

# 資金輪流轉 中小股成新焦點

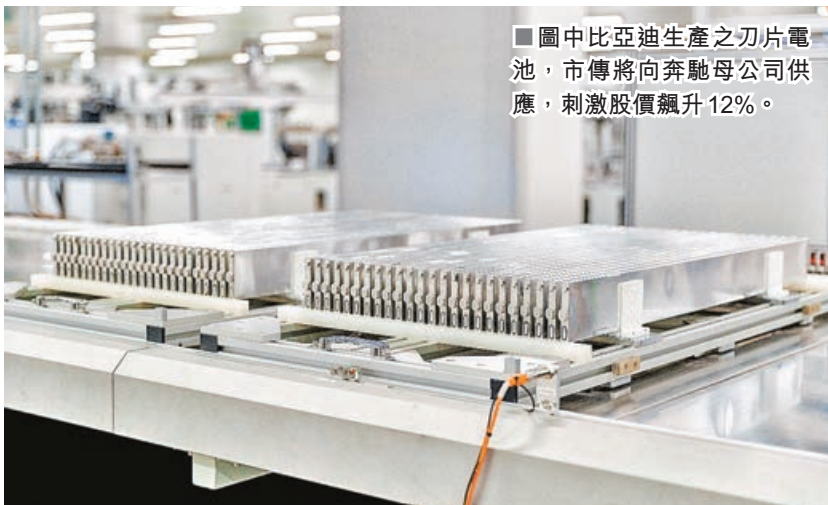


股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續反彈走了一波三連漲，恒指再漲了90多點，進一步反彈至貼近第一級阻力24,950點，而大市成交量亦見回升至1,159億多元，其中接近120億元、是恒大汽車(0708)和小米(1810)的大宗交易上板所得。



圖中比亞迪生產之刀片電池，市傳將向奔馳母公司供應，刺激股價飆升12%。

目前，恒指仍守24,200點關鍵支撐，但已回升至貼近24,950點阻力，而美聯儲即將召開議息會議，結果會在周四凌晨公布，相信消息會是影響後市走勢表現的關鍵。在市況未脫回整行情發展、但總體平衡仍可保持下來的情况下，資金有繼續輪流轉的傾向，其中，內需消費股、汽車股以及內房股，是表現相對突出的品種。

恒指繼續反彈第三日，在盤中曾一度上升187點高見24,826點，市場氣氛有所回好，即月期指在收盤時轉炒高水，是近期少見的情況。資金有繼續轉戰中小盤股的傾向，但權重指數股滙控(0005)卻再創年內新低。

## 8月零售額轉正

恒指收盤報24,732點，上升92點

或0.38%。國指收盤報9,829點，上升22點或0.23。另外，港股主板成交金額1,159億多元，而沽空金額147.2億元，沽空比例12.7%。至於升跌股數比例是983:756，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

內地公布新一輪的8月份宏觀經濟數據，總體表現較預期要好，其中，8月社會消費零售額按年增長0.5%，是年內首次由負轉正，加上十一國慶長假即將到來，消息刺激內需消費股全線造好。

其中，李寧(2331)漲了3.75%，中國飛鶴(6186)漲了5.78%，海底撈(6862)漲了2.13%。

另外，汽車股總體也表現向好，比亞迪股份(1211)領漲，漲了逾12%創新高。市場傳出比亞迪將向奔馳母公司戴姆勒供應刀片電池，而戴

姆勒的代表日前亦到訪了比亞迪的弗迪刀片電池工廠，相信是刺激推動股價的消息因素。其他汽車股方面，華晨中國(1114)和長城汽車(2333)，都漲了3%。

## 佳兆業向上突破

受惠於內地經濟數據表現向好的帶動，人民幣出現進一步突破，在岸人民幣最新報1美元兌6.7740人民幣，是16個月以來的最強水平。人民幣走強，內房股也因此而造好。

其中，融創中國(1918)漲了2.84%，中國恒大(3333)漲了8.08%，而我們建議關注佳兆業(1638)，公司在8月底公布上半年業績後，股價就出現進一步向上突破，今年舊改轉化貨值有望超預期，是未來發展的亮點。



# 銷售表現佳 恒大彈力強

中國恒大(3333)昨日升勢頗為不俗，最高一度搶上17.88元，收報17.38元，仍升1.3元或8.08%，因仍屬反彈初現，現價尚處於年內偏低水平，在板塊有回勇跡象下，該股料後市回升的空間仍在。

根據國家統計局剛公布的數據顯示，全國房地產開發投資首8月88,454億元(人民幣，下同)，同比增長4.6%，增速比1月至7月提高1.2個百分點。此外，住宅投資首8月65,454億元，增長5.3%，增速提高1.2個百分點。房地產開發企業房屋施工面積839,734萬平方米，同比增長3.3%，增速比1至7月份提高0.3個百分點，當中住宅施工面積592,216萬平方米，增4.3%。

作為行業龍頭的恒大，今年8月的合約銷售金額約為514.8億元，按

年增長約7.7%；合約銷售面積約為532.4萬平方米，按年增長約18.5%。今年首八個月，集團物業累計合約銷售金額約達4,506.2億元，按年增長約21.8%；累計合約銷售面積4,934.3萬平方米，按年增長約42.9%。營運表現優於同業。

## 銷售目標8000億

內地傳媒日前報道，恒大主席許家印在集團營銷大會上宣布，自9月7日起至10月8日，將開展新一輪促銷活動，全國樓盤全線7折，並透露「金九銀十」兩個月的銷售額各要衝刺1,000億元，即涉及合共2,000億元。管理層透露，集團今年內部銷售目標為8,000億元，下半年可售資源有9,000萬平方米，以去化率54%計有信心達標。

講開又講，面對監管當局對樓市



持續「加辣」，觀乎整體樓市銷售情況依然未受影響，買家入市意慾旺盛，對擺明車馬大促銷的恒大而言，可謂最為有利。該股今年高位曾見28元(港元，下同)，現價較高位回調了38%，論幅度已足。趁股價跌勢放緩收集博反彈，上望目標為1個月高位阻力的21.25元，惟失守近期低位支持的15.74元則止蝕。

## 數字貨幣的奇想

### 投資Fund析

筆者從中國媒體報道得知，中國四家大型國有銀行正在深圳大規模測試央行數字貨幣，這似乎意味着數字人民幣的落地已更加臨近。看畢這單新聞，筆者有5個奇想。

第一，著名經濟學家佛利民(Milton Friedman)曾經在1969年提出，如經濟出現流動性陷阱，就算是減息都不能刺激經濟復甦，中央銀行便要考慮非常規方法，例如直接把錢放進市民口袋裏，以刺激消費來達到經濟復甦目的。前聯儲局主席伯南克在2002年也提出類似想法。如果未來每位市民都使用政府的數字錢包，政府或能更直接地透過派錢來刺激經濟。

第二，假如市民寧願儲蓄，也不想消費，就算政府派發現金對刺激經濟效用都不大。筆者很想知道數字貨幣能否規限市民在某個時段內，一定要把政府派出的現金用掉，使政府刺激經濟政策更加有效。

### 毋須網絡仍可使用

第三，聽聞外國有家長亂用政府給窮困家庭小朋友的飲食和讀書津貼。如數字貨幣能夠指定購買特定物件，或對小朋友的福利政策更加有效。

第四，如貨幣完全數字化，商戶從此不收紙幣，壞分子為了錢而做了壞事，將會更易被追蹤及將其繩之以法。

最後，中國政府的數字錢包和貨幣，可以在沒有網絡的情況下繼續使用。如政府強力推行其數字錢包，不知道會否對支付寶或微信支付等現有支付工具有影響。

(逢周三刊出)

有更改恕不另行通知。



行健資產管理有限公司

## 城規會難避司法覆核

### 城市發展視角

城規會近年遇到頻繁的司法覆核挑戰，申請覆核的包括：聖公會主教山項目、香港興業改建員工宿舍項目、環保觸覺主席譚凱邦質疑豐樂園項目，和摩星嶺業主法團挑戰該區高度限制等等。

上述四宗個案，城規會三敗一勝。

城規會每年處理更改土地用途等申請，成百上千宗。由放寬建築物高度、地積比率限制，改農地為貨倉、停車場用途等等，工作非常繁重。由於政府在相關決策中可獲得土地收益，是庫房一大收入來源，然而某個決定一旦被司法覆核，政府和相關項目的當事人都費時失事。

### 法院仲裁法理依據

司法覆核申請分兩步。第一步是法庭決定是否接受申請，第二步才是對相關部門決策作覆核。法庭的覆核並非要代政府做決定，它只會仲裁政府決定是否按法定權力作出、法理依據是否充足。如果不是，法庭只能判決該決定無效，相關部門須從頭再議。這樣的一來一回，等於當初的項目原地踏步。

城規會對本身決定能否抵禦司法覆核挑戰，應有充分估量，否則，一個項目可能拖延十年八年，會令人非常氣餒。

(逢周三刊出)

李劍豪