

# 股權質押化解 北上資金加碼

股市脈搏  
文輝

美股三大指數昨晚均大升逾2%，回應中選兩黨各掌一院，政局不明朗因素消除成為風險資金追捧股、債市的藉口。亞股昨天普遍上升，以日本挺升1.82%最省鏡。內地A股先升後回軟，而港股高開344點見26,491後，即在50天線26,544前回頭，瑞聲科技(2018)季績差拖累大市急回，恒指倒跌6點後又反覆回升，收報26,227，升80點或0.31%，成交947億元。大市在波動中仍企於26,000關之上，有利11月市反彈，中美高層恢復接觸對話，有利化解貿戰，成為月內推升大市反彈的動力。



港交所季績佳，股價表現突出，昨獲北水追

過去三周，內地由中央、一行兩會到各地方重鎮，做了全方位的重大穩定經濟舉措，一是密集地化解民企股權質押危機，銀保監會表示，銀行業金融機構目前都能穩妥處理股權質押風險，並沒有出現平倉踩踏的情況。二是大力支持民企貸款應對貿戰引發的經濟困境，昨天更有重大決定，就是要銀行系統對民營企業的貸款要實現「一二五」的目標，即在新增公司類貸款中，大型銀行對民企的貸款不低於三分之一，中小型銀行不低於三分之二，爭取3年以後，銀行業對民企的貸款佔新增公司類貸款比例不低於50%。

述政策，這家世界知名的玩具廠可能仍存在。總括而言，今次中國遭遇美國的極限貿易戰，在穩定全國民企、小微企上已做好「鋼鐵長城」般的支持，有足夠的實力與老特周旋，在目前中國經濟、股市金融穩定的大局下，月底「習特會」取得雙方可接受的部分貿易協議機會仍大。北上港資昨天淨流入達38.59億元人民幣，續投A股信心一票。

昨天北水回吐，淨流出10.62億元，惟工行(1398)、農行(1288)仍分別獲0.57億元、0.72億元淨買；昨日提及的中興通訊(0763)一度升上15.58元，收報15.04元，仍升2%，成交增至4.39億元。北水續淨買1,600萬元。值得一提的是，港交所(0388)第3季業績勝預期，深股民持續有4,300萬元掃貨，昨升1.1%，收報227元，成交達13.2億元，跑贏大市。

期指市場在周三夜期急升後，昨天高開挾空倉後，隨即掉頭回落，曾插至26,104，收報26,224，輕微低水4點，成交合約19.15萬張。

## 無出現平倉踩踏情況

美國兩黨各掌一院，民主黨8年後重新掌控眾議院，市場視為對特朗普政策起到抑制作用，但同時在基建議題上，將可合作加快推動，有利內部經濟。至於共和黨在參院議席不跌反增，有利老特強勢總統的格局未



港股動向  
樊超

# 富瑞唱好 新奧能源重上70元

港股昨天續波動，高開升逾300點後曾倒跌，不過尾市仍升80點，收報26,227，成交947億元。大市企穩26,000關，續有利大市反覆向好，燃氣股續受追捧，在上月25日曾推薦的新奧能源(2688)昨天升穿多條平均線，重上70元，走勢強橫。

新奧能源在內地178個城市運營燃氣業務，包括安徽、北京、福建、廣東、廣西、海南、河北、河南、湖南、內蒙古、江蘇、江西、遼寧、四川、山東、雲南及浙江合共17個省市及自治區，覆蓋可接駁人口達8,861萬。公司亦於全國11個省市的重點區域發展了46個綜合能源項目。

截至今年6月底止6個月，實現歸母淨利17.82億元人民幣，按年增長8.1%；核心淨利潤為23.89億元人民幣，按年增長25.3%。

新奧能源昨天由開市時的68.25元，攀上71元，並以70.55元收市，急升3元或4.44%，成交增至1.4億元。股價突受捧急升，主要受富瑞發表報告唱好，並調高其目標價至80元。

## 受惠「煤改氣」推動增長

富瑞指出，新奧能源今年燃氣銷售目標升20%，相信「煤改氣」能推動強勁的燃氣需求增長，而公司自10月份起也開始進口LNG，有助燃氣供應多元化，相信可令毛利率穩定。公司今年資本開支料為60至70億元人民幣，明年則為70至80億元人民幣，當中分別有20億元人民幣，以及30至40億元人民幣，將會投放於綜合能源業務，相信這有助維持競爭優勢。

報告引述早前曾令股價大跌的燃氣接駁費下調問題，管理層表示政策仍需



更多時間討論，不會於短時間內有結果。

新奧能源現價預測市盈率(PE)15.97倍，息率1.53厘，市賬率(PB)3.76倍，低於同業中燃(0384)的4.54倍。技術上，昨天已升穿50天線68.85元、250天線67.12元，股價破位，有進一步上試9月底76元之勢，跌穿66元止蝕。

## 月初喘定 本季受壓待驗證

證券透視

本周市場焦點，由原本的中期選舉，已然變為美聯儲議息。正如筆者上周所言，踏入11月，首周可能有點喘定，但未可掉以輕心，整個第四季，小心壓力未除，目前看來，起碼上半段已經成為事實，大家由原本10月份拋售美股，不論原因是加息周期更明顯，抑或中美貿易戰，甚至是對於中期選舉的不確定性，目前看來，都已經相當程度的反映，反而在11月起，有點反彈的意味云云。

至於下半段，則仍要看經濟數據，會否令央行的取態，要更快更多的加息，盡快追上中性利率這水平。目前看來，全球焦點盡在於此。至於新聞媒體，對於特朗普的故事，反而未必有太大相干。

長遠而言，能夠避得過10月的跌幅，已經可以說是賺取長期平均數，正常來說一整年的合理預期回報率，如今反而有能力，可以趁低買貨，正是不少人的想法，難怪11月份起便有明顯的反彈。

然而，既然10月的波動性增加，是因為9月份議息後，投資者意識到央行對期望管理的方式有變，由原本的危機處理，到如今盡快回復正常，自然不太可能馬上以一個月完全反映，故此，投資者仍要小心，整個第四季壓力未除，這一點，大家拭目以待。



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)

## Dr Chan「陳醫生」or「陳博士」?

商談英語

如果 Doctor Chan 是「陳博士」，他或她會向外國人說：I am a PhD. (p—h—d)。PhD的全寫是 doctor of philosophy (/fr'ɪləsəfi/哲學)，但寫出來的字母順序是 Ph (代表 philosophy) 才是 d (代表 doctor)，而且是 capital 'P'，small 'h'，capital 'D'：PhD。

這裏岔開一筆，英文 philosophy 和我們中國人(尤其是一般香港人)所理解的「哲學」有所不同。在網上版 Cambridge Dictionary《劍橋字典》關於 philosophy 的定義是：the use of reason in understanding such things as the nature of the real world and existence (運用推理方法來理解各種事物 - 例如理解現實世界的本質和存在) the use and limits of knowledge (知識的用途和限制) and the principles of moral judgment (以及道德判斷的原則)。

西方世界認為，一切知識的最高境界都是哲學，因此，無論學者研究的範疇是甚麼，他們到達的最高學術造詣都是「哲學博士」。Doctor「博士」的英語定義是：a person who has the highest degree (= qualification) from a college or university「從學院或大學取得最高學位(=學歷)的人」。

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。



鍾龍山 博士