

人幣反彈 北上資金續旺

股市搏文輝

美股道指隔晚靠穩升38點，帶動昨日港股高開曾湧上26,870，急升189點，不過重磅股騰訊(0700)走弱，科技股回吐，大市掉頭回落，低見26,634，倒跌47點，最終因A股回吐企穩3,000關後收窄跌幅，有助尾市轉升，收報26,683，微升2點，成交752億元。大市連續兩日先高後低，不過支持點上移，市場仍傾向短期上試50天線27,066水平。



■阿里巴巴昨成立20周年，創辦人馬雲亦正式退任主席。

9月期指收報26,628，跌22點，成交合約13.18萬張，較恒指低水56點，扣除月中中銀香港(2388)等除息因素，期指仍屬好淡角力。

市場關注的英國「硬脫歐」，首相約翰遜尋求提前大選再被國會否決，國會已完成立法，在法理上阻止約翰遜在10月底決定無序脫離歐盟的權力。換言之，約翰遜如果在10月19日前無法與歐盟達成脫歐協議，便必須要求歐盟將原定10月31日脫歐限期推遲三個月至明年1月底。上述新動態刺激英鎊急彈上1.23水平，美匯指數回落，人民幣亦反彈上7.10至7.11兌1美元水平，對A股及港股屬正面消息。

講開又講，上周離岸人民幣經歷大跌至7.19後，迅速反彈上7.10/7.11，反映投資者對內地金融經濟抱持信心。中美下月初重啟談判、聯儲

局主席鮑威爾開腔明確「暗示」下周減息，均有利環球股市大跌後回穩。

人幣強力反彈，北水資金續旺，昨淨流入23.78億元人民幣，主力掃入寧德時代(300750.SH)、伊利(600887.SH)、格力(000651.SZ)、美的(000333.SZ)等。北水則淨流出1.76億元，主力回吐招行(3968)、平保(2318)、建行(0939)。

阿里「新六脈神劍」價值觀

IDC最新發佈的《全球半年度大數據支出指南》預測，在2019年度，大數據與商業分析解決方案全球市場的整體收益將達到1,896.6億美元，相比2018年增長12.1%。IDC還預測，2019年中國大數據市場總體收益將達到96億美元，2019-2023年預測期內的年複合增長為23.5%，增速高於全球平均水平。上述數據預測，顯示中

國持續穩定增長。

阿里巴巴昨天成立20周年，創辦人馬雲剛好55歲生日，亦正式卸任董事局主席職位，轉為執董直至2020年當前任期結束。阿里巴巴昨在杭州總部宣佈，全面升級使命、願景、價值觀，並以讓天下沒有難做的生意為使命。

阿里「新六脈神劍」價值觀，出爐歷時14個月，前後修改過20多稿。由六句話組成，客戶第一，員工第二，股東第三；因為信任，所以簡單；唯一不變的是變化；今天最好的表現是明天最低的要求；此時此刻，非我莫屬；認真生活，快樂工作。

至於願景方面，活102年，不追求大，不追求強，追求成為一家活102年的好公司；到2036年，服務20億消費者，創造1億就業機會，幫助1,000萬家中小企業盈利。



港動向 獎超

鞍鋼低位回升動力強

港股昨天續在26,600/26,800水平上落，收報26,683，微升2點，期間曾升過189點後倒跌，尾市走勢回穩，續有利低殘個股反彈。鞍鋼股份(0347)昨升逾1%，短線可留意。

鞍鋼主要業務為生產及銷售熱軋卷板、冷軋薄板、鍍鋅鋼板、無縫管、線材、厚板、大型鋼材及鋼坯。

集團熱軋板在內地市場佔有率6.85%，冷軋板佔有率7.9%，鍍鋅板佔有率5.14%，彩塗板佔有率0.79%，硅鋼佔有率12.2%，中厚板佔有率8.31%，線材佔有率0.92%，重軌佔有率18.8%，無縫鋼管佔有率2.15%。

集團剛於本月初派成績表，截至6月30日止，上半年盈利14.25億元(人民幣，下同)，按年減少65.97%，每股盈利15.2分，不派中

期股息。期內，收入510.74億元，升0.42%，但總成本增近40億元，令盈利下滑。

集團上半年生產鐵1,297萬噸，按年增4.66%；鋼1,369萬噸，增4.86%；鋼材1,274萬噸，增7.32%；而售鋼材1,247萬噸，升7.28%，產銷率97.89%。

上半年盈利顯著回落，屬高基數及上半年鐵礦石等成本上升影響，而股價在過去一年由5.56元大幅回落至最近的2.61元，已反映半年業績大倒退的因素。

有望突破50天線

中央下半年加快基建及內房需求回升，有利鋼鐵行業回暖，高盛預期成本壓力放緩及去庫存壓力減輕，估計鞍鋼下半年單位毛利平均可達每噸



432元，抵銷原材料成本上升。

鞍鋼昨天收報2.96元(港元，下同)，升5仙，成交3,855萬元。剛由月初低位2.61元反彈，已重上10天、20天線，並接近50天線2.98元水平，有突破上升之勢，而現價市賬率(PB)只0.47倍，上望3.30元，短線可考慮小注跟進，跌穿2.75元止蝕。

哪種投資適合我？

投資FUND析

筆者認識很多投資者，只把股票市場看成賭場，而忽略了對自身投資目標的了解。如投資者的目的只為了享受股價上落時安多分泌的刺激，筆者可做的非常有限，只能講一聲祝好運。但如讀者對投資有明確的目標，例如希望在35歲前有足夠首期購買一個住宅單位作為結婚之用，或例如希望有足夠金錢送子女到國外留學等。筆者有幾點意見可供大家分享。

行健資產管理有限公司

1. 先考慮投資年期長短，年期越短，可承受風險程度便越低。比如說，讀者們兩年後便需要一筆錢給小孩到國外讀書，那麼他們應該只購買短期債券或者簡單地把錢放在銀行裡。但如果讀者是一名20來歲的青年，正在考慮未來財務安排作退休之用，他可以考慮把大部分資金放到股票市場裡。簡單來說，投資年期越長，可承受資產價格波動能力便越高。

2. 讀者也應考慮自己對虧損的感覺，如對虧損極其敏感，容易因投資而引致茶飯不思，坐臥難安，筆者會提議比較保守的投資策略。如因投資而影響心情，再而影響健康，再高的回報率也不值得。

3. 投資者也應對回報和風險有合理的了解和預期。如希望年回報有30%是不切實際，股票在扣除通脹後長期回報合理水平應是4%至6%，而債券在2%左右。

(逢周三刊出)
(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)

ZEAL | 行健

市區需要更多青年人

士發視角

筆者曾建議，政府應該以政策鼓勵市中心的退休長者，移居較偏遠郊區，把市中心居住空間，讓給需要就業的青年人。全港十八區的人口分佈顯示，此建議大有推行的實際效用。

據2016人口普查數字，全港老、中、青、少的分佈——平均數字為：15歲以下人口(少)佔11%；15至39歲(青)佔33%；40至64歲(中)佔40%；65歲或以上(老)佔16%。

檢視十八區的分佈，各區的老中青少也都差不多是相近的比例，相差只有一至二個百分點。即是說，中西區和離島區的老中青少人口比例，不會有很大差異。從此看來，鼓勵長者移居郊區讓出空間給青年人的政策，是大有可為的。

筆者再進一步看有關於青年人貧窮問題的數字，發現偏遠區份的青年人，貧窮情況非常顯著。

2005年兩名中大學生的一項調查，顯示在偏遠地區工作青年人的工資，比在其他地區的顯著為低。例如在香港區青年平均月工資有9,500元，接近所有僱員工資中位數。在九龍區及其他新界區域工作青年，每月工資亦有7,000元。但是在屯門、天水圍及元朗工作的只有5,000元；在粉嶺、上水及大埔，由於兼職工作的比例較高，其工資中位數字：粉嶺3,500元；上水3,000元；大埔3,000元，在這三區工作的收入，只有香港區的三成。當然，上述只是14年前的數據，主要是反映偏遠地區工資落後的比例。

交通費高(相對)、往返耗時，是貧窮青年未能在市區工作的重要原因，然而市區需要青年的工作崗位很多，政策若能提高市區青年比例，確實能令青年受益，政府運輸及房屋局等部門，請考慮。

(系列之九) (逢周三刊出)

李劍豪