

美AAA信用評級危乎



金針集

大衛

特朗普政府陷入內外交困的局面。對外發動貿易戰佔不到便宜，還損害自身經濟與美企盈利；對內則施政連番受挫，政府陷入局部停擺。惠譽已警告美國政府持續停擺，將下調信用評級，美國AAA評級危乎。

惠譽預警美國降級

市場預期中美副部長級貿易磋商取得良好進展，刺激近日環球股市呈現大反彈，其中港股昨日也急升近六百點，恒指重上二萬六千點水平。

不過，投資者警覺性不可鬆懈，美國隨時爆發新一輪金融風暴。除了發展貿易戰，自損經濟與企業盈利之外，美國政治內鬥激化，引致政府局部關門近三周，對投資者信心影響不容低估，美元、美股、美債存在頗大下行風險。

信貸機構惠譽昨日發出警告，美國政府持續停擺，有可能下調美國信用評級，意味目前AAA評級地位將難保。

發債成本勢將急升

事實上，年前標普已摘去了美國AAA評級，降至AA+級別，而穆迪則維持Aaa評級。一旦惠譽正式將美國信用評級下降，看來穆迪跟隨機會很大。

美國AAA評級地位不保，發債成本將上升，而舉債難度亦增加，對美國經濟與企業衝擊力非常小可，由此更有可能引發債務危機。

禍不單行的是，世界銀行昨日大幅下調明年

美國經濟增長預測零點三個百分點至百分之一點七，可見美國發動貿易戰得不償失。

目前中美貿易問題牽動環球投資市場，近期包括美股在內的全球股市呈現劇烈波動，反映投資者對貿易戰引發世界經濟失速憂慮加劇，尤其將股市表現視作爲政績的特朗普，要及早與中國就貿易問題達成協議。

發動貿戰自損經濟

貿易戰無贏家。美國挑戰貿易，向中國商品加徵貿易關稅，表面上在新一輪經貿磋商上處於上風，但實際上美國在這場沒有硝煙的貿易戰之中有苦自己知，已付出了一定代價，有迫切性就解決貿易爭端與中國達成協議。

其實，貿易戰愈是拖得久，對美國經濟愈是不利。

首先，目前美國政治內鬥持續升級，民主黨取得衆議院控制權之後，可能對特朗普與所屬的共和黨採取連串反擊，包括藉着「通俄門」事件發酵而對特朗普提出彈劾。因此，處於內外交困的特朗普，有必要盡快解決與中國的貿易摩擦，以便集中精力處理內政問題。

其次，美國經濟增長轉弱，金融市場不穩。

近日美聯儲局主席鮑威爾對利率態度轉趨鴿派，甚至暗示可能調整縮減資產負債表規模的步伐，反映美國經濟下行風險急升。美國最新製造業與服務業指數分別回落至約兩年與近半年的低點，而美股自去年十月以來便急瀉一成三，跌勢恐一發不可收拾。若然貿易戰繼續拖下去，美國勢必面臨衰退風險。

第三，美國發動貿易戰效用成疑。中美貿易全面開打以來，美國對中國的貿易逆差不減反增，導致整體貿易赤字創出十年新高。事實上，貿易戰對中國外貿影響並不明顯，去年首十一個月中國外貿總額達到四點二萬億美元，出口與進口分別爲近二點三萬億美元與一點九七萬億美元，去年進出口總額達到四點五萬億美元、創出歷史新高應無懸念。

值得留意的是，去年首十一個月中國對美國貿易盈餘達到一點九三萬億美元，同比增長百分之十三點九，反映美國對來自中國進口商品有較大依賴性，中國有全球完整的產業供應鏈，根本不容易被替代。美國打出貿易牌，企圖阻礙中國經濟壯大與科技發展，這如意算盤恐怕打不響。

總之，美國處於新一輪危機暴風眼，投資者須保持高度警覺性，做好風險管理。



在美挑戰貿易，向中國商品加徵貿易關稅，表面上得久，對美國經濟愈是不利。

攻關戰非同凡響

頭牌手記

沈金

港股昨日繼續受中美貿易磋商利好消息的刺激，重越二六〇〇〇關，並實現了四連升，表現良好。

從年線圖看，雖然二〇一九年只過了六個交易日，昨日卻是這六日之中最高指數的，已完全將二〇一九年開局大跌七一五點的劣勢扭轉過來，由「向下尋底」變爲「向上追失地」。翻查資料，二六〇〇〇關內有個「坎」，那就是去年十二月五日收市指數二六八一九，這是通往恒指二七〇〇〇關前的「絆馬索」，過得了就上新的台階，否則仍要在二六〇〇〇關內波動。至於先前預期的二六三〇〇至二六五〇〇阻力區間，相信在好消息強大拉動下，這個關口的越過並穩守，不是「大件事」。

自然，去年十二月的高點也是另一個阻力，此爲十二月三日的二七二五九是也。籠統而言，是二七三〇〇水平，要再過這一關，大市才可以扭轉跌勢，重納升軌。由此可見，現時恒指進逼二六八〇〇及其上的攻關戰，非同凡響。

還有一點要特別強調，就是大市能



否成功逆襲，關鍵中之關鍵是中美貿易戰叫停，代之以一紙雙方都接受也承諾遵守的協議。有協議，當然是好事，各企業家和商家，都可以心中有數，知道該做什麼和不該做什麼。還有，就是即使有協議，也不能期望所有的糾紛、摩擦都可以解決。中美的吵吵停停，停停吵吵，將會延續一段頗長的日子。

當大市完全反映了中美貿易糾紛暫時解決的消息之後，便進入另一個重要的階段：大企業的業績公布期。五十隻恒指成份股中，最先公布業績的是恒隆地產（00101），已預告其業績公布爲一月三十日，這個頭帶得好不好，對大市的氣氛也將有影響。

國策扶持內需 海爾上望23元

投資人語

金利豐證券研究部執行董事 黃德凡

國家發改委副主任寧吉喆表示，今年將制定出台促進汽車、家電等熱點產品消費的措施，擴大居民消費。在國策扶持擴大內需的情況下，可留意海爾電器（01169）。海爾電器的洗衣機和熱水器的市場佔有率，在行業具領先優勢，整體業績保持穩定增長。2018年首9個月，收入按年增加11.7%至641.49億元（人民幣，下同），純利增長20.3%至26.71億元，整體表現不俗。

2018年首9個月，集團洗衣機業務收入155.4億元，按年增加16.7%，而熱水器業務收入升17%至49.91億元。集團以品牌「卡薩帝」拓展高端市場，其中針對高端面料推出了護理、烘乾等洗衣機，去年上半年卡薩帝洗衣機銷售額按年增加6成。

另外，集團積極發展渠道服務業務，主要由海爾產品的線上銷售業務、線下門店分銷業務和全渠道業務組成；去年首9個月，分部收入按年上升10%至515.57億元，佔總收入的80.4%，爲集團主要收入來源。至於物流業務，主要爲海爾電器和阿里巴巴共同打造的日日順物流合資公司，期內分部收入增加



16.9%至72.88億元。於2018年6月底，集團倉庫總面積達523萬平方米，其中自建倉共102萬平方米，自建倉比例達到19%。

走勢上，去年10月31日跌至15.66元（港元，下同）止跌回穩，目前重上各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，宜候低19.5元吸納，反彈阻力23元，不跌穿17.6元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

長和衝破下降軌展升浪



期股全攻略

逢周四見報

BMI Securities' Executive Director 李慶全

美國總統特朗普於2018年3月初宣布徵收中國貨品入口關稅後，中美貿易戰正式開始了！驚濤駭浪的世界局勢，使到投資者惶恐不安，不知所措；股票市場更屢創新低，恒生指數在33000點附近下落至24500點，跌了900點！

外圍環境在本月初終於有所改變，美國加息有所緩和，人民銀行降準在市場釋放1.5萬億元，及多種提振市場措施；重要是中美貿易談判釋放正面及良好的進展，使到市場氣氛熱血沸騰，投資者買貨氣氛熱情高漲，昨天股市大漲，最高曾升721點，收市報26462點，全日漲586點！

長和（00001）於2018年1月25日，股價升到107.2元，即黃昏之星初現之後開始進入漫長的回落期，隨着外圍投資氣氛差強人意，不斷的下降；經歷一年的股價下滑，到了72.9元低位並且整固及穩定，在上周五出現大陽燭，兼大成交量配合，開始動力十足，終於破長期下降軌跡，展開升浪！

MACD平滑平均指數及14天RSI也呈現背離現象，轉勢在即。現價是77.5元，上望目標是83.1元，下穿72元則要止蝕！

（筆者為證監會持牌人士，沒持有以上股票）

信邦見底可重拾動力



股壇魔術師

高飛

分。

期內，信邦控股的總毛利只同比增長1.6%。不過，公司的訂單情況維持穩定，且頭獲得的訂單料可推動公司於未來幾年的業務擴張。於2018年6月30日，信邦控股將於2022年底完成的未交付訂單合共約91億元。

再者，公司的墨西哥廠房預計於2019年第一季或上半年開始投入運營，相信隨着中美貿易關係得以改善下，電鍍汽車塑膠內飾件的出口將有望重拾動力，而在手訂單也望得以回復，對於公司業務可帶來提振。

目前，公司的股價已充分反映了各種最壞的情況，隨着宏觀經濟條件改善，加上股市投資氣氛亦逐步改善，信邦控股股價將可慢慢重拾動力回升。

首先，中美貿易戰的啓動令公司部分出口業務受影響，這已見於公司2018年的上半年業績。因爲部分客戶延遲了訂單，令截至2018年6月30日止六個月股東應佔溢利1.98億元（人民幣，下同），按年僅升12.7%，中期股息6仙。

目前，公司的股價已充分反映了各種最壞的情況，隨着宏觀經濟條件改善，加上股市投資氣氛亦逐步改善，信邦控股股價將可慢慢重拾動力回升。

承達獲滇企入股如虎添翼



板塊尋寶

贊華

內地上市公司江河創建集團（601886.SH）旗下承達集團（01568）最近宣布引入另一中資股東，消息公布後，其股價一度急抽，之後回落至4.2元附近整固，又到收集時機。

承達爲中國內地、香港及澳門領先的綜合室內裝潢工程承建商之一。最近，集團控股股東Reach Glory（由江河集團間接全資擁有）與彩雲國際訂立買賣協議，Reach Glory同意向彩雲國際出售3.92億股，作價14.896億元，折合每股約3.8元。交易完成後，Reach Glory於承達的持股份量將降至51.34%，彩雲國際則持有承達18.16%股權。

彩雲國際爲雲南省城市建設投資集團有限公司的全資子公司，是後者的國際業務投資平台、融資平台和海外資本運作平台，主要投資其母公司城市開發、城鎮環境、大健康、大休閒、金融及互聯網等業務領域，通過與具有國際化品牌和技術領先的優質企業進行合作，協助其母公司進行業務協同和行業資源整合。

彩雲國際入股承達後，相信將充分發揮其母公司在城市開發領域的資源優勢，以及承達在建築裝飾的專業和品牌優勢，雙方通過業務協同、資源共享和優勢互補，將爲承達在內地的建築裝飾業務帶來增量市場，有利於公司進一步做大做強建築裝飾業務，更可提高公司的收入和利潤。

認識樓宇買賣律師樓作用



至叻理財

李貴莊

買賣物業過程中，置業人士須注意委託律師處理相關法律事宜的程序及其重要性，否則可能影響物業成交及日後買賣。

買賣雙方在決定物業買賣價後，便會簽署臨時買賣合約，合約中列明買賣雙方同意事項，如成交期、雙方須履行的責任等。其後由賣方律師草擬正式的買賣合約，合約中會詳細列明各協議的條款及具體細節，並須由買賣雙方律師確認。除此以外，在買賣過程中涉及的款項，一般會由律師代爲處理，包括簽訂正式買賣合約時所繳付的附加訂金、印花稅及物業成交日的買賣金額餘款，律師有責任於指定日期處理有關款項。

若置業人士已申請按揭貸款，買方律師將代表買家收取放款銀行按揭貸款，並交往賣方律師樓。同時，買方律師亦代表放款銀行處理按揭契約事宜。律師會向買家說明銀行在按揭貸款中的條款，包括借款人、業主及擔保人所須履行的責任及違反條款的後果，另外亦會準備按揭契約及其他註冊文件。物業成交後，相關的契約及文件須在一個月內交往土地註冊處進行註冊。

須注意的是，如果律師未能發現當中涉及的業權及物業問題，將來新業主便有可能需要承擔當中的責任，或會影響日後買賣。

因此，有意置業的人士在選擇律師時，應先行向銀行查詢認可的律師資料，並作出比較。（作者爲花旗銀行零售銀行業務主管）