



投資全方位



金針集

大衛

# 港營商信心陷入低迷

示威暴力衝擊程度變本加厲，對香港經濟造成負面影響正在深化，其中企業營商信心陷入低迷，這從商舖空置急增、租金創下二十一年最大跌幅可以反映出來。同時，有外國商會調查顯示逾兩成會員表示計劃縮減投資以至撤出香港市場，持續不休的社會紛亂，恐動搖香港作為國際貿易中心的地位。



分析料本港近兩季經濟收縮程度，或超金融海嘯危機

近周示威暴力衝擊不單止未見平息跡象，而且還進一步升級，嚴重打擊企業營商信心，迄今不知道這亂象何時結束，唯有採取觀望態度，企業不是暫緩擴充計劃，就是乾脆擱置投資。從近期寫字樓與商舖需求減、租金跌，可知香港企業營商信心已陷入低迷狀態。

## 企業縮減寫字樓商舖面積

早前有物業顧問行報告指出，今年第三季中區核心商業區寫字樓租金按季急跌百分之三點二，而空置率則上升至百分之七點四，為十四年來新高，顯示企業擴張意欲低落，甚至縮減佔用寫字

樓樓面，加上有不少企業從中區遷至非核心商業區，形成寫字樓租金下行壓力。若然社會紛亂持續下去，明年中區寫字樓租金可能較預期一成的跌幅更大。

## 外商對港前景信心動搖

對比寫字樓，商舖租金跌幅更加駭人，世邦魏理仕報告直指上季整體商舖租金跌幅高達百分之十點五，為一九九八年第一季以來最大，可見零售銷售飽受暴力衝擊事件與中美貿易戰雙重打擊。即使商舖業主願意減租兩三成，也未必有租客承接，現時零售商普遍擔憂消費市場呈現長期不振，例如莎莎考慮減

少分店租用面積，投資信心低落可見一斑。

值得注意的是，社會紛亂對外商在港投資的影響不容低估。隨着營商環境惡化，外商會減慢投資步伐，甚至撤出香港，這對香港經濟產生中長期負面影響，動搖香港國際金融中心與商貿樞紐的地位。

## 恐現人才流失影響競爭力

根據香港美國商會最新一項調查顯示，百分之四十六的受訪會員表示對香港營商前景轉趨悲觀，當中更有百分之二十四受訪會員表示可能會縮減投資規

模，甚至是撤出香港市場，原因是持續四個月的暴力衝擊事件未見平息，社會尚未完全回復正常秩序，招聘海外僱員來港工作遇到困難，隨時出現人才流失的問題，削弱香港綜合競爭力。

外商投資信心不足，也與近月香港經濟數據急速轉壞有密切關係。八月零售銷售額下跌百分之二十三，為有紀錄以來最差。至於訪港旅客，八月大跌百分之三十九，為沙士疫情以來最大跌幅，可以預期九月、十月的零售銷售額與訪港旅客數據會更加疲弱。

至於外貿出口，八月出口跌幅擴大至百分之六點三，連跌十個月。雖然新

一輪中美經貿高級別磋商取得了實質進展，但美國總統特朗普信不過，況且繼續實施貿易霸凌措施，威脅今年十二月對中國一千六百億美元商品加徵關稅，中美經貿磋商依然存在一定變數，因而今明兩年香港外貿出口可能出現單位數跌幅。換言之，零售、旅遊與外貿出口等增長引擎出現問題，香港經濟難逃陷入技術性衰退的厄運。

止暴制亂是香港當務之急，否則企業營商信心將會進一步下挫，經濟面臨深度調整，今年第三季與第四季經濟收縮程度，有可能超過十年前的金融海嘯危機。



頭牌手記

沈金

連升三日的港股出現牛皮市況，恒指高點二六〇〇九，升八十八點，低點為二六四三三，亦跌八十八點，收市報二六五〇三，跌十七點，全日總成交七百五十六億元。

上落輕微，個別發展，可視為昨日的特點。升幅較大的藍籌是九倉置業、恒安、中生製藥；跌幅較大的是聯通、吉利、萬洲。

我的三大指標股一升一跌一平收。上升的是騰訊，漲六角，濕濕碎。下跌的是港交所，跌八角，也相當平和，至於滙控，就平收五十九元九角半，無升降。

## 市況牛皮 平淡無波

移動平均線方面，一般變化不大。未收復的仍是二五〇天平均線，其餘則已升越，最接近的是二十日線，現處二六二七七，恒指較之有二二六點的屏障，另一條五十日線現處二六一六三，恒指較之高三四〇點。十日線則為二六〇一三，恒指高四九〇點，換言之，只要調整不多過五〇〇點，平均線還是可以保得住的。

從走勢看，連升三日後輕微調整一日，相當正常，也顯示大市正在健康地發展，短期內，二六七〇〇至二六八〇〇有阻力，下支持仍在二六一〇〇至二六三〇〇。

內地深滬股市下挫，未對港股構成影響，由於人民幣匯價上揚，令航空股

受惠更多，東航、南航都有不俗升幅。

同是飛機租賃股，中銀航空租賃（02588）與中國飛機租賃（01848）的股價表現迥異。前者市盈率十倍，周息率三厘多，後者「賣大包」，市盈率五至六倍，周息率達八厘。中國飛機租賃的大股東為光大集團，市傳將進行重組，連日光控股都告上升，表現出色。不過，旗下中飛就「大脫腳」，會否借勢追回失地，等着瞧可也，以目下的狀況，似乎廉宜得並不合理。



## 兩地股玩波段 適時買進金油

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



政經才情

A股、港股周一延續上周尾段的餘威再下一城，A股上破3000點，而港股上也越26500關口，一時間市場已把早前太多的憂慮忘記一空了，各大小散戶又再渴望迎接狂牛的到來。

筆者上周已預告不會辜負市場的好意，在好氣氛下先割一陣禾青，玩好這個波段操作，袋袋平安為上算；所以筆者這兩天的現金一直在上升當中，同時更買回不少債券，為後局的震盪做好功夫。

周二亞太收市，A股及港股都以回落作結，仍是逃不出這輪的波動區間；而其他大部分市場均上升為主，其中以日本股市最為亮麗，這也更佐證了外圍成熟經濟體系正在營造階段性牛市的趨向。再看看緊接着的歐洲市表現就可證明這個判斷了。

最近西方國家都有意無意地淡化



證券指引

江南集團（01366）為中國最大的輸配電系統以及電氣裝備用電線電纜製造商之一，集團的產品主要分為電力電纜、電氣裝備用電線電纜、裸電線及特種電纜四個類別，產品廣泛用於電力行業（包括電網、發電廠及可再生能源）及一般行業（包括金屬及採礦、石油和天然氣、運輸、造船及建築）。

早前公布上半年中期業績，營業額62.47億元（人民幣，下同），按年增加7.5%。公司擁有入應佔溢利1.18億元，按年增長47.8%，每股盈利2.94分。溢利增長除了因營業額增加外，還因為期內銷售及經銷費用、行政開支及財

西證證券經紀助理副總裁 陳汝銘

務費用減少所致。

期內電力電纜產品收入約為44.43億元，按年增加約10.5%，佔集團總營業額約71.1%。該分部產品銷量大幅上升約17.4%至約10.2711萬公里，主要由於期內電源工程完成投資增加及受惠於電線電纜行業的市場集中度提高，從能源業客戶取得更多銷售訂單及合同。

另外收入佔整體營業額19.9%的電氣裝備用電線電纜，營業額按年上升約7.9%至約12.4億元，該分部銷量按年增加約15.1%至約63.4916萬公里。

集團於八月公布建議每兩股供一股方式集資約5.71億元，以擴充電纜生產設施、還債及可能投資或收購，相信能助集團在高端線纜產品突破關

鍵核心技術，加快企業轉型升級，提高產品質量。

預期在「十三五」規劃內，國內配電網建設總投資總額將超過1.7萬億元，至2020年，高壓配電線總長將達到一百萬公里，而中壓配電線總長將達到四百萬公里。另外將有超過三千公里城市軌道交通線路及二萬三千公里新鐵路線投入運營，將加大各類電纜產品的採購。相信集團能把握國家電網建設、改造及升級以及基礎設施項目發展帶來的機遇，透過豐富產品組合及提升質量，以擴大市場份額，使業務持續穩步發展。建議可在0.29港元附近買入，目標0.40港元，如失守0.25港元則先行止蝕。

## 內地增電網建設 江南目標0.4元



股海一粟

谷運通

中美在市場將信將疑中，就貿易談判達成「第一階段」協議，最終能否在下個月舉行的G20高峰會期間，達成正式的協議，仍然有很大的不確定性。雖然如此，在聯儲局放水的主旋律，和投資者對中共中央十九屆四中全會的憧憬下，中資股會繼續看高一線。

實際上這次中美宣布貿易戰停戰超预期，起碼短期內降低全面加徵關稅和金融戰開打風險，短期助全球市場企穩，亦有利於提升對中國改革開放和經濟發展的信心。儘管近內地經濟數據疲弱，但監管部門保持定力，不走大放水如刺激地產等老路，反而提高投資者對中國經濟中長期的信心。

全球經濟不景氣，負利率環境來臨，內地核心資產進一步成為全球資金配置的避風港。上周經陸股通淨流入A股市場的金額為33.9億人民幣，累計流入額高達8313億人民幣，創歷史新高。流入的行業主要有銀行、食品飲料和家電。流入最多的個股分別為美的集團、招商銀行和立訊精密。

港股近期的反彈力度不過不失，但優質中資股龍頭依舊強勢，新股和半新股風光依舊。香港本地股表現差勁，面對經濟下行和資金外流，本地股壓力仍大。榜首將於今天公布新一份施政報告，市場關注會不會有新版「八萬五」房屋政策出爐。不過，本港的深層次問題積弊已久，期望新施政報告能一勞永逸地解決所有問題，可能性不大。

好的一面是本次示威活動的幕後黑手有收手的跡象。美國總統特朗普日前表示「香港問題中國自己解決」的最新表態，至少化解了香港問題升級為大國博弈的風險，令解決問題的複雜性減低。不過特朗普的態度經常變，這個月美國國會審議所謂的香港人權民主法案，是試金石。如果該法案不獲通過，也許意味着香港示威活動對金融市場造成的最大影響，已經過去。

面對全球負利率時代來臨，可關注A股、港股的金融、地產及其他傳統價值股龍頭，因為這些核心資產的估值在全球佔優；其次，績優成長型核心資產亦面臨四季度估值切換，醫藥、消費和TMT、先進製造業各細分領域的龍頭，仍然有中長期投資價值。

## 華人策略轉攻AI業務



板塊尋寶

贊華

華人策略（08089）近年業績乏善可陳，必須轉型尋求生機，早前公布擬引入北京專注人工智能（AI）業務的科技公

司，透過大數據為企業提供質優價廉的信用服務，擴大收益來源，現價值得收集。

華人策略全資附屬必進投資及承教投資諮詢（深圳）與北京華鼎匯金投資訂立戰略合作框架協定，在全球戰略性發展及推廣現時由北京藍海科技所經營的AI業務。

根據協議，在必進能於今年第四季度確保取得7800名收費用戶及於明年取得7.3萬名收費用戶為前提下

，華鼎匯金將促使藍海科技與必進訂立獨家代理協定，以換取必進25%股權。

華鼎匯金旗下藍海科技主要從事設計、開發、轉讓、創新及管理AI科技和提供AI諮詢服務，華鼎匯金是其主要股東。而根據網站資料，藍海科技是透過金准數據的平台進行相關業務。

目前，金准擁有數百項專利，包括「基於AI的企業匹配方法」、「基於AI的企業搜索系統」，以及「企業動態大數據深度學習和智能評估」，因此可利用強大的搜索能力，將企業的「信用和信譽」數量化、價值化，從而提供信用服務。

在金准的商業模式下，搜尋引擎的價值將從篩選資訊變成直接獲取最有價值的商業資訊，企業的行銷推廣商業成本將因此大大降低，從而贏得更多的商業發展機會。目前金准數據已完成79萬企業註冊、18萬企業付費。

華人策略能透過利用藍海科技的現有資源及專業知識，以最小的風險高效且具成本效益地涉足AI業務，潛力不容忽視。

