

港股有望回補上升裂口

部分美債孳息出現倒掛（長息低於短息），令投資者憂慮美國經濟前景。美國10年期等較長期國債的孳息繼續向下，而部分中期債券孳息更已低於短息，以往4次美國經濟步入衰退前，2年與10年期國債孳息都呈現倒掛，市場憂慮今次孳息曲線一部分倒掛，令投資者憂慮美國經濟前景，也可能是市場警示美國聯儲局應盡快結束加息周期的第一個信號。道指周二收市挫799點或3.1%，報25027點。美元一度受壓，金價則升至五個月高位。

恒指短期內有望回補本周一之上升裂口約26500至27100點，50天平均線26136點為支持。



耀目觀戰

國際鋼鐵協會發布鋼鐵行業展望，預計2018年全球鋼鐵需求將達到16.58億噸，同比增長3.9%，預計2019年全球鋼鐵需求將達到16.81億噸，同比增長1.4%；預計內地2018年鋼鐵需求將增長6%至7.81億噸，2019年將穩定在7.81億噸。國際鋼鐵協會經濟委員會表示，2018年全球鋼鐵需求繼續顯示出發達經濟體投資活動復蘇和新興經濟體業績改善所帶來的彈性。不過，協會也指出，不斷上升的貿易緊張局勢和不穩定的貨幣走勢正在增加未來需求的不確定性。與美國持續的貿易摩擦及全球經濟減速同樣對內地經濟帶來下行風險。

國際鋼鐵協會表示，日益嚴苛的環境保護法規也將導致2018年底和2019年內地鋼鐵需求減速，但是，如果內地決定採取經濟刺激措施來遏制下行風險，2019年內地鋼鐵需求將變得樂觀。全年鋼鐵需求增速

有望企穩。受環保限產等因素影響，鋼鐵供給端壓力或持續加大，預計四季度鋼鐵價格或處於高位運行，鋼鐵行業上市公司全年業績向好確定性較強。Wind統計顯示，A股已有16家鋼鐵上市公司發布三季度業績報告或預告，全部報喜。上市鋼企前三季度業績整體同比上升76%，其中三季度單季業績創歷史新高，同比上升27%，環比上升9%。預計四季度鋼鐵行業盈利仍可維持較高水平。鋼鐵企業受到業績理想支持下表現可看高一線。

敏華市盈率7.6倍

敏華控股（1999）主要從事生產及銷售沙發、床墊與床具配件、其他家具，以及沙發出口業務。敏華截至9月底止中期業績，收入54.87億元，按年升18.6%；純利6.65億元，按年跌16.1%。整體毛利率從上年同期約38.3%下降至約32.2%，毛利率下降的原因

是材料價格上漲，包括化工產品、鋼材、包裝所耗紙板。

集團有意聚焦批發業務，將零售業務轉讓予經銷商。新收購的江蘇鈺龍業務毛利率較低，拉低集團毛利率。已售商品成本與上年同期相比增長約30.3%。集團來自於內地市場的銷售較上年同期增長約24%。北美市場競爭非常激烈，集團通過調整產品結構、加強銷售及快速交貨，取得穩定銷售增長。北美市場的收入與上年同期比較上升約19.1%，來自於美國的銷售上升19.3%，來自於加拿大的銷售上升16.7%。敏華市盈率7.6倍，息率7.8%，屬於吸引水平，但是須注意公司毛利率所面對的持續壓力和北美市場的競爭。

中國金洋資產管理董事總經理 郭家耀（筆者為證監會持牌人，筆者及客戶沒持有上述股份）（逢周四刊出）

美股拖累港股表現

筆者在上周的文章中提到，短期大方向仍取決於「習特會」的談判結果。因上周「習特會」超乎預期的談判結果，令困擾市場的短期陰霾散去，股市短期內不再有此負面因素。然而，在慶幸之餘，不得不留意中美談判的90天大限，若90天內未能達成協議，對於明年的大方向將會是一個很不利的因素。

除此之外，受中美貿易戰影響，美國國會的美中經濟與安全審查委員會（USCC）最近發表報告，要求重新審視香港獨立關稅區的地位與政策；另一方面，《香港關係法》的修改仍未有結果，筆者認為這可能是美國的貿易戰招數，想迫中國低頭。

美股處高位向下態勢

另有消息指出，鑒於90天的停戰協議，國務院副總理劉鶴可能在未來幾周內率團訪美商談具體協議內容，而美國總統特朗普已經指定對中國態度強硬的萊特希澤率領此次談判。無論結果如何，美國壓制中國的策略，絕不會因為G20的一頓晚餐而後退。目前只能說在短期內，這給予港股市場一個反彈的機會。昨日恒指失守27000點關口，顯示升勢動力減弱，仍要恒指穩守26000至26200點支持區，則港股仍處反彈向上的勢頭。

除了貿易戰暫停的消息，人民幣在周一及二兩日大漲千點，周二的中間價升幅創2017年6月1日以來最大。人民幣強勢回歸，令環球投資者對內地及香港股市增加信心，而對於人民幣國際化來說，有百利而無一害。歐盟計劃挑戰美元全球主導地位，建議對外能源交易採用歐元。倘若歐盟和中國兩面圍攻，美元及美股的將來不見得會太明朗。這可能令投資者加速拋售美元資產，大幅度增持新興市場資產。

特朗普一直強調「美國優先」，但在中期選舉後，這股威力似乎減退了不少，而G20峰會後，美股只上升了一天（周一）。美孳息曲線倒掛，令市場憂慮經濟放緩，觸發周二道指大瀉800點，反映特朗普政府的影響力由盛轉衰。美國國務卿蓬佩奧表示，美國將在60天內停止遵守《中導條約》，除非俄羅斯重新加入武器管轄條約，消息加劇了美股跌勢。美股已經處於高位向下的態勢，而內地及香港股市雖然處於低位，但不排除受美股拖累。港美股市修正過去反常的背離關係，即港股由中期選舉前的大弱勢漸轉為強勢。

永裕資產管理董事總經理
香港浸會大學公司管治及董事學學會副會長 史理生
（證監會4、5、6、9類持牌人 逢周四刊出）
（下周外遊，停稿一次）

股壇孖寶兄弟

相信各位讀者在買股票的時候，沒有想過自己是投機還是投資，究竟投資和投機有什麼分別呢？

筆者認為，如果投資者只知道股票號碼，對該上市公司的業務和財務資料等一無所知，就貿然買入該股，那便屬於投機。投資者聽朋友介紹，因貪念買入該股，也屬於投機。無論炒「即日貨」或者持有一段時間，背後動機是貪心、不勞而獲、賺快錢，就屬於投機。

反之，投資者經過細心部署：了解一隻股票背後的業務和理念，並分析財務，再用技術分析研究買入

投機與投資的分別

點，那麼便離投資不遠了。

絕少人投機致富

老實說，筆者投資20多年，到目前為止，沒見過多少人因投機而致富。如股神巴菲特一樣，用心研究股票和公司，就有機會獲得豐厚回報，甚至達到財務自由。

以上兩者的分別，相信讀者能理解。筆者醉心研究及發掘有潛質的公司，順勢而行便能夠「let the profit run for you」。

財不入急門，當你只留意股票號碼，只想賺快錢，

就很容易輸掉金錢，那是不變的定律。沒有人有責任令你賺錢，唯有自己有責任。

想在投資市場獲勝，唯一方程式是先贏自己，想要贏自己，必須先增值自己，無謂做「水魚」。股票市場是兵家必爭之地，若然只憑心口掛個勇字，就在股票市場打滾、人云亦云，必定葬身沙場，不但輸掉金錢，甚至輸掉友誼，更可能輸掉了寶貴的人生（借貸過度）。

孖寶兄弟
羅雲耀 X 甜筒輝
（逢周四刊出）

道瓊斯指數近日走勢



證券代碼：000058、200058
證券簡稱：深賽格、深賽格B

公告編號：2018-085

深圳賽格股份有限公司關於控股孫公司涉及訴訟的進展公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

近日，深圳賽格股份有限公司（以下簡稱「公司」、「本公司」）控股子公司深圳市賽格地產投資股份有限公司（本公司持股比例79.02%，以下簡稱「賽格地產」）之控股子公司深圳市賽格房地產發展有限公司（賽格地產持股比例52.05%，以下簡稱「賽格房地產」）收到廣東省深圳市龍崗區人民法庭（以下簡稱「龍崗區法院」）的民事裁定書（〔2018〕粵0307民初18794號、18799號），具體訴訟案件基本情況及法院裁定情況如下：

一、案件基本情況及後續進展

（一）案件基本情況

原告：29戶業主
被告：深圳市賽格房地產發展有限公司
原告與賽格房地產發生合同糾紛，原告認為賽格房地產在未能按約定期限前將涉案房產交付給原告并辦理相應的「房產證」，因而向廣東省深圳市龍崗區人民法庭（以下簡稱「龍崗區法院」）提起訴訟。〔案號（2018）粵0307民初18782號-18810號〕。上述訴訟具體內容詳見本公司於2018年11月3日在指定信息披露媒體上刊登的《關於控股孫公司涉及訴訟公告》。

（二）案件後續進展

2018年11月，經龍崗區法院調解，26戶原告與賽格房地產自願達成調解協議，訴訟進展具體內容詳見本公司於2018年11月29日在指定信息披露媒體上刊登的《關於控股孫公司涉及訴訟的進展公告》。

2018年12月，涉及2戶原告的訴訟由龍崗區法院進行裁定并出具民事裁定書。

二、案件法院裁定情況

雙方當事人如下：
原告：2戶原告
被告：深圳市賽格房地產發展有限公司
龍崗區法院裁定情況：准予原告撤回對被告的起訴，案件受理費由原告承擔。

三、案件其他情況

除上述已經龍崗區法院裁定的2戶原告外，其餘1戶原告涉及訴訟仍在進行中。後續公司將嚴格按照有關法律法規的規定和要求，對進展情況進行持續性公告，及時履行相應的信息披露義務。

四、是否有其他尚未披露的訴訟仲裁事項

截止公告之日，公司及控股子公司無應披露而未披露的其他重大訴訟及仲裁事項。公司的小額訴訟事項請參閱本公司於2018年10月30日在巨潮資訊網（http://www.cninfo.com.cn）上刊登的《2018年第三季度報告全文》中的「第三節 重要事項」之「二、重要事項進展情況及其影響和解決方案的說明」。

五、其他說明及對公司本期利潤或期後利潤的可能影響

賽格房地產已與上述2戶原告達成和解并簽署和解協議，涉及進約金的金額合計為296,602.23元。

由于公司持有賽格地產79.02%的股權，持有深圳市賽格房地產有限公司（以下簡稱「賽格房地產」）100%股權，賽格地產持有賽格房地產52.05%的股權，賽格房地產持有賽格房地產20%的股權。根據上述調解結果，支付2戶原告進約金將導致本期歸屬於公司的淨利潤減少13.60萬元。其餘1戶原告涉及訴訟尚未判決，暫無法判斷對公司本期利潤或期後利潤的影響。

公司指定信息披露媒體為《中國證券報》、《證券時報》、《證券日報》、《香港商報》和巨潮資訊網（http://www.cninfo.com.cn）。

敬請廣大投資者注意投資風險。

六、備查文件

民事裁定書
特此公告。

深圳賽格股份有限公司
董事會
2018年12月6日
公告編號：2018-086

證券代碼：000058、200058
證券簡稱：深賽格、深賽格B

深圳賽格股份有限公司關於控股孫公司合同違約事項的進展公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

深圳賽格股份有限公司（以下簡稱「公司」、「本公司」）控股子公司深圳市賽格地產投資股份有限公司（本公司持股比例79.02%，以下簡稱「賽格地產」）之控股子公司深圳市賽格房地產發展有限公司（賽格地產持股比例52.05%，以下簡稱「賽格房地產」）主要從事房地產開發業務，其所開發的賽格房地產項目因惡劣天氣等不可抗力因素，影響項目正常施工，因而與部分業主發生合同違約的情況。具體內容詳見公司于2018年11月29日在指定信息披露媒體披露的《關於控股孫公司合同違約事項的風險提示公告》。

公告編號：2018-087

關於控股子公司深圳市賽格地產投資股份有限公司為其控股子公司向銀行申請綜合授信提供擔保的公告

本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。

一、擔保情況概述

（一）擔保基本情況

深圳市賽格地產投資股份有限公司（本公司持股比例79.02%，以下簡稱「賽格地產」）系深圳賽格股份有限公司（以下簡稱「公司」、「本公司」）的控股子公司。賽格地產之控股子公司惠州市群星房地產開發有限公司（賽格地產持股比例88%，以下簡稱「惠州群星」）以自有資產抵押向北京銀行股份有限公司深圳分行（以下簡稱「北京銀行」）申請人民幣1.5億元綜合授信額度的貸款（詳見公司于2018年8月28日在巨潮資訊網上披露的《第七屆董事會第三十八次臨時會議決議公告》），按照銀行的相關要求，賽格地產與北京銀行簽署《最高額保證合同》，賽格地產作為保證人對惠州群星上述1.5億元綜合授信額度的貸款提供連帶責任保證擔保。保證期限為債務合同下被擔保債務的履行期屆滿之日起兩年。

賽格地產與惠州群星屬於本公司并表範圍內企業，主營業務均為房地產開發經營。

（二）本次擔保事項賽格地產內部決策程序

本次擔保事項經賽格地產第七屆董事會第三次臨時會議、賽格地產2018年第三次臨時股東大會審議批准。

本次擔保事項無需經過本公司董事會及股東大會審議。

二、各方基本情況

（一）擔保人

1、公司名稱：深圳市賽格地產投資股份有限公司
2、成立日期：1986年12月05日
3、統一社會信用代碼：91440300192176333A
4、註冊地址：深圳市福田区華強北路群星廣場A38樓
5、法定代表人：薛華
6、註冊資本：10,250萬人民幣
7、經營範圍：在合法取得土地使用權範圍內從事房地產開發經營，承包各種電子系統工程，提供中外電子與機電設備配套服務，生產經銷電子系統工程需要的各種材料、電子設備和有關的機電產品；經營物業物業管理、購銷建築材料、裝飾材料；經營深房辦函[1994]192號文規定的自用物品及設備的進口業務；裝修工程；國內商業、物資供銷業（不含專營、專控、專賣商品）；興辦實業（具體項目另行申報）、經濟信息諮詢（不含限制項目）；房地產經紀；專業市場的開辦、經營及管理；電子、通訊設備產品及配件的購銷。（法律、行政法規、國務院決定禁止的項目除外，限制項目須取得許可後方可經營）

8、股權關係：深圳賽格股份有限公司持股比例79.02%

9、主要財務數據（未經審計）：截至2018年9月30日，賽格地產總資產319,192萬元，淨資產110,985萬元，營業收入92,766萬元，淨利潤12,934萬元。

（二）被擔保人

1、公司名稱：惠州市群星房地產開發有限公司
2、成立日期：2003年05月19日
3、統一社會信用代碼：91441300749998562R

4、註冊地址：惠州市惠城區東平半島環島一路一號

5、法定代表人：龔興凱

6、註冊資本：2,300萬人民幣

7、經營範圍：房地產開發經營；室內裝修裝飾工程；商業運營管理；房屋租賃；物業管理；市場營銷策劃；企業營銷策劃；廣告經營（戶外廣告需經審批經營）。（依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動）

8、股權關係：深圳市賽格地產投資股份有限公司持股比例88%，惠州市半島投資有限公司持股比例12%。

9、主要財務數據：

單位：元

項目	2017年12月31日/2017年度（經審計）	2018年9月30日/2018年1-9月（未經審計）
資產總額	554,756,397.3	620,929,583.09
負債總額	234,253,095.8	288,819,012.68
淨資產	320,503,301.5	332,110,570.41
營業收入	87,017,987.64	60,034,805.17
利潤總額	11,507,518.20	15,658,390.43
淨利潤	8,353,552.26	11,607,268.91

截止目前，惠州群星不是失信被執行人。

三、擔保合同主要內容

（一）保證人：深圳市賽格地產投資股份有限公司

（二）債權人：北京銀行股份有限公司深圳分行

（三）A主債務人：惠州市群星房地產開發有限公司

（四）B被擔保的主合同：

1.主合同為北京銀行與主債務人已經或即將訂立的編號為0498991名為《借款合同》的合同及其有效修訂與補充。

2.本合同下的被擔保債權（擔保範圍）為主合同項下北京銀行（及按主合同約定取得債權人地位的北京銀行系統內其他分支機構）的全部債權，包括主債務本金（最高限額為（整）人民幣（金額大寫）壹億伍仟萬元整）以及利息、罰息、違約金、損害賠償金、實現債權和擔保權益的費用等其他款項。

3.主合同下的債務履行期為主合同項下首次提款日起10年0個月0日，具體以主合同為準。

（五）擔保保證主要內容

1.保證人依照本合同的條款條件為本合同A款所列主債務人向北京銀行提供連帶責任保證擔保，被擔保的主合同及其債務履行期、擔保範圍見本合同B款。主合同項下北京銀行履行股份有限系統內的其他分支機構辦理時，該分支機構在本合同約定的擔保範圍內取得相應的擔保權益。

2.本合同下保證人向北京銀行提供的是獨立的連帶責任保證擔保；即使主合同項下存在其他擔保（含類似擔保的其他安排），保證人也仍然就本合同約定的擔保範圍內的債務向北京銀行直接承擔第一順位的連帶保證責任，其責任範圍不因其他擔保的存在、增減、撤銷而有效或否滅，也不因北京銀行放棄或變更其他擔保項下的權利或順位而減免；保證人履行其保證責任并不以北京銀行對主債務人、其他擔保人或/及擔保物提出權利主張、提起訴訟/仲裁或者申請/進行強制執行為前提。

3.本合同下的保證期間為主合同下被擔保債務的履行期屆滿（含約定定期屆滿以及依照約定或法律法規的規定提前到期，下同）之日起兩年。如果被擔保債務應當分期履行，則北京銀行既有權在每期債務的履行期屆滿之日起兩年內要求保證人就該期債務履行保證責任，也有權在主合同項下該期之後任何一期債務的履行期屆滿之日起兩年內要求保證人就擔保範圍內的全部債務履行保證責任，並有權在因該期限債務逾期而依照主合同約定或法律法規的規定而宣布提前到期之日起兩年內要求保證人就其擔保範圍內已被北京銀行宣布提前到期的全部債務履行保證責任。

四、賽格地產董事會意見

本次擔保是為滿足惠州群星經營融資需要，增強惠州群星的資金配套能力。惠州群星其他小股東企業規模較小，擔保能力較弱，且持股比例較低，對被擔保方決策影響力較小，故未按股權比例提供擔保。惠州群星已向賽格地產進行反擔保。賽格地產能充分掌握惠州群星的經營決策情況，本次擔保風險可控，本次擔保不存在損害公司和股東利益的情形。

五、累計對外擔保數量及逾期擔保的數量

截至目前，公司控股子公司為商品房承購人向銀行提供按揭抵押貸款擔保，已審批的該類擔保總額合計為201,000萬元。該類擔保餘額為74,317.50萬元，占公司最近一期經審計淨資產的38.76%。

截至目前，公司及控股子公司對合并報表範圍內單位提供的擔保總額為15,000萬元，占公司最近一期經審計淨資產的7.8%。

公司無逾期擔保情況。

特此公告。

深圳賽格股份有限公司
董事會
2018年12月6日