

港銀行加息壓力大增

投資全方位



金針集

大衛

今年美聯儲局兩度減息，幅度合共半厘，但香港銀行不但不會減息，還有加息壓力。事實上，港息過往一直未有追隨美息上升，當美息見頂回落，港息自然沒有空間減息。

成本上升銀行吃不消

當前香港經濟與社會環境出現新變化，銀行根本缺乏減息條件。社會暴力衝擊事件未止，經濟下行持續，資金外流壓力一直揮之不去，促使港元拆息觸底回升。

同時，銀行體系結餘已降低至五百

隨着一年期港元定期存款利率逼近二厘半，顯示資金成本持續增加，香港銀行面對加息壓力愈來愈大。除了樓按利率之外，預期調高私人與企業等貸款利率也為時不遠了。

餘億元，與年前千億元計的結餘有很大分別，也是港元拆息呈現反覆

回升的主要因由。今年一個月港元拆息持續徘徊在兩厘附近，資金成本高企不下，此時銀行更加不會貿然減息，否則會帶來很大副作用，影響息差收入之餘，還會引發存款流失。

虛銀開業料搶存款

事實上，近期港元存款爭奪戰愈演愈烈，一年期港元存款利率上升趨勢持續，最新已逼近兩厘半，不排除今年底至明年上半年直逼三厘，甚至更高的水平。

據聞今年底將有虛擬銀行正式開業

，初期必然會以高息存款作招徠，一年期港元定期存款利率隨時在三厘以上水平，預期這場港元存款爭奪戰好戲還在後頭。

料全面調高貸款利率

因此，為了應對行業競爭加劇，銀行需做好應對準備，逐步全面調高貸款利率似乎無可避免，這樣才能抵銷成本增加，保持合理回報。

早前多間大銀行帶頭削減樓按的轉按現金回贈，又或調高折息按揭的鎖息上限，變相調高按揭利率。由於資金成本持續增加，下一步很大機會調高私人與企業等貸款利率，逐步全面調高貸款利率。



值得留意的是，近日港元兌美元呈現偏軟走勢，在七點八三至七點八四水平上落，隨時進一步逼近七點八五弱方保證兌換下限水平。近期環球政經變數有增無減，包括中東地緣政治不穩，全球金融市場可能

進入新的動盪周期，隨時加劇香港資金外流壓力。目前當局首要緊盯資金流向與銀行體系結餘變化，一旦銀行結餘急速下降至百餘億元水平，就算美聯儲局再減息，香港銀行也有需要上調最優惠利率。



頭牌手記

沈金

連跌六日的港股，終於有反彈。恒指昨日最低見二六二〇七，跌十五點，最高為二六三九一，升一六九點，收市報二六二八一，升五十八點。初步顯示，二六二〇〇有支持，小結這次調整，由二七三六六點起計，到昨日最低的二六二〇七，共抹去一一五九點。

整體大市呈升降互見之局，升幅最大藍籌為石藥集團，傳其抗癌的藥物獲得美國認證，最高升百分之八。不過其他藥物股就沒有那麼好運了，大部分都進

二六二〇〇初到底？

入整固階段，如中生製藥、復星醫藥、四環醫藥等，都要下跌。

電信股中，中移動連升兩日，升逾百分之一，算是比較硬淨的股份。手機設備股的舜宇、瑞聲也表現良好。

個別股份方面，我頭牌留意到越秀地產（00123）由一個月高位一元八角一仙回調，到昨日低見一元七角二仙，已跌了百分五，以一隻盈利增長理想，派息增幅顯著的優質股，回落到目下價位，已有逢低吸納價值。

越秀中期盈利增長百分之四十二，派息五仙三，截息日期在十月底，亦即現在收集，可以有權收息，其周息率有

六厘，可攻可守，亦是大灣區發展的受惠者，該股昨收一元七角三仙，跌四仙，跌幅百分之二點二六，我認為已開始有吸引了。

還有三個交易天，九月期指就結算。如果你於九月第一個交易日（九月二日）就沽期指，大約為二五六二六水平，現為二六二八一，即沽家仍要損手六五五點，如無逆襲，九月好友贏回一仗，機會不低。

中東地緣緊張 黃金料上試1550

容道 <http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>



政經才情

中東的局勢不停往復折騰，中俄伊朗準備在該區的聯合軍演絕對是有其時代意義的，這對中國在廿一世紀國際舞台所扮演的角色有着一個全新的認識，同時也是中國國力積極投放到中東這個地緣政治火藥庫的一個新篇章。

而中俄對伊朗的支持使得中東前段時間劍拔弩張的局勢有所緩和，美國和沙特對伊朗的行動都有所節制，由此也影響了一些相關資產價格的表現，黃金又在展現一試每盎司1550美元的雄心了。

當然，若能把握到節奏，則對外匯及大宗商品買賣交易就會更是手到拿來了。美匯指數此刻又回到98.5水平以

上，歐元又回到1.1水平以下，而石油的價格又在在中東局勢稍為平和的當下略為下調。

然而石油的回調沒有令到大家對通脹的預期下降，也沒有使股票市場上升，因為潛在的市場風險因素仍是很多，股票市場炒完上週美國減息的利好後已經無以為繼，看美股接連歷史新高後又再疲軟的態勢，就知道大莊家對後向是如何的審慎了。

回看這兩天港股及A股的悶戰，大家或許都在靜待更明顯的單邊市況才下手。

而筆者就覺得大家不妨再敢一些抓緊現在的時機，在此水平加注布局，因為縱然向下的機會仍有，但向下的空間是可預計及可控的。

筆者的核心邏輯思路是香港的情況雖然未最差的時候，但股票資產回調已較多，而A股更是有大量民間和外來資金等待入市，上週渴望滬綜指回到2800點的人已經又一次望門興嘆了，這樣堅實的市底，向上的空間和勝算都是較大的。



證券指引

中醫藥需求趨增 同仁堂目標13.3元

西證證券經紀助理副總裁 陳汝銘

同仁堂國藥（03613），是北京同仁堂集團以香港作為海外發展總部的平台，業務主要包括香港、澳門及內地以外市場經營中藥產品的生產、零售及批發並提供中醫診療服務。集團在本港大埔設有現代化生產設施廠房，並已獲得GMP認證，生產產品包括安宮牛黃丸及破壁靈芝孢子粉膠囊，為公司的重要收入來源。

早前公布6月底止半年業績，收入8.22億元，按年增加8.3%；毛利6.00億元，增加9.6%。純利增長16.6%至3.58億元，每股盈利43仙。當中銷售產品實現營收7.98億港元，佔總營收的約96.99%。

期內集團進一步優化業務布局，覆蓋中國境內外20個國家和地區，零售終端為74個，市場拓展由高速轉向高質量發展。市場預計集團今年海外擴張步伐放緩，因而資本支出同比將下降。

隨着十九大報告提出實施「健康中國」戰略，《「健康中國2030」規劃綱要》、《中醫藥「一帶一路」發展規劃》等部署，中醫藥的發展上升為國家戰略，中醫藥正式進入全面發展新時代。另外，《中醫藥法》的正式實施，充分表明國家對中醫藥的扶持及執行的決心，中醫藥戰略地位得到進一步提升。

近年來，中國傳統醫藥在世界衛生健康體系中得到廣泛認可和關注，中醫藥已經傳到世界近二百個國家和地區，

百餘個世界衛生組織成員國認可使用針灸。而集團一直與海內外著名院校及研究機構合作對重點產品進行安全性、作用機理等方面的研究，為集團產品提供了技術保障和理論支撐，預期產出的科研成果能開拓並進入歐美等市場。

今年是同仁堂創建350年，亦是集團成立15周年，作為百年老字號，在國際市場發展上，得到國家政策的支持。集團更透過在多個國家開展大規模的中醫義診及諮詢的活動，以推廣中醫藥文化和提升同仁堂品牌的影響力與知名度。隨着中醫藥的需求日漸擴大，相信有助集團未來業績增長。建議12.10元附近買入，目標13.30元，如跌穿11.70元先行止蝕。



股海一票

谷運通

北水續加倉 港股通標的看俏

上周港股通資金中止了連續18周淨流入的紀錄，錄得1.79億人民幣的小幅流出。這是一個值得十分重視的信號，如果港股通周資金持續錄得淨流出，那意味着內地資金開始收割今年的盈利，今年以來升幅較大的牛股，可能會面臨一至兩個月的調整。

自六月以來，港股市場表現不盡相同。大市波動較大，部分優質中資股龍頭不跌反升。這些抗跌性極強的中資股，主要來自港股通和內地私募基金的支持。從數據來看，今年以來北水共流入1580億元，遠超去年的827億元。僅六、七、八月，港股通分別流入265億、197億和586億元。八月是港股波動最大的一個月，也是北水流入

最多的一個月。香港社會動盪導致人心惶惶，但市場表現卻並非一面倒，北水愈跌愈買是較為合理的解釋。身處其中，一面是恒生指數、國企指數走熊，另一面是部分優質股大牛市（包括醫藥、體育服裝、物業管理等行業龍頭公司）。這些牛股不大受外圍、本港情況影響，更多的是跟着A股的步伐走。

有內地基金經理總結，有了港股通機制之後，本港作為內地離岸金融中心的地位更為明顯。一來港股市場中資股，主要業務在內地；二來投資這些公司的大部分投資者，可能來自內地和海外。在這種機制之下，港股出現冰火二重天走勢，也就不足為奇。在本港動盪情況未解決前，跟隨港股通進食，不失為一個較穩妥的方法。其實港股市場的分化形成走勢，在

A股市場也一樣，不同點在於A股呈現的是割裂式特徵，即指數不升，小部分個股大牛市。今年貿易戰氣氛幾上幾落，每次惡化導致市場大跌，每次都是基金不斷調整投資組合，向消費龍頭和科技龍頭集中的過程。對於一個割裂的市場，該部分公司的牛市能否延續，取決於A股市場會不會出現系統性風險，目前看機會不高。主要原因在於9月以來，內地的貨幣政策開始放鬆，雖然力度不如今年第一季大，但至少對估值形成支撐。

展望後市，政策趨暖和多項不確定因素（如貿易談判、房地產市場降溫、金融去槓桿等）呈拉鋸戰，令A股和港股難現單邊走勢。國慶節前後，隨着港股通開關，市場整體交投或趨向更加冷靜，但一些新晉進入港股通的優質半新股，跑出可能性大。



板塊尋寶

贊華

月東油田增產 中信資源超筭

沙特阿拉伯石油設施早前被襲，推高油價，即使近日傳出消息受損設施的七成半已復修完成，但油價不跌

反升，反映市場對油價前景看漲。筆者最近獲邀親臨中信資源（01205）位於遼寧盤錦的月東油田考察，得知生產設施相當先進，且產油成本每桶約40美元，相對目前布倫特原油每桶逾63美元，利潤相當可觀。

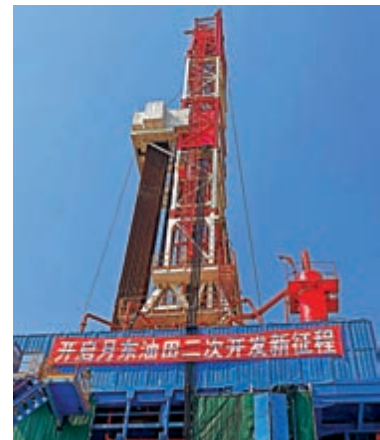
資料顯示，中信資源是於2007年10月透過收購時集團九成權益，

從而獲得月東油田的承包、勘探、開發及營運權，直至2034年止。2010年8月，月東油田的整體開發方案獲國家發改委批准，油田於2010年第4季開始試生產，並於2011年進入商業生產階段。

2015年月東油田全面投產，至2018年底，平均日產油1200噸，累計採油224.8萬噸。2016年至今，國際油價一度跌至30美元以下，公司的生產經營面臨着巨大的壓力。在油田生產團隊和公司管理團隊的艱苦努力下，月東油田在連續3年不鑽新井的情況下，通過技術創新和管理增效，克服油田自然遞減對產量帶來的負面影響，實現了連續3年穩產45萬噸的奮鬥目標。

迄今，月東油田的生產效率獲得顯著改善及提高，並計劃新增90口井，高峰期新井可為油田增產30萬噸。

據悉，月東油田是世界首個採用蒸汽熱採技術的海上稠油油田，通過管理創新和降本增效，目前是遼河油田區操作成本最低。在可見的未來，相信油價很難回落到每桶40美元樓下水平，意味將成為中信資源未來穩定盈利來源，值得逢低收集。



▲月東油田計劃新增90口井