



投資全方位



金針集

大衛

白宮高官籲減息一厘

美國貿易保護主義對世界經濟影響已浮現出來，今年全球經濟將面臨零八年金融海嘯以來最大挑戰，經濟增長速度可能低至百分之三點二。儘管如此，特朗普政府繼續升級關稅，逐步將世界推向衰退深淵，美國經濟也劫數難逃。

事實上，美國債息倒掛日趨嚴重，十年期國債息進一步降至一厘六五水平，比二厘的三個月期債息，低逾三十點子，債息倒掛情況為零七年來最嚴重，顯示大量資金一窩蜂湧入長債避險。

十年與三十年美國債息昨日低見一厘六五與二厘一七的三年低位，其中三

十年債息更逼近歷史新低，可知道美國經濟前景不妙，債市發出強烈衰退警號。

面對經濟下行壓力有增無減，特朗普也急起了，不斷向聯儲局施壓減息，白宮貿易顧問納瓦羅昨日更公開呼籲聯儲局在今年底前大幅減息四分三厘至一厘，幅度之大遠超市場預期，似乎誓要大幅推低美元匯價，增強貿易競爭優勢，佔取全球更多便宜。

亞洲央行紛搶先減息

白宮官員如此高調表態減息、遏低美匯，令人憂心特朗普政府有意挑起一場全球性競相貶值的貨幣戰。

事實上，今年來全球逾二十間央行相繼減息，而且減息幅度愈來愈大。例如新西蘭央行昨日減息半厘至一厘的紀錄新低，以降低未來出現負利率的風險，而印度央行與泰國央行也意外地減息零點三五厘與四分一厘，用以刺激經濟。市場估計稍後更多央行加入減息行列，包括澳洲與菲律賓。

貨幣戰加劇衰退風險

當前全球減息潮有愈演愈烈的跡象，紛紛遏低貨幣匯價，似乎貨幣戰烽煙已告吹起。若然美國真的大幅度減息一厘，勢令貨幣戰全面爆發。

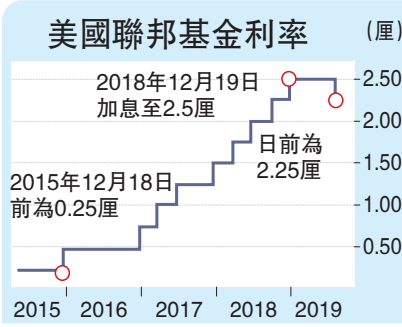
事實上，美國貿易保護主義與單邊



▲面對經濟下行壓力有增無減，特朗普不斷向聯儲局施壓減息，白宮貿易顧問納瓦羅昨日公開呼籲聯儲局在今年底前大幅減息四分三厘至一厘

主義不但未見收斂，反而變本加厲，世界經濟正面臨另一波危機。全球爆發減息潮，透過貨幣競貶，無助提升競爭力與刺激經濟，只會加劇世界經濟衰退風險。

美國作為全球最大經濟體，應負上大國的責任，堅持市場決定的匯率制度，不搞競爭性貶值，更不可將匯率作為應對貿易爭端的工具。



頭牌手記

沈金

連跌五日失去恒指二一七〇點的港股，昨日大部分時間仍然下跌，最低時報二五七三八，跌二三八點，其後才逐步收復失地，收市前止跌回升，以二五九九七點報收，升二十點，全日總成交再度收縮，只有八百億元，較上日少四百二十六億元。

恒指雖升，但下跌股份還是較上升股為多。藍籌方面，避險情緒仍濃，致中電和電能成為上升「仔寶」。中電雖然發過盈警，但市場人士相信撥備已足夠，對未來發展不構成重大威脅，所以

避險情緒重燃 資金追公用股

再成為吸納目標，並且是昨日升幅最大的恒指成份股，中電收市報八十五元一角，升二元五角半，升幅百分之三點一。至於電能，則收五十四元九角半，升百分之一。

除公用股受歡迎外，內需股也有買家。蒙牛乳業收三十元五角，升九角，升幅百分三，為上升榜中排第二的藍籌。此外，列入上升榜的還有恒隆地產、港交所、騰訊、華潤置地、長實、中國生物製藥、友邦、碧桂園、中洲、舜宇等，炒埋唔夠一碟。

我的三隻心水股上實、中飛、灣區發展有二三一跌成績，算是不差。上實

回到十五元以下應已見底，昨收十五元四角四仙，升二角四仙，升幅百分之一點六。若大市有力，可望重上十六元關。中飛租賃（01848）出售兩架連租約飛機，應有不俗利潤，收市報八元〇四仙，升百分之一點八。下跌的是今日宣布中績的灣區發展（00737），收四元〇五仙跌一仙，估計業績與收購前相若，大家關注收購改名後發展大計，希望有「意外驚喜」吧！



金屬鈷概念股可續關注

50天的平均值，截止收盤為2.5港元（下同），最高見2.55元。

有指礦業巨擘嘉能可旗下位於剛果全球最大鈷礦場Mutanda將於年底停產，由於目前金屬鈷已處於非常低的位置，嘉能可此舉開始控量保價，有助電解法價重越每噸25萬人民幣的水準，因而帶動金屬鈷概念股股價上揚。

另外，目前中國實現產業化的鋰離子電池正極材料主要有四種，鈷酸鋰、鎳鈷錳酸鋰（即三元材料）、錳酸鋰、磷酸鐵鋰，其中鈷酸鋰主要用於3C電子領域，三元材料主要應用於動力領域，這兩種電池材料都需要用到金屬鈷。筆者認為，結合上游供給收緊以及下游需求轉暖兩個利好因素，金屬鈷概念股股價有望持續上升。



期股全攻略

李慶全

中美貿易摩擦惡化，悲觀情緒充斥投資市場，投資者已迅速尋找避險股份。觀察周線圖表，SPDR金ETF（02840）衝破好淡爭持的技術形態，長方形圖案和沿着上升軌道向前行走的，伴隨大成交量交易，是審慎樂觀的股票之一，14天RSI為79.79，略為偏高。現價1100元，上望目標價位1200元，下穿1000元止蝕。（筆者為標準盛豐證券公司持牌代表及證監會持牌人士，沒擁有以上股票）



SPDR金ETF上望1200元

標準盛豐證券（SPSL）副總裁 李慶全



股壇魔術師

高飛

受到大市急跌的拖累，不少股份也跌至低位，當中半新股東正金融（02718）可以留意，因為集團是內地唯一有經銷商背景的汽車金融公司，獲中國銀監會授予汽車金融牌照並受其監管，主要提供豪華品牌汽車金融產品和服務。東正金融於4月上市，成為汽車

東正金融目標價4元

金融行業上市第一股，由正通汽車（01728）和東風汽車（00489）各持股71%與3.7%。集團為獲許可的非銀行金融機構，獲准接受正通汽車的定期存款，開展同業拆借業務，並在批發貸款業務下接受經銷商的保證金，亦獲批准加入全國銀行間同業拆借市場。

截至去年底，集團的經銷商網絡由1280名經銷商組成，遍布全國182個城市，通過經銷商，東正金融向購車客戶

發放自營零售貸款。經銷商網絡的大幅增長帶來的業務量上升，同時帶來的是集團營收及淨利規模同步增長。集團計劃擴大及優化經銷商網絡，進一步發展多元化產品和服務結構，如開發還款安排更加靈活的零售貸款產品，從而提升客戶體驗及提高營銷效率。估值方面，可以參考天風證券的報告，該行首次給予東正金融「買入」評級，目標價4港元，等於今年預測市盈率10倍。



投資人語

碧桂園服務（06098）主要從事物業管理服務，管理範圍覆蓋中國31個省、市及自治區的超過280多個城市及海外馬來西亞。早前發盈喜，預期截至今年6月底止六個月的綜合純利和股東應佔溢利，將按年皆錄得超過50%的增長。2018年上半年，集團的綜合純利和股東應佔溢利分別為4.8億元（人民幣，下同）和4.71億元人民幣。集團預期增長主要由於物業管

金利豐證券研究部執行董事 黃德凡

理在管面積的增加，以及社區增值服務與非業主增值服務收入的綜合上升，帶來綜合純利的提升。集團的中期業績公告，預期在今年8月下旬刊發。

集團繼今年3月份收購北京盛世餘下的30%股權，在7月10日公布收購內地從事物業管理業務的港聯不動產服務（中國）全部股權，涉及最高代價為3.75億元。港聯不動產服務（中國）主要於中國從事物業管理，於下五家附屬公司，主要於中國天津、上海、武漢、

廣州及四川從事物業管理業務。集團積極進行第三方併購，加上母公司未來銷售的樓盤陸續交付，有助進一步擴大規模。

走勢上，昨日裂口高開重上50天線，STC%K線升穿% D線，MACD熊差距收窄，短線走勢望改善，可考慮17.7元（港元，下同）吸納，反彈阻力19.92元，不跌穿16.6元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）



板塊尋寶

贊華

這幾天華人策略（08089）逆市造好，更是在公司宣布以每股0.2元配售最多4600萬股，集資不足一千萬元後，反映這次接貨人應有一定實力，要多留意。華人策略主要從事物業投資、證券買賣、貸款融資業務、買賣業務及就證券提供

華人策略好戲在後頭

意見及提供資產管理。由於公司業務每況愈下，今年以來已不止一次集資。最新一次則為8月2日收市後，以每股0.2元配售19.97%新股，或佔擴大後股本16.65%。配售完成後，相信已令公司的主要股權出現變動，股價更三日內最高升過74%至0.395元，反映市場認為是次交易好戲還在後頭。