

港股終見反彈

恒指形態仍屬先高而後低

大市
評析

人民幣貶值壓力持續加大近日持續成為關注焦點，而投資者所留意的並非人民幣兌美元走勢即將連破6.9或7.0等心理關口，反之，市場正在揣測人民銀行在是次「貶值浪」中並沒有進行「大刀闊斧」的干預動作，背後的動機是否「默許」人民幣持續貶值。事實上，面對美元升值，所有非美貨幣走勢均難以獨善其身，中國官方現時允許人民幣逐步貶值，將有助增加匯率的靈活性，對於長遠貨幣及資本帳開放將達致更透明的政策及市場預期。

大市於低迷中等待變化

踏進本周，大市將正式步入11月份之下旬，而直到目前一刻止計，本月大市之形態仍暫屬先高而後低，高位暫仍為1日之23268點，而低位則暫仍為9日之21957點，以1311點之波幅計該不算小，故該可滿足月內之所需。從技術上看，大市如欲擺脫反覆尋底之弱態，首要的是必須先成功重越20天線(22678點)，事實上，大市已漸呈跌不下之感，只要恒指於後市能成功重上20天並穩守其上超過兩日，則整個市勢該已初步喘定。

本月剩下之交易天只得6日，雖期間存在之變數仍大，但大市如欲要扭腰而上，機會率似已降至30%左右。市場目前正關注深港通之啓動日期，當然，即使深港通正式啓動，也不代表港股可馬上急升，惟內地保險既能到港投資，相信定可為整個中期後市帶來頗正面之效益。只是中期即使可抱上望憧憬，惟目前大市在低迷中正等待變化，當中存在之變數仍大。

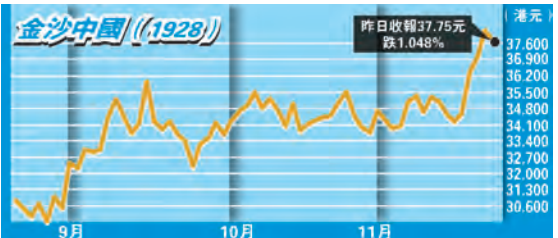
可候低36元吸金沙中國

個股方面，資金月來亦傾向「炒股唔炒市」，面對指數上落方向未明的市況，投資者可留意金沙中國(1928)之業務發展，集團最新項目澳門巴黎人成功開幕、相信將帶動中場收入表現強勁、結合管理層在成本上的有效控制，有望持續推升整體EBITDA水平，成為股價向上的催化劑。

事實上，澳門行政長官崔世安日前發表明年度「施政報告」，預期明年博彩收入約為2000億元，內容亦提及改善博彩業規例及法律，以及推廣休閒旅遊等，市場普遍認為是次所提及的新措施將鼓勵賭場營運商創造更多博彩及非博彩業務的協同效應，支持未來濠賭行業的發展。金沙旗下項目中場業務在眾多同業對手中市場佔有率最高，理應率先受惠於行業改善勢頭，在此情況下，讀者可候低在36元買入股份，中線目標價可看42.5元，跌穿32元則進行止蝕。

耀才證券事務總監 郭思治

(作者為證監會持牌人 逢周三刊出)



大行
報告

大和：維持長實地產「買入」評級

大和總研發表研究報告指，長和(001)於今月18日第一次回購，而長實地產(1113)於3月份亦啓動回購，故認為長江集團提出明確信號，接受回購作為正確的選擇去調配資金。

該行認為，現階段，部分香港公司於過去兩年作出相對溫和的回購，反映出所有事都有開端，而過去幾年小部分本地地產公司及商業機構有進行回購。

大和表示維持予本港房地產市場「正面」看法，並預期改造資本管理成為本港地產公司及商業機構的議題。

大和指出，長實地產價由最近高位58.45元下調13%。該行相信恢復回購及資產出售將成為催化劑，而現時股價接近之前回購價45.2元至47.9元，如果股價進一步走低，或會再進行回購。

大和表示維持予長實地產「買入」評級，目標價75.6元不變。

野村：明年濠賭股股價升勢不再

野村發表研究報告指，澳門格蘭披治大賽車在11月17日至20日期間舉行，因比賽導致交通擠塞，一般而言會令澳門的博彩收入有所轉弱。

該行指，今年比賽對博彩市場的影響輕微。11月14日至20日期間，澳門除角子機外的日均博彩收入約6.29億元，按周仍有9%的上升。假設11月餘下日子的日均博彩收入介乎5億元至5.6億元，11月的博彩收入會約在176億元至182億元之間，按年有9%至13%的上升。

野村認為，濠賭業現時處於穩定的復蘇，博彩收入增長，由8月時的1%，加速至9月時的7%及10月時的9%。但該行相信，行業相關股份今年的股價升勢，似乎不會在明年重複出現，因現時行業估值處於高峰周期。

該行相信，現時選擇股份比以往更為重要，而美高梅中國(2282)為行業首選，籲「買入」，因其估值吸引。此外，野村亦憂慮永利澳門(1128)的潛在盈利預測下調，因此予「減持」，其目標價反映股價有13%下調空間。

瑞信：上調三間煤企目標及盈測

瑞信發表研究報告指，上調中國神華(1088)(滬：601088)H目標價，由10元升至14元，投資評級維持「遜於大市」。

瑞信指，預期秦皇島基準動力煤價上升，故

上周，港股主板日均成交668.59億元，較前周減少約13%。深港通期盼沒提振港股，反而A股上周反覆中仍在3200點水平徘徊，滬綜指上周微跌約3點收報3192點，雖然結束五連漲，表現卻依舊仍較港股為佳。滬指從1月28日的2647點低位升至3200水平已上漲超過20%，已是技術上而言步入牛市。

分析員
咖啡館

上周港股沒甚表現，只可綜說一周也於22300點水平反覆弱勢爭持，周一在騰訊(700)續前跌勢已拖累恒指下挫308點，周二則回穩升101點。但好景不常，儘管美股道指周二晚開始其創高之旅，恒指周三仍倒跌43點。其後道指結束七連升，騰訊放榜後股價偏軟，港股周四仍回極地下跌17點。至周五傳出「深港通」或延遲至12月開通，港股卻升81點。總結全周港股表現，恒指跌186點(0.83%)，收報22344點，港股連跌四周共累挫1030點(4.4%)；國指上周跌84點(0.89%)，收報9349點，國指從10月24日的9852點高位亦已累跌5.1%。

來到本周，市場期盼又期盼深港通公布，等了又等之後深港通開通時間表終有眉目，內地市場造好，港

股有望乘勢受惠在計算前享反彈周。

長和價值顯現 股價舞起追入

長和(001)半年業績仍是穩中有進，期內收益總額雖按年跌8.38%至1805.11億元，純利按年升3.22%至149.21億元，每股盈利3.87元，中期股息73.5仙，較上年同期亦增加3.5仙。期內公司經常性盈利按年升1.94%至152.28億元，高於券商普遍之預期上限。公司亦指出，若按當地貨幣計算之經常性盈利則更增加6%。以分部劃分之EBITDA按年比較，基建升4%至166.91億元，赫斯基能源跌33%至36.86億元，歐洲3集團升9%至84.92億元，和記電訊香港(215)跌13%，和記電訊亞洲升204%至12.48億元，港口及相關服務

美元一枝獨秀 慎防回調

美元加息時間越來越接近，美元一枝獨秀，美匯指數創新高，自特朗普當選後，市場憧憬特朗普新經濟政策，以財政政策主導，大興土木，通脹上升，加息速度加快，是否如願則筆者有所保留，正如最近聯儲局主席耶倫在聽證會上指出，單用財政政策而漠視貨幣政策並不可行。雖然美國目前經濟復蘇，能否抵受連續加息仍是未知之數，聯儲局仍需要注視市場變化作調整。美元過強對美國也不一定有好處，投資者應該提高風險意識慎防美元回調。

近日，也有不少投資者問人民幣前景，目前是否要把人民幣兌回港元，一開始下跌時不換，跌10%才換

我看沒必要，明年人民幣再跌估計也不多，若美國加息步伐放慢，中國經濟回復動力說不定人民幣升值。

白銀現水平可考慮買入

美元強勁貴金屬當然有運行，但金價仍然企穩在1200美元以上，雖然反彈幾次仍未能重新突破1225美元，但1210美元以下明顯有買盤支持，短期波幅區間1200至1225，操作以逢低買嚴守止蝕，1200一旦跌穿下一站1150至1180美元。環球經濟復蘇銀價跌至16.5美元水平非常吸引，白銀短短2星期跌18%至現水平，主要是美



元上升影響，預期白銀ETF會在16.5美元附近增持，長線投資者現水平可考慮買入，目標價看17.8美元。

油價年底前再創今年高位

油價一如所料跌至44美元開始反彈，執筆時差不多到49美元，今年幾次油組非油組減產會議均未能達成共識，但月底筆者相信一定會有令人感到意外的消息公布，油價有力升穿52美元，年底前再創今年高位。

晉峰金融集團國際業務總監 文錦輝

(逢周三刊出)

頸肩腰腿痛 就用活舒靈

成分含麝香 止痛祛痛強



李論博士[®]製藥 為健康製好藥

國際中醫學會權威認證·推薦 國際醫藥學會品質安全認可
中醫正骨研究院臨床驗證用藥安全，效果可靠。

李論博士[®]製藥有限公司 TEL:24975303
活舒靈健康在線 www.doctorlilun.com.hk

李論博士製藥指定直銷藥房網點 (排名不分先後)			
旺角 海運藥業有限公司 地址:香港九龍旺角山東街 36號地下 TEL:23320078	牛池灣 心昇堂中醫診所・中醫全科・針灸 地址:九龍牛池灣坪石邨藍石樓120號舖 TEL:23298448		
太子 仁心堂中醫診所 中醫全科・針灸 地址:九龍長沙灣道21-25 號長豐商業大廈401室 TEL:96217104	深水埗 榮國英藥房 地址:九龍深水埗長沙灣道 184號地下 TEL:27250339	世光行藥業超級市場 地址:九龍深水埗北河街 90號地下 TEL:23868674	
九龍城 永泰中西藥行 地址:九龍城寶琳道 109號地下 TEL:23836235	沙田 健源中西藥房 地址:沙田正街21-27號 沙田廣場三樓45A舖 TEL:26997703	荃灣 陳偉文中醫師診所 地址:荃灣路德園52號嘉新 大樓3字樓D室 TEL:91973831	
屯門 鴻昌堂中西藥行 地址:屯門三聖邨海濱樓 27號地下 TEL:24509434	康樂道 地址:新界屯門美芝路8號 聯昌中心1402室 TEL:25190487	大埔 健華中西藥行 地址:香港新界大埔墟大棠 里46號美發大廈B地下 TEL:26530101	
中環 榮興大藥房 地址:香港威靈頓街156- 158號地下 TEL:25230980	灣仔 英國藥房 地址:香港灣仔駱克道272 號地下 TEL:25190487	北角 安寧大藥房 地址:香港北角英皇道425 號地下 TEL:25619359	
筲箕灣 中華中西藥房 地址:香港筲箕灣道388號 達源大廈地下L2號舖 TEL:25604127	公司產品銷售熱線 27781839, 91895278 中國區域諮詢 13502821876		



如有任何爭議，李論博士製藥有限公司保留最終決定權。