

小股災 北水買匯豐未手軟

股市脈搏
文輝

美10年國債升穿3.2厘創7年新高後，市場憂慮美股即將閃崩終在隔晚出現，道指狂瀉831點或3.15%，插至25,598。影響所及，昨天亞股跟隨大跌，台股補跌6%最大，內地A股插5%。港股一度瀉千點，尾市反彈力弱，收報25,266，全日跌926點或3.54%，成交上千億，達1,397億元，不乏斬倉盤登場，大量牛證打靶。10月市8個交易日，除了周三小升20點外，累跌2,522點或9%，跌幅驚人。



匯豐控股昨跌至66元，仍獲北水大手掃入。資料圖片

昨天堪稱環球小股災，道指跌回25字頭，港股、上證亦如是。金融服務界議員張華峰昨天在立會上提及港股大跌千點數已超過87年股災。其實港股經過30年，指數已高踞26,000之上，經昨天大跌，雖跌千點，跌幅3.54%，同當年股災四日跌市後暴跌3成大有距離。至於主角美股，87年10月股災當天暴跌22%，同周二瀉831點的跌幅3.15%，亦屬小巫見大巫。當然，現時金融市場不可能再承受一日內狂瀉2成的危機。

特朗普直斥美股大跌是受美聯儲加息太快所致，表示「美聯儲太激進了，他們正在犯下大錯誤。美聯儲有點聰明過頭了。」顯然，老特逃避挑起的貿易戰成為今次

大跌市的導火線，全球經濟復甦受窒、明年前景不確定性，均是直接打擊市場信心。

講開又講，30年前美股爆股災，美10年國債收益率升穿3.2厘，觸發資金逃離債市；30年後的今天，美股亦因債息升穿3.2厘而令股債市場震盪。

再降理財門檻有利內銀

內銀、內險有利好消息，銀保監會相關部門負責人昨天表示，銀行理財1萬元起投的門檻還有可能再降。負責人表示，對於市場機構反映的進一步降低理財產品銷售起點等內容，擬在理財子公司業務規則中予以採納。

昨天跌市中，股王騰訊(0700)大跌19.70元，收報267元，跌幅6.7%，拖低指數160點，市值跌至2.54萬億元。連同匯豐(0005)、友邦(1299)，三重磅股已拖低指數342點。昨日提及的新創

建(0659)，表現相當硬淨，高開15.38元，低見15.12元，收報15.24元，只微跌6仙或0.3%，成交2,610萬元。

在昨天小股災中，人民幣一度跌穿6.94兌1美元，其後即市反彈，收復6.91關，人民幣無大跌，對區內新興貨幣及股市有正面影響。執筆時，美股指期貨由早段再大跌200多點，收窄至30多點，預示美股周四大跌後有機會喘定，刺激夜期大幅反彈380多點，10月期指回升至25,590水平。

北上港資自10月A股復市以來抽資套現，昨天連續8天淨流出36.33億元人民幣，主力沽茅台(600519.SH)，淨賣8.67億元人民幣；平保(601318.SH)淨賣7.94億元人民幣。

北水續有5億元淨流入，買匯豐未手軟，續有6.45億元掃貨，其次是騰訊、吉利(0175)，分別有2.2億、1.95億元淨買。

港股動向
樊超

中國中藥跌過龍可收集

港股受美股大跌衝擊，再現千點跌市，收報25,266，全日跌926點或3.54%，成交增至1,397億元。美股位高勢危終有一跌，港股已大跌在前，故跌至25,000水平可望喘定，不少績優內需藥業股已有拋售過度，如中國中藥(0570)，一個月累跌18%，有收集價值。

中國中藥主要業務是在內地以集科研、製造及銷售為一體的現代化醫藥集團。主要產品可分為三大類，包括中成藥、化學藥和生物藥，擁有超過979個成藥品規，當中有282個已納入國家基本藥物目錄、700多個單味中藥配方顆粒、60多個經典複方顆粒。同時包括有其他中藥材、飲片、配方顆粒及中醫藥等相關產品。

截至今年6月30日止6個月業績強勁，總收入按年增長40.1%至54.6億元(人民幣，下同)，淨利潤按年增長

25.9%至8.34億元，淨利潤率下降1.7個百分點至15.3%。每股盈利按年上升22.2%至16.51分。

中藥配方顆粒按年增長37.2%，總收入佔比63.9%。中成藥持續反彈，按年增長14.1%。受新收購飲片公司併表影響，中藥飲片按年增長245.3%。整體毛利率按年下降1.9個百分點至53.7%，主因是低毛利中藥飲片業務佔比升至11.7%所影響。整體而言，核心淨利潤增長24%至7.5億元。

中藥配方顆粒擁標準優勢

中藥配方顆粒市場預計於今年底開放，國家藥典委計劃年內訂立150個中藥配方顆粒標準。中國中藥在標準研究方面投入了大量精力，並已向國家藥典委提交了123個配方顆粒標準。市場預期國家藥典委可能會採納部分



中國中藥的標準，果如是，其在日後生產經營以及營銷渠道拓展方面可以取得先發優勢。

中國中藥昨天收報4.48元(港元，下同)，跌2.82%，成交8,802萬元。現價預測市盈率13.66倍，息率2.45厘，市賬率1.33倍，而14天RSI為32，已處超賣水平，不妨趁低收集，上望50天線5.44元水平。

證券透視

過去一段日子，不停在各種場合呼籲，要趁9月和10月這兩個月的交接去減倉，以為波動市作好風險管理，既是不幸言中，但若投資者可以及早安排，反而是避開眼前虧，可以把現金留在合宜的時候才用。

提早預警震盪非輕

若問市況行情，不少人以短期的新聞消息，作為因素去分析，不是不可以，但容易流於表面，沒有驗證的可能性。

無論如何，筆者堅持的是，目前的資產價格回落，關鍵仍然是美聯儲的貨幣政策轉向，不單是退市縮表，不單是加息，甚至不單是提速而行，而是把原來的期望管理方式，由主觀解讀，轉為客觀數據，則效果可以相去甚遠。

留意遊戲規則改變

果如是，便是遊戲規則的整體改變，而不再是遊戲規則內的個別局部變化了。有此一着，際此時機，10月每多波動，自然要提醒大家，小心加息步伐比想像中快，股價市場的震盪非輕，港股不會例外，投資者宜調整組合。踏入10月份，波動性勢必增加，以此觀之，暫不宜急於進場，便是此因。



涂國彬
永豐金融資產管理董事總經理

(逢周五刊出)
(本人為證監會持牌人士)

商談英語

(4) 是 adjective clause(形容詞子句)，用來說明這個 clause 的 subject (即 fixtures 附着物) are fixed (附着) 在上文所說的 land or building。

把上面的4部分綜合起來，便成為中文本的條文：「但不包括連同本身所附的土地或建築物權益 [一起] 轉讓的固定附着物(下文所界定的營業機器除外)」。我在句子中間用方括號加上 [一起]，方便讀者理解。

第5部分的英文原文是：shares or interests in the stock, funds, or securities of any government or in the capital or property of incorporated or joint-stock companies，當中用了五個 'or'。這裡涉及 English word class 「英語詞類」的問題。

英文的 'and'、'or'、'but' 是 coordinate conjunctions 「並列連詞」，用來把兩個相同詞類連接起來，也就是說，它們所連起來的字詞或子句類別必須相同。在第5部分的第一個 or，前後都是 noun phrases：funds or securities... 「基金」或「證券」。

第二個 or 連起兩個 adjunct (附加語)，即 preposition + noun phrase 作為 adjective phrase or adverb phrase 使用的短語) in the stock... 「在股份內」或 in the capital 「在資本內」。

第三個 or 連起 capital 「資本」和 property of... 「...的財產」。其餘的下星期續談。

作者簡介：香港大學文學士、英語研究碩士、哲學博士(社會語言)，歷任港大導師、理大及城大講師、立法會總翻譯主任，中文大學兼職講師及理大客席講師。現任卓越語文社社長及 HKU SPACE 客席講師。(逢周四、五刊出)



鍾龍山 博士