

特朗普豪賭恐釀危機



金針集

大衛

美國總統特朗普玩火自焚，計劃再向總值二千億美元中國商品加徵百分之十關稅，企圖發動更大規模的中美貿易戰，這無疑將美國以至全球經濟逐步推向懸崖邊上。

中國堅決不會屈服於美國貿易威嚇，為維護國家核心利益和人民根本利益，不得不作出必要反制，向逆時代潮流的單邊主義、保護主義迎頭痛擊。

加徵關稅市場劇震

全球對於美國貿易保護主義變本加厲感到震驚，這從環球股市昨日應聲急挫可以反映出來。

當前金融市場尚未完全充分反映貿易戰帶來負面影響，憂心市場更大震盪還在後頭，隨時演變成新一波金融危機。若然美國冥頑不靈，繼續這種非理性行為，必將破壞國際貿易秩序與多邊貿易體制，招致世界經濟急速下行，呈現衰退惡果。

任性妄為的特朗普，無法在貿易戰中輕易贏出，仍然執迷不悟，繼續瘋狂豪賭，孤注一擲，肆意挑起更大貿易衝突，再加徵二千億美元中國商品關稅，終將得不

償失，害人害己。

首先，美國針對中國崛起與發展，一而再再不合理、不合法加徵關稅，結果適得其反，自作自受。正如中國商務部聲明指出，美方行為正在傷害中國及全世界，也正傷害其自身。

滯脹風險急速上升

事實上，新一份向中國商品加徵關稅清單中，包括了服裝、電視機部件、冰箱、傢具等消費品，因而推高消費品價格，等同置美國消費者利益於不顧，這將帶來嚴重後遺症，包括打擊私人消費與企業投資以及大幅推高通脹水平，美國隨時陷入高通脹、低增長的滯脹危機之中。

其次，中國反制美國空間大。去年美國對華出口商品總值只有一千三百億美元，中國表面上無法反制美國的三千億美元加徵關稅措施，但實際上中國可動用政策空間很大。

中國可採取數量型與質量型相結合的措施，可有效對美國貿易保護主義行為作出強而有力回擊。例如對美國主要出口商品如飛機徵收高達百分之五十至七十五關稅，奉勸美國不要低估中國反擊的決心與能力。

恐陷衰退自作自受

第三，美國挑起貿易衝突，是一場不公義戰爭，可說是單邊主義與多邊貿易之間對決，令美國有如與全球為敵，正受到包括中國、歐盟在內貿易夥伴的圍攻。事實上，英倫報告估計美國是貿易戰最大輸家，最壞情況GDP可能損失五個百分點，陷入衰退困局。

目前中國是世界上唯一有完整產業鏈的國家，且有十四億人口正在「富起來」消費市場，未來對外貿易出口依賴程度降低，中國有實力打好這場貿易戰。



▲美國計劃再向總值二千億美元中國商品加徵百分之十關稅，無疑是挑起貿易衝突，是一場不公義戰爭。

心水股

特步國際 (01368)
中船防務 (00317)
石藥集團 (01093)

盼守二八〇〇〇關



頭牌手記

沈金

美國又揮舞大棒要加碼對二千億美元的中國進口商品加徵百分之十的關稅，這證明大家原先估計的中美貿易戰將擴大及長期化的看法正確。

以特朗普的自大狂性格，這場仗肯定不會這麼快就收兵，所以中國人民要有打持久戰、消耗戰的準備，就看誰能捱，能熬得住。

港股昨日的開市價即為全日最低價，恒指開出二八〇一三的低位，跌六六九點。不過情緒化反應過後，大家稍為冷靜下來，就會想想，如果每次特朗普出招，內地和港股都大跌，而且一跌不可收拾，豈不中正特朗普的下懷，他越是要搗亂，要挑戰中方的復興。我們既要以牙還牙，亦要沉着應戰，將自己應辦要辦的事情不因特朗普的無譜行為而受到干擾。

作為企業家，通過這一事件，當知特朗普和美方之不可靠不可信更不可依賴，是以應分散投資，盡可能不用或少買美國貨。在此我頭牌要給李嘉誠一個點讚。他的長和長建在海外投資，歐洲、澳洲都有，就是少了美國（即使有也不多），這是政治眼光獨到啊！

對個人來說，我想我們中國人是有骨氣的，雖然官方不會號召大家不買美國貨，但網上已不少人呼籲大家多用國貨了。以手機為例，雖然我頭牌所用仍是美國製造的某名牌，但我已確定，一旦更換手機，一定買小米或華為的。

回說股市，再考驗恒指二八〇〇〇的支持，將無可避免，從好的角度看，這次反應過後，仍能在二八〇〇〇至二九〇〇〇之間上落，即說明大市的抗跌力良好。倘若要向下闖關，二七五〇〇是另一個支持。

對一般上市公司而言，受貿易戰的影響多在心理和情緒上，實質性不多，除非最終演變成環球經濟衰退，則是另一回事。特朗普若弄至這個局面，他的幕後大老闆還會支持他嗎？

恒指昨收二八三一，跌三七〇點。

皇豈盈利遠超轉主板要求



股壇魔術師

高飛

受到大市下跌拖累，近日掛牌的新股表現一般，不少「破底」，但當中的半新股皇豈（08105）仍守在招股價之上，表現堅挺。公司早前公布，與澳洲RMIT大學訂立協議，於旗下馬來西亞旗艦國際學校KIS學院開辦大學先修課程；計劃預期將於九月接收其第一批學生，該協議為期三年；加上公司新建的校園附屬大樓將於九月平頂，新增大量學位及宿位，後市可看高一線。

RMIT成立於1887年，已有131年歷史，為澳洲歷史最悠久的高等教育學府之一，亦是澳洲頂尖10佳大學之一。KIS開辦RMIT基礎課程的文憑可獲澳洲及世界各地大學承認，修畢基礎課程可直接升讀RMIT學士一年級。皇豈是馬來西亞唯一一所獲RMIT授權開設基礎課程的學校，可吸引對澳洲課程有興趣的學生入讀，預期學生人數因此按年增長10%至20%。RMIT基礎課程將於今年9月或明年1月開課，一年學費約4.9萬元，保守計招收100名學生可為公司新增收入約471萬元。



另外，公司的校園附屬大樓將於12月完成裝修工程，可趕及春季招生。預期每年宿費約為20萬元，附屬大樓將提供833個宿位，單以項計算，2019年度起每年將為公司帶來接近1.7億元收入。附屬樓完工後，還額外提供可容納667名學生的教室容納數量，和可容納2600名學生的主體大樓一共提供多達3267個學額。根據招股書，2017年收生872人，收益約5441萬元計算，平均每名學生收益約62400元；意味滿額收生可帶來逾兩億元收入。預期公司2019年度起收入可達3.8億元，在純利率37.9%不變下，純利可達1.44億元，這個盈利遠超轉主板的上市要求，值得憧憬。

特步營運好轉上探6元



投資人語

金利豐證券研究部執行董事 黃德几

特步國際（01368）日前公布，按零售價值計算，今年第二季度平均同店銷售較去年同期錄得中雙位數增長，增速較今年第一季度的低雙位數增長有所加快，零售折扣保持於7.5折至8折水平，零售存貨亦保持於約4個月的健康水平。

由於零售渠道調整，去年全年集團收入按年下跌5.2%至51.13億元（人民幣，下同），其中鞋履業務收入下跌7.6%至32.58億元，佔總收入的63.7%。期內，純利下跌22.7%至4.08億元，主要由於一次性回購存貨虧損1.21億元；不計回購虧損的溢利為5.29億元，按年增加0.2%。不過，毛利率連續第五年擴張，上升0.7個百分點至43.9%。

應收貿易款項平均周轉天數由2016年底的119天，減少至去年底130天。不過，平均存貨周轉天數由51日增加至75日。集團財務穩健，淨現金及現金等值項目達29.34億元，相當於淨資產的55.1%。走勢上，6月13日呈「射擊之星」的利淡形態，期後先後失守10天和20天線，STC%K線繼續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮5元吸納（港元，下同），反彈阻力6元，不跌穿4.6元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，以及並無持有上述股份）

日本開賭在望趁機尋寶



安里人語

安里控股董事總經理 徐佩芝

說到亞洲的賭場，可能許多人會即時想到澳門和新加坡。不過隨着日本綜合度假村法案正式通過，日本將有望成為亞洲最大賭城之一，一眾博企對這個龐大市場更是引頸以盼。究竟日本的博彩市場有何發展潛力？現時又有何相關股份可受惠於日本開賭消息？

在日本，博彩文化相當普遍，彈珠機店數目多如便利店，而全國於2017年從彈珠機錄得的消費額更超過1.5萬億港元。儘管日本政府有意立法遏止本地賭風，惟暫定政策只有限制入場次數及徵收入場費，阻嚇力不足。相信首家日本賭場建成後，僅是日本本土的收益已經相當可觀。

外在方面，日本旅遊業的客源分散且穩定。根據瑞士世界經濟論壇（WEF）近日公布的「2017年全球旅遊業競爭力報告」顯示，日本為排名最高的亞太地區國家，其客源遍及歐、美及亞洲區等。筆者相信在多文化國際客源下，日本有別於其他亞洲博彩市場，不易受個別地區政策、地緣政治等因素影響。

此外，與日本毗鄰的韓國對本地人進入賭場有嚴格的限制。全國眾多賭場中，只有一家開放予韓國人，惟該賭場位處偏遠山區，交通不便，更有押注規定，即便當地人也甚少光顧該賭場。同



是毗鄰的馬來西亞及越南更完全禁止本地居民進入賭場。故日本相信能受惠於地理優勢，吸引附近地區的遊客，為新開設的賭場吸納更多客源。

現屆日本政府奉行「弱日圓」政策，東京更成功取得2020年夏季奧運的主辦權，若能順勢在2023年開設日本第一家賭場度假村，本地需求結合國際客源，日本博彩業的發展潛力絕對不容忽視。

多家澳門博企憧憬日本開賭，近期紛紛表示有意進軍日本市場，而日本彈珠股包括NIKAKU(01245)、OKURA Holding(01655)和Dynam Japan(06889)等，以及澳門濠賭股，包括新濠(00200)、澳博(00880)和銀娛(00027)等，已經在綜合度假村法案正式通過後借勢炒起，顯示市場看好行業的未來發展。值得注意的是，每屆世界杯都會分散賭客的興趣，以致近期濠賭股的股價受壓，投資者可趁機吸納有機會受惠於日本開賭的股份。

安領虧轉盈宜低吸



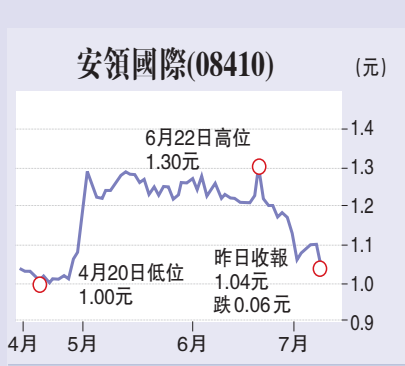
板塊尋寶

贊華

美國總統特朗普要向全球挑起貿易戰，影響所及，其股市指標指數道指今年升幅已化為烏有，但科技股指數納指還有近一成升幅，反映科技股在這場貿易戰中的投資價值。安領國際（08410）作為一家香港領先的IT安全解決方案增值分銷商，值得逢低吸納。

安領主業是提供涵蓋技術實施方案、維修及支援，以及諮詢服務等三種類型的IT安全服務和相關IT安全產品。集團覆蓋香港、新加坡、中國及澳門等多個銷售市場，服務逾300名客戶，包括作為經銷商的IT公司，以及政府機構、公共事業、通訊公司、金融機構、保險公司和教育機構等終端用戶。

早前，安領公布截至2018年3月底止年度業績，營業額3.02億元，按年升36.1%；毛利為約848萬元，按年增長約37.9%；虧轉盈賺1.818萬元，上年同期蝕541萬元；每股盈利1.84仙，末期息1仙，派息比率達54%，出手相當慷慨。期內，安領與業務夥伴訂立5項新



IT安全產品分銷合作關係，該等產品使集團可應對業內面臨之新興IT安全挑戰；另斥資514萬港元購入新加坡兩項物業，以提升營運能力及當地市場覆蓋面。

此舉主要由於安領一直有意擴展當地的IT安全解決方案市場，加上可在新加坡建立品牌形象，對降低如租金開支上揚、業主提早終止或不續租等與租賃物業有關之風險有莫大幫助。安領去年4月19日掛牌，當時招股價0.32元，現價雖錄得巨大升幅，但比較52周高位1.85元則變得吸引，不妨逢低收集作中線持有。

內房適應调控 易居中國值博



聚焦中環

甄榮

面對高強度的房地產调控政策，中國領先的房地產交易服務提供商——易居（中國）企業控股有限公司（02048）用實際行動表示對房地產行業的信心。易居中國於7月10日正式公開招股，招股價介於14.38港元至17.68港元之間，每手300股，入場費5357.45元。預計20日將於主板掛牌上市。

經過多年的發展，易居中國已在中國房地產業界贏得受人尊崇的聲譽並於各項主要業務建立起領先地位。公司於2017年產生的一手房代理服務收入最多，房地產交易數據及土地數據所覆蓋的城市數量最多，且截至2017年12月31日以門店數量計房地產經紀網絡位居第二。

此外，房地產開發商Top100中的25家與股東有聯繫，此25家開發商於2017年共錄得合約銷售額約3.2萬億元人民幣，約佔房地產開發商Top100合約銷售總額的41.7%。碧桂園、萬科及恒大（房地產開發商Top100中的前三名），亦為股東。於2017年錄得的合約銷售額合共約1.6萬億元人民幣。此次易居中國在港公開發售引起了熱烈的反響，投資者和散戶可留意該股票。