

盛極必衰 窮寇莫追

過去這四個月頭裡，文章寫少了許多，並非在躲懶，而是累積了40年的盤感迷失了！市場不管基本面、不管企業盈利面的負面因素，前者不少地區已陷入衰退，官方稱之為『經濟下行壓力加大』，後者亦已連續三個季度呈下跌，各類型資產價格去年全皆在漲，尤其是上一個季度的漲勢更為瘋狂，簡直視一切如無物，我行我素。同一個好消息，可以對大市無限擴大，無限支撐；特朗普打從10月11日第一次歡呼中美貿易第一階段協議快將達成簽署開始，美股帶領全球股市升勢勇不可擋，全年升幅近三成！好了，這個星期三(十五日)終於將要簽署這個協議，而美國季度業績亦於星期二(十四日)打開序幕！

美股拉升全靠兩大藍籌——蘋果電腦與微軟！蘋果股價(AAPL)去年+86%，而微軟則+55%。AAPL主要收入及盈利貢獻來自iPhone，全球智能手機銷售(包括中國)及發貨量，已連續兩年下跌。光以國內上個月發貨量按年-14.7%，全年3.95億單位-6.2%，已看見不少端倪。但看漲者連忙搶著說：「上個月跌的是4G手機，5G手機正在增加唄！預計本年5G手機銷售增速驚人吧...」先不作亂猜測究竟本年5G手機銷情有多好，但一眾5G相關股價已在上季猛漲，升幅由三成至五成不等！

擒賊先擒王，所有5G概念、手機概念、晶片半導體概念股份，還是以AAPL馬首是瞻。下面按次序為AAPL截至去年9月底季度的總收入、毛利率、營收及流通股份數量圖表。其實，AAPL股價同期(2018/10/01至2019/9/30)屬輕微下跌，漲勢剛好在第四季才開始。AAPL按年業績多個財務層面，其實幾近全部下跌，包括其他EBITDA、淨收入等；但最驚人還是圖4的流通股份數字-30%(2013 1Q至2019 3Q)，而造成每股盈利EPS不斷上升假象。



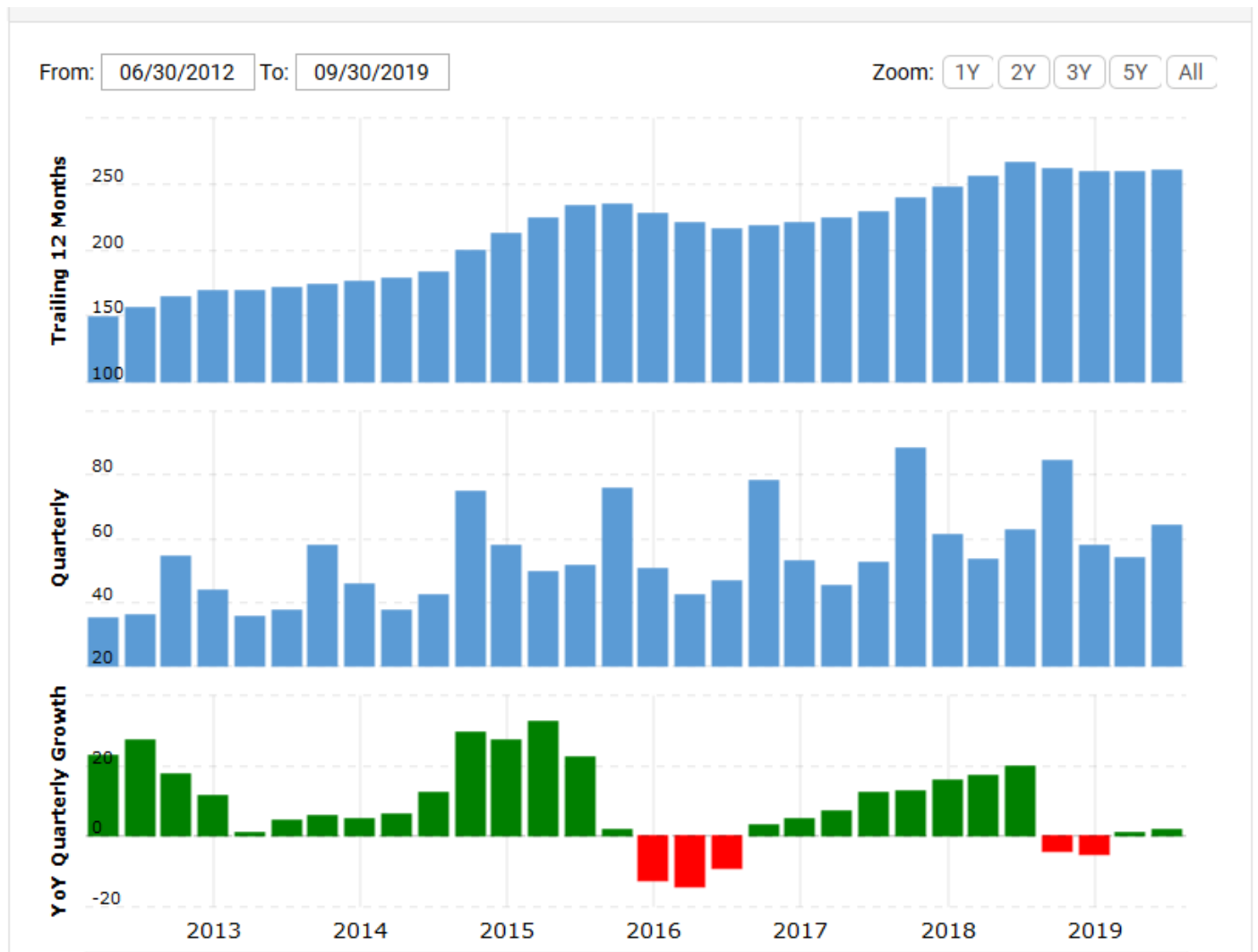


Figure 1 總收入



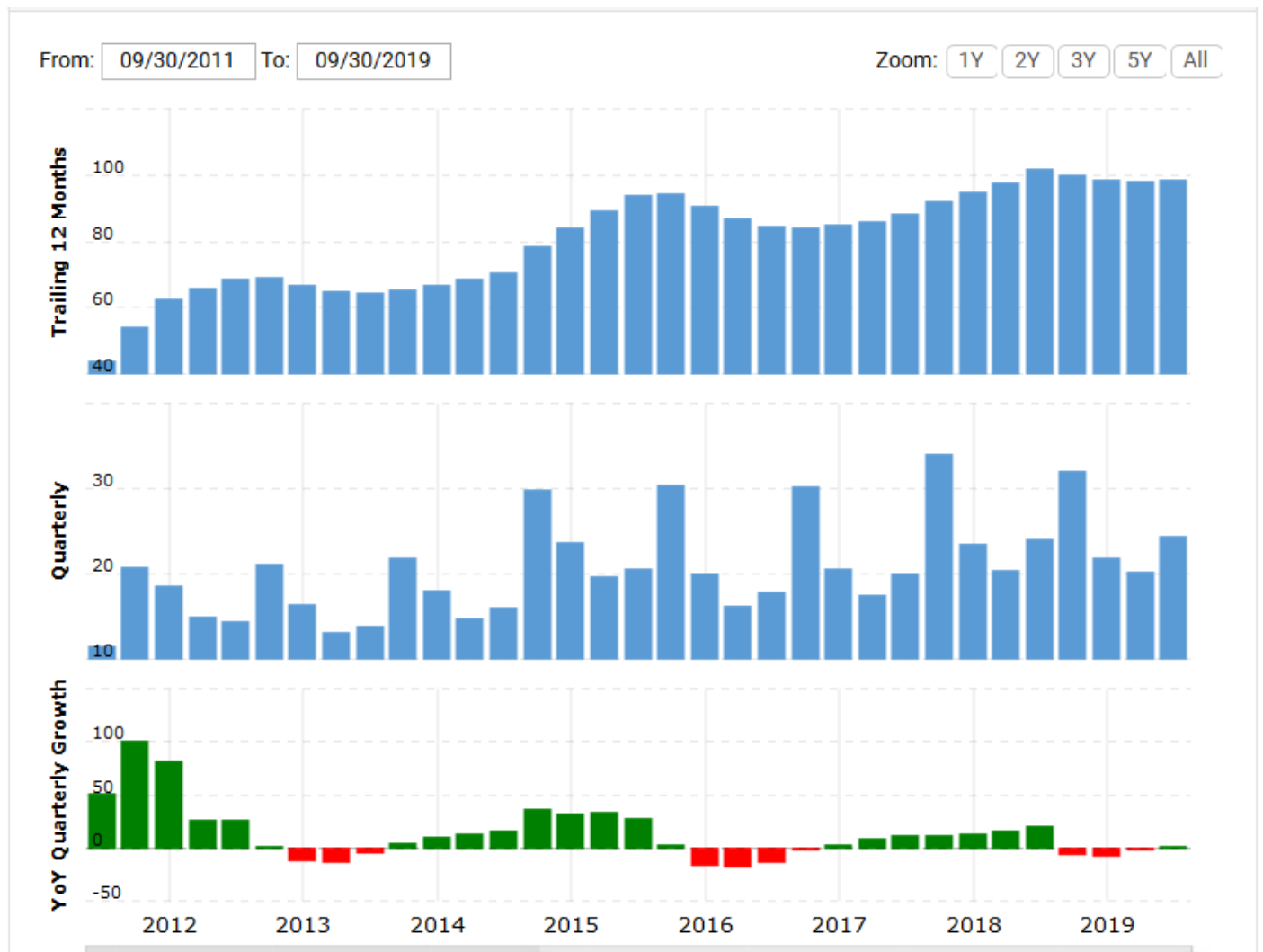


Figure 2 毛利率



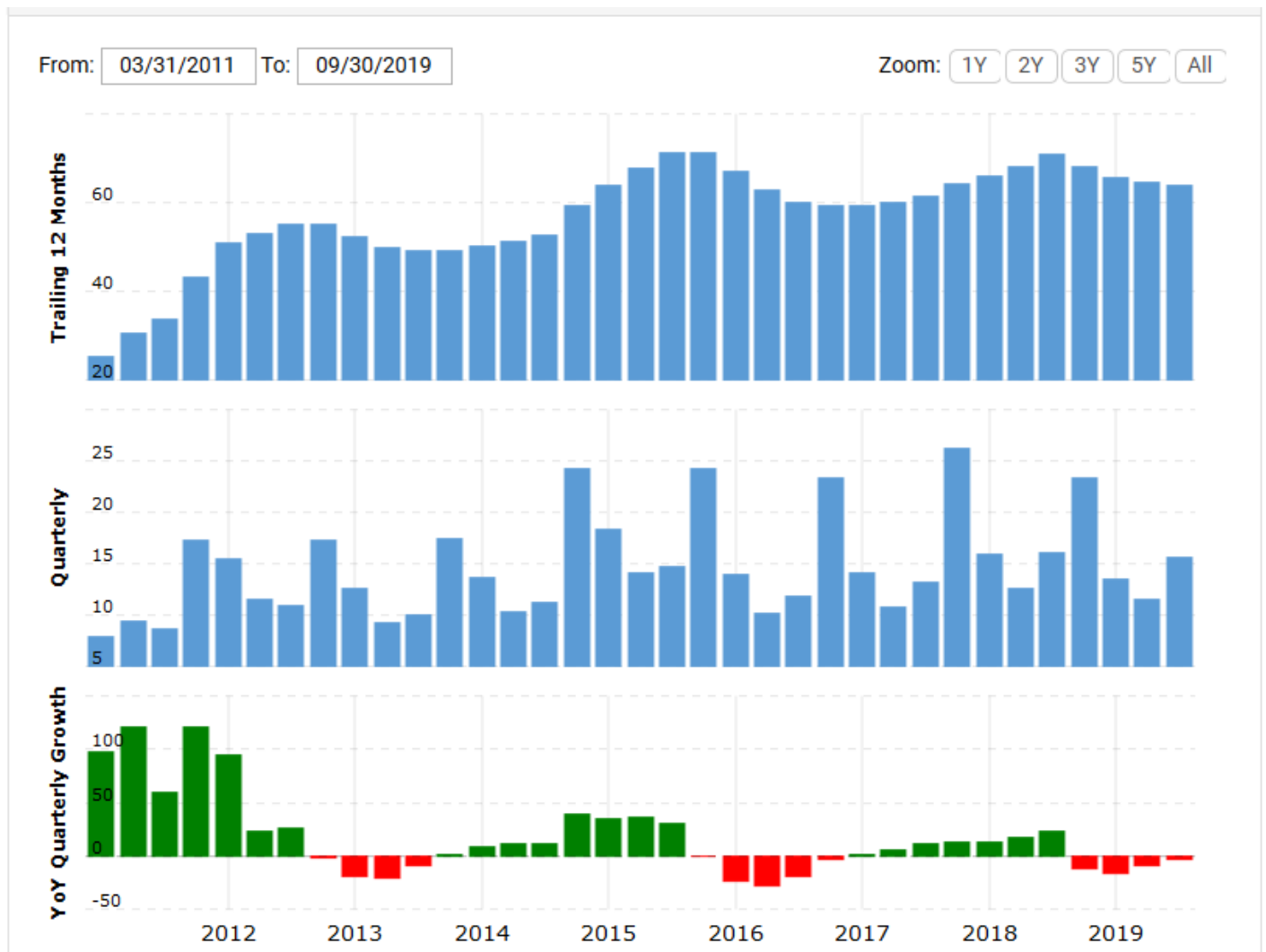


Figure 3 營收



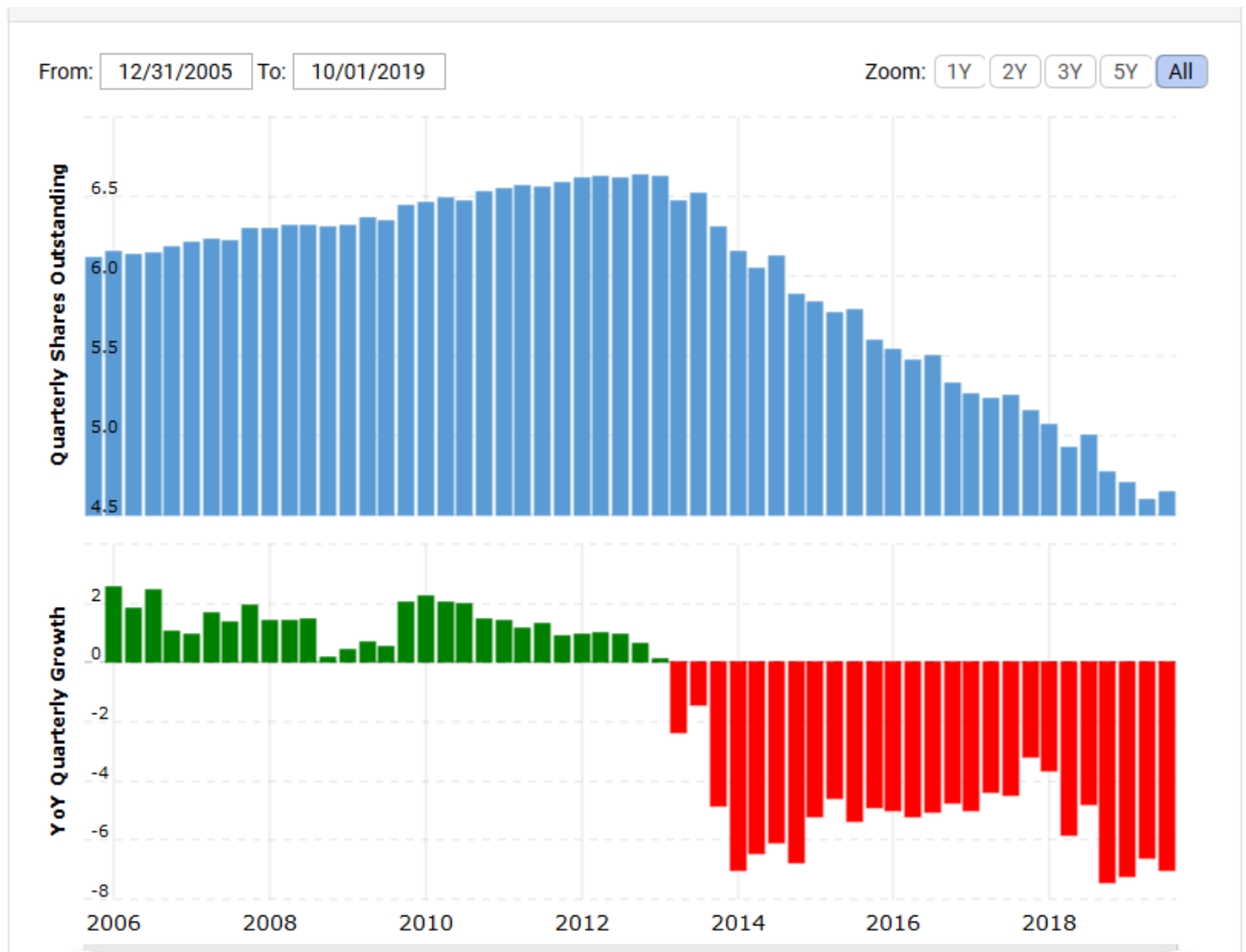


Figure 4 流通股份

好了！現在美股不斷再創出歷史新高，留意AAPL及MSFT均出現三個跳升裂口，而AAPL技術上更屬於自2012年以來最嚴重超買水平。勿謂言之不預，本週極可能是一個環球股市轉捩點所在，還希望各位「窮寇莫追」，因為說到底，企業盈利全依靠消費者花錢能力，汝認為中外消費群，本年勢頭真的會那麼牛嗎？別逗了！

本報告僅供參考及討論，當中所載任何資料或意見並不旨在構成茂宸期貨任何成員、其各自的董事、代表、顧問及/或雇員（不論作為委託人或代理人）向他人做出買賣任何證券、期貨、期權、基金、債券、外匯或其他融資類工具的要約、廣告或招攬。

本報告旨在由獲茂宸期貨直接提供本報告者收取。本報告不擬向任何人士或實體分發或由其使用，如該等分發或使用於該等人士或實體所屬的相關司法管轄區或國家會抵觸該等司法管轄區或國家法律及規例、又或如該等分發或使用將會使茂宸期貨受該等司法管轄區或國家的法規限制。任何擁有本報告或打算參考其所載的資料而作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之當地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自茂宸期貨相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三方人士而言，就其對某特定用途的適用性或對謹慎責任的任何明示或隱含保證，茂宸期貨均卸棄相關責任。本報告所載資料可隨時變更，而茂宸期貨並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關的分析員於本報告注明日期之觀點，並可隨時更改。茂宸期貨並不承諾提供任何有關變更之通知。

本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動、市場及其他因素而有所不同。本報告所論述之工具或投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定是未來表現之指引。

茂宸期貨或茂宸金融集團任何其他成員在任何情況下，均不會就任何第三方於依賴本報告內容時之作為或不作為而導致之任何類型損失（無論是直接、間接、隨之而來的或附帶的），負上法律責任或具有任何責任，即使茂宸金融集團在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

