	收報	升/跌	升/跌(%)	(升)	(跌)	(不變)
恒生指數	27087.63	-71.43	-0.26	24	23	3
國企指數	10592.37	+27.36	+0.26	34	14	2
成交金額	767.74 億					

中美相繼暫緩及撤銷部份關稅，貿易關係得到緩和，A 股升超 1%，但本港地緣政治問題仍困擾大市，未能跟上升幅。恒指高開 124 報 27283 點，惟已是全日高位，很快便開始倒跌，最低見 26967 點，跌 192 點，恒指最終收報 27087 點，跌 71 點或 0.26%。國企指數收報 10592 點，升 27 點或 0.26%。主板成交 767 億。

重磅股個別發展，騰訊 (0700) 升 1% 報 349.4 元，建行 (0939) 跌 0.5% 報 6.17 元，滙控 (0005) 跌 0.8% 報 60.25 元，友邦 (1299) 跌 1.4% 報 79.2 元，平保 (2318) 升 1.4% 報 94.65 元。

港交所 (0388) 向英國倫敦證券交易所提出收購，總代價達 296 億英鎊，較倫交所週二收市價溢價約二成三，但有消息認為因政治及監管風險該交易可能被否決，加上大行認為作價過高以及發新股會有攤薄效應，對其收購表示悲觀。港交所跌 3.5% 報 237.4 元，為表現最差藍籌。

中美關係轉好，曾受關稅影響股份領漲大市成最佳藍籌，創科 (0669) 升 4% 報 57.3 元，萬洲 (0288) 升 3.9% 報 7.22 元，瑞聲 (2018) 升 2.7% 報 40.65 元。

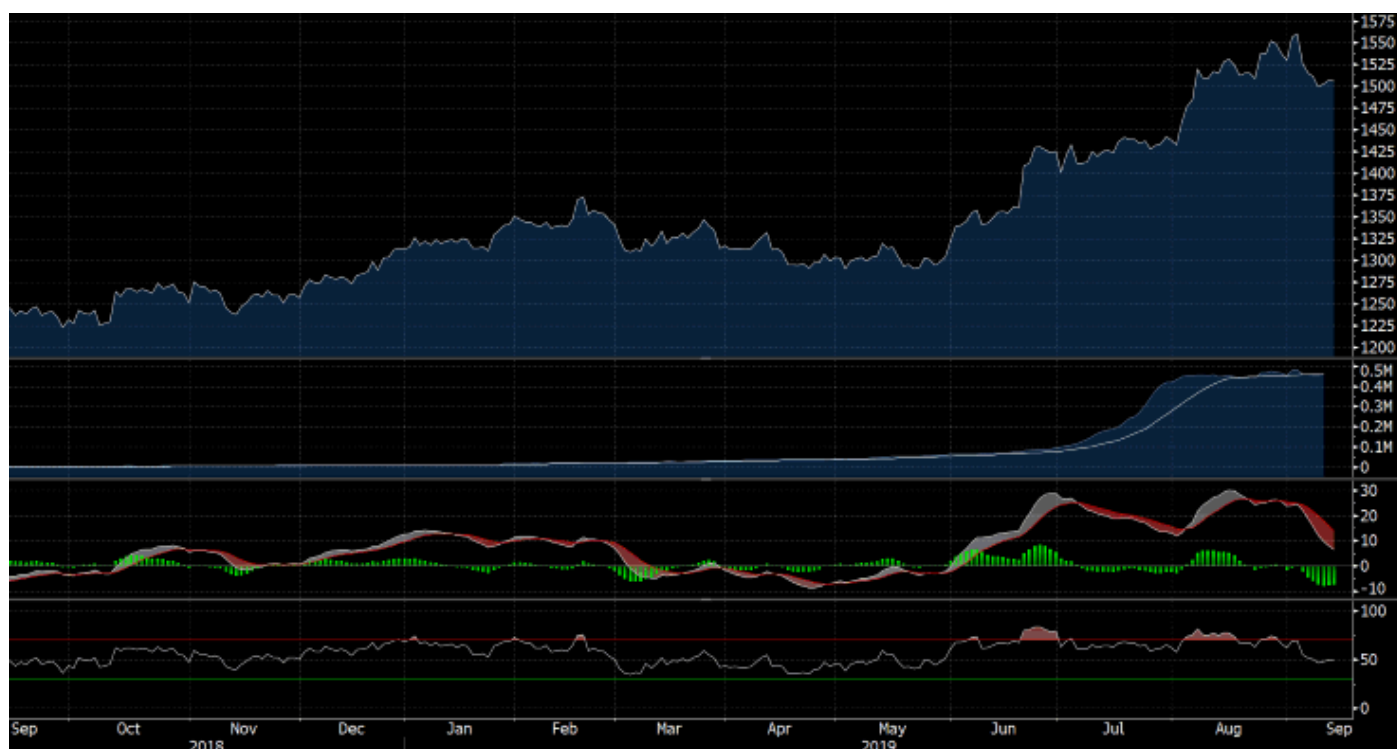
本地地產股回吐，政府否認答應任何社會運動訴求。九置 (1997) 跌 1.7% 報 45.1 元，恒地 (0012) 跌 1.5% 報 38.2 元，領展 (0823) 跌 1.1% 報 89.1 元，新地 (0016) 跌 0.8% 報 116.9 元。

週邊主要股市表現

	收報	升/跌	升/跌(%)
道指	27182.45	+45.41	+0.17
標普 500	2979.39	+8.64	+0.03
納指	8084.16	+24.79	+0.04
富時 100	7267.95	+6.64	+0.44
巴黎 CAC	5593.21	+24.80	+0.08
德國 DAX	12268.71	+51.18	+0.35

主要 ADR 收市表

折合港元	收市價	升/跌	升/跌(%)
匯控 (0005)	60.62	0.37	0.61%
中移動 (0941)	67.00	-0.35	-0.52%
中海油 (0883)	11.79	-0.11	-0.96%
中石化 (0386)	4.83	-0.06	-1.30%
中聯通 (0762)	8.38	-0.09	-1.07%
中人壽 (2628)	19.84	0.14	0.72%
中石油 (0857)	4.13	-0.06	-1.48%
建設銀行(0939)	6.16	-0.01	-0.21%
工商銀行(1398)	5.36	-0.02	-0.46%
港交所 (0388)	236.28	-1.12	-0.47%
友邦 (1299)	79.57	0.37	0.46%
中銀香港(2388)	28.43	0.03	0.11%
中國銀行(3988)	3.16	0.00	-0.07%
騰訊 (0700)	347.77	-1.63	-0.47%
長和 (0001)	72.37	-0.23	-0.32%
ADR 港股比例	27061	-25.66	-0.09
ADR 國企比例	10565	-26.94	-0.26



(來源：Bloomberg)

金價表現回顧

金價輕微上升。歐洲央行議息後推出措施刺激經濟，包括宣布減息 0.1 厘，將銀行業超額準備金存款利率從負 0.4% 進一步降到負 0.5%，並將於 11 月起重啟量化寬鬆計畫，每月購買 200 億歐元資產，加上改變前瞻指引至「鴿派」。市場憧憬或將帶動全球降息周期，特朗普亦持續炮轟聯儲局應參考歐洲降息，歐羅貶值的行動已令美國出口業受到打擊，各國息率持續向下有利金價中線發展。另一方面，美國核心 CPI 按年增 2.4% 勝預期，創去年 7 月來最大按年增幅，加上就業數據利好以及傳出中美談判可能會出現臨時協議，將短暫限制金價的升幅。期金微升 0.3% 報 1507.4 美元，現貨金則在 1502 水平。

金價目前於千五美元關口失而復得，只要不跌穿此關，金價短線仍處於上升通道中，後市仍將繼續向 1600 美元大關進發。若再度跌穿 1500 美元關口，短線或要再下試 50 天線附近即 1480 美元支持。

主要商品收市表現

商品	收市價	升/跌	升/跌(%)
現貨金	1502.64	+9.19	+0.62%
現貨銀	18.19	+0.03	+0.18%
紐約期金	1507.40	+4.20	+0.28%
紐約期銀	18.18	+0.01	+0.04%
紐約期油	55.09	-0.66	-1.18%

現貨金走勢預測

即市阻力	1550	中線阻力	1600
即市支持	1500	中線支持	1450

內地股市回顧

內地股市表現

	收報	升/跌	升/跌(%)	全日高位	全日低位
上證綜指	3031.24	+22.42	+0.75	3033.47	3005.19
深證成指	9964.93	-37.00	-0.37	9941.17	9837.27
滬深 300	3959.27	-13.68	-0.34	3975.93	3933.44
創業板指	1725.31	-7.92	-0.46	1715.33	1695.29

市場消息

8 月末廣義貨幣(M2)餘額 193.55 萬億元，同比增長 8.2%。8 月社會融資規模增量 19800 億人民幣，預期 16045 億人民幣，前值 10100 億人民幣；8 月新增人民幣貸款 12100 億元，預估為 12000 億元，前值為 10600 億元。

市場分析

節前滬深兩市縮量震盪,兩市成交 5373 億元,滬股通淨流入 28.39 億,深股通淨流入 10.09 億。從盤面上看,華為海思、消費金融、電腦設備等板塊漲幅居前;動物疫苗、農業、黃金等板塊跌幅居前。

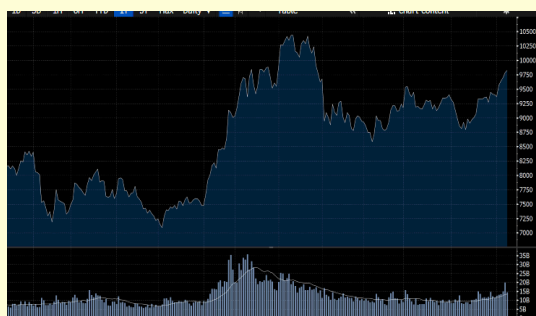
地產股領漲市場,萬科 A 漲 3.23%、保利地產漲 4.95%等,機構認為,中期 LPR 下調可能性大,利好按揭需求,筆者認為,一手房 LPR 設置顧及首套房需求,惟二手房 LPR 有特殊設置,料難以跟隨明顯下行,將抑制炒房,當前板塊估值低,盈利確定性仍較強,政策落地或利空出盡,迎來反彈,未來強者恒強,惟新簽訂單入帳毛利和項目增速將承壓,盈利預期下調壓制反彈高度。

金融股護盤拉升,中國平安、建設銀行、中信證券等有不同程度上漲,筆者認為,經濟措施憧憬和中美經貿談判現緩和,離岸人民幣快速反彈,利好中國核心資產,金融股受追捧,或開啟補漲行情。

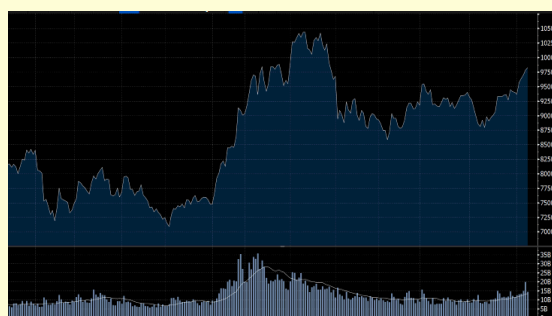
市場前瞻

目前,市場進入較好的政策、流動性和風險偏好蜜月期,交投溫和回升支持股指不斷回升,中報業績落地,催化新一輪估值博弈,不過大部分強勢股估值已缺乏安全邊際,加之中美談判不確定性高將影響基本面走勢,留意風險,建議關注金融和基建股補漲機會。

上證指數日線圖



深成指數



A 對 H 股十大溢價

股份名稱	H 股代號	股價(HKD)	升幅(%)	A 股代號	股價(RMB)	升幅(%)	溢價(%)
洛陽玻璃股份	01108.HK	1.73	2.98%	600876.SH	11.05	2.13%	605.38%
浙江世寶	01057.HK	0.99	0.00%	002703.SZ	5.6	-2.10%	524.68%
第一拖拉機股份	00038.HK	1.73	2.37%	601038.SH	8.14	10.00%	419.62%
中信建投証券	06066.HK	6.19	-0.16%	601066.SH	25.96	1.80%	363.15%
京城機電股份	00187.HK	1.5	0.00%	600860.SH	6.26	-3.10%	360.88%
綠色動力環保	01330.HK	3.35	-1.76%	601330.SH	13.06	-1.29%	330.53%
山東墨龍	00568.HK	1.14	0.89%	002490.SZ	4.32	0.94%	318.49%
南京熊貓電子股份	00553.HK	3.44	5.85%	600775.SH	12.79	1.19%	310.60%
東北電氣	00042.HK	0.63	1.61%	000585.SZ	1.98	1.02%	247.08%
中州証券	01375.HK	1.75	0.58%	601375.SH	5.49	3.59%	246.45%

H 對 A 股十大溢價

股份名稱	H 股代號	股價(HKD)	升幅(%)	A 股代號	股價(RMB)	升幅(%)	溢價(%)
海螺水泥	00914.HK	48.05	1.16%	600585.SH	42.42	0.31%	2.70%
青島銀行	03866.HK	6.79	1.34%	002948.SZ	6.07	0.33%	1.43%
招商銀行	03968.HK	38.1	0.40%	600036.SH	35.29	0.69%	-2.11%
馬鞍山鋼鐵股份	00323.HK	2.96	-1.00%	600808.SH	2.8	1.08%	-4.15%
濰柴動力	02338.HK	12.84	0.94%	000338.SZ	12.23	-0.57%	-4.81%
中國平安	02318.HK	94.65	1.45%	601318.SH	92.34	3.10%	-7.06%
萬科企業	02202.HK	28.45	1.25%	000002.SZ	27.78	3.23%	-7.14%
江蘇寧滬高速公路	00177.HK	10.4	-0.57%	600377.SH	10.28	1.28%	-8.27%
福耀玻璃	03606.HK	23.35	2.19%	600660.SH	23.11	2.67%	-8.39%
藥明康德	02359.HK	81.05	1.89%	603259.SH	80.64	-0.26%	-8.87%

近日停牌股份

代號	股份	停牌日期	停牌前價格
2858	易鑫集團	13/09/2019	1.710
767	亞太絲路投資	11/09/2019	0.054
2310	申基國際	04/09/2019	0.300
8238	惠陶集團	02/09/2019	0.211
750	興業太陽能	02/09/2019	0.800
661	中國大冶有色金屬	22/08/2019	0.052
2268	優源控股	19/08/2019	0.260
24	寶威控股	19/08/2019	0.071

近日復牌股份

代號	股份	復牌日期	復牌前價格
0989	廣澤國際發展	11/09/2019	0.101
3344	共享集團	02/09/2019	0.103
0851	盛源控股	02/09/2019	0.150
0076	南海石油	02/09/2019	0.061
0416	錦州銀行	02/09/2019	7.000
0958	華能新能源	02/09/2019	2.170
0707	亞洲電視控股	27/08/2019	0.068
0318	黃河實業	26/08/2019	0.420

近日配股股份

編號	配股股份	宣佈日期	配售股數 (百萬股)	配股價格 (元)	占擴大後股份 發行量(%)	備註
2366	星美文化旅游	11/09/2019	65000	0.2	-	購內地影院業務
1561	萬輝化工	10/09/2019	17	2.85	2.64%	購國內信息數據服務業務
8133	鑄能控股	09/09/2019	(不超過) 660	(不低於) 0.028	-	配售新股
670	東方航空	03/09/2019	1394	5.35	12.45%	發行A股
8139	長安仁恆	03/09/2019	(不超過) 3	-	-	配售H股
2113	世紀集團	03/09/2019	154	0.222	16.67%	配售新股

每日投資錦囊 耀才證券市場研究部團隊 ☎ (852) 2532 7888

植耀輝 研究部總監

stanley.chik@bsgroup.com.hk

譚智樂 研究部副經理

arnoldtam@bsgroup.com.hk

黃澤航 研究部分析員

mark.huang@bsgroup.com.hk

鄭銳敏 研究部分析員

michelle.zheng@bsgroup.com.hk

鄧均樂 研究部分析員

samuel.tang@bsgroup.com.hk



耀才財經台

www.bschannel.com

歡迎致電即場問股專線 ☎ (852) 2804 6566

免責聲明：本報告是由耀才證券國際(香港)有限公司“耀才證券”所發表。本研究以相信為可靠的資料來源為依據，但本公司不對其準確性、完整性及正確性作出任何的陳述、保證或擔保。報告內的意見如有更改，恕不另行通知。任何於本報告內所作的建議及分析並沒有特定的投資目的、財務立場及任何特定收件者之特定需要。本報告只供收件者參閱及並不構成收件者作出判斷的替代，收件者應另行尋求獨立的法律或財務意見。任何因使用本報告所引起之直接或間接的損失，耀才集團及/或耀才證券概不負責。本報告不能視為提出有關任何證券買賣的邀約或有關招攬。本報告在沒有獲得耀才證券的同意之前，不可複製、分發或發表。耀才集團、耀才證券及其聯營公司、其董事及/或雇員與報告所提及的證券可能持有倉位及可能進行交易，並可能為有關報告中所提及的公司提供或尋求提供經紀及其他服務。

風險披露聲明：證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。創業板股份涉及很高的投資風險。尤其是該等公司可在無需具備盈利往績及無需預測未來盈利的情況下在創業板上市。創業板股份可能非常波動及缺乏流通性。你只應在審慎及仔細考慮後，才作出有關的投資決定。創業板市場的較高風險性質及其他特點，意味著這個市場較適合專業及其他熟悉投資技巧的投資者。假如你對創業板市場的性質及在創業板買賣的股份所涉風險有不明白之處，應尋求獨立的專業意見。