

中美領導人會晤影響全球經濟 市場聚焦利率走勢

中美領導人終於落實周六早上會面，今次的重點不單是中美貿易問題，而是影響全球經濟未來的走勢。彭博預期若中美談判破裂，全球將損失1.2萬億美元，國民生產總值(GDP)將降至比金融海嘯時更低，環球經濟進入衰退，而且因量寬的後遺症，貨幣政策工具缺乏下，經濟走出衰退的時間，比歷史上任何一次都更長。這樣波動的市場「嚇走」了不少投資者，未來股市是否仍在這種忽冷忽熱的氣氛下波動？

首先，回歸今天的情況，近月中美流出的信息和舉措皆比年初的明顯改善：由最初威嚇的手段到今天走近談判桌；從互不相讓的氣氛至明顯好轉。因此港股和美股已由低位反彈了約6%和8%，正是反映改善關係但又沒有共識的水平。周六的會後聲明(如有)，預料只是強調雙方有意達成共識或重啟官方會談，如沒有兩極的情況發生(極好：中美簽訂文件；極壞：會面取消)，目前股市的水平將是短期的阻力，要突破或挑戰年內高位需要更大的刺激點，否則順勢調整的機會較大，但幅度預料是溫和的，畢竟氣氛改善下「總有得傾」。

預料股市將調整

反之，預料未來市場的焦點將落在7月31日美國聯儲局的利率會議，目前期貨仍預期100%減息，但美國

港股近月反彈



聯儲局主席鮑威爾已多次表示，現在美國經濟仍然良好，未見有迫切性減息。可是，美國總統特朗普已毫不客氣地在傳媒中表示不滿鮑威爾，並有可能運用權力去削權。華爾街當今食髓知味，在孳息和利率期貨上向美聯儲施壓。如鮑威爾順應要求而在7月減息，往後料壓力將會更大，利率更低下未來的泡沫更大，甚至市場對美聯儲的獨立性存疑時，利率走勢取決人而為非經濟，屆時市場波動更大，更得不償失，因此

筆者預期7月是維持利率不變，預期目前100%的減息機率將下降，反映對過敏的反應降溫，股市亦將調整，黃金套利盤上升下亦將調整，早前因減息而走弱的美元料出現反彈，重上升軌底部約96.5水平，即匯市受壓，只有債市受影響較小，因減息預期仍在時，不論7月或9月減息，都有利債市走勢。
星展銀行(香港)高級投資策略師 李振豪 (逢周五刊出)

中美元首會面結果 主導大市

漫步人生

美國總統特朗普周一又在其社交媒體Twitter帳戶發功，表示美國需要減息和寬鬆政策。聯儲局可能將在7月減息，在減息預期下，市場同樣預期歐洲央行會減息，減息因素支撐內地及香港股市靠穩。
G20峰會將於周五(28日)至周六舉行，中美領導人屆時將會面，時間可能是周六，預料聚焦兩國貿易糾紛。高盛策略師本月初的報告預計，中美能夠達成貿易協議的機會率約20%，而4月中時有關的機會率高達80%。昨日，市場憧憬中美領導人在G20峰會能達成貿易協議，港股上升約400點，但交投只有784億元。

投資者觀望情緒濃

事實上，市場對中美領導人會面結果抱持觀望態度，一旦談判破裂，新一輪關稅戰或會一觸即發，屆時股市難免再出現震盪，因此現階段一動不如一靜，投資者觀望情緒濃厚，恒指仍未突破28000至28700點區間。
目前市場焦點在G20峰會，港股升市持續要視乎峰會能否確認取得突破，假若可帶來市場驚喜，恒指可能出現短暫急升走勢；相反，一旦談判破裂，新一輪下挫走勢將會重現，關鍵是特朗普會否對中國加徵額外關稅，只要不加徵，筆者認為已經可以紓緩市場最大的負面憂慮因素。

財富榮耀資產管理(證監會持牌法團)董事總經理 史理生

本周投資策略

港股密碼

本周的投資策略，我指的是已過去了一周，是繼續買入一些有潛質的股票。

繼續買入五隻股票

買入的股票包括：
卡姆丹克太陽能(712)，理由是剛做了配股，相信是友好承接了新股，從而估計本年的業績不會差。1億多元的市值，而且莊家也願意付成本作成交來配合，這明顯是好事。
中國農林低成(1069)，去年供股後，一直維持股價不變，莊家有誠意。
初濬國際(1355)，上周講過，今周繼續買入，但可能明年才有收成。
設計都會(1545)，價格實在太低，試圖想買，但價錢不合，買不到。
海天天地悅旋(1832)，這是短炒股票，只買了1萬多股。以上股票，下周將會繼續買入。
資深投資人、合眾會會長 周顯 (逢周五刊出)

港股下半年投資策略

中美領導人在周六會面前，市場有關兩國貿易協議的消息仍源源不絕，美國總統特朗普繼續其飄忽不定的言論，而美國貿易代表則表示，中美達成貿易協議的談判已完成90%，中國商務部亦於昨午公布有關「不可靠實體清單」的初步細節。連串動作均屬正常的談判技巧，但最終會面結果及內容，只可等待明天揭曉。

昨天港股扭轉上兩日的跌勢，恒指重上28600點水平，收報28621點，升399點，惟全日最高報28621點，與本周一錄得的近期高位仍相差13點，在中美談判前的這個星期，恒指基本上是在600多點上落，成

交一般只有700多億元，觀望氣氛較濃。

港股續受中美貿易談判左右

今天為半年結日子，以昨天恒指收市與去年底相比，今年上半年進帳近2800點，升幅近一成，交足功課，粉飾櫥窗的必要性不高。石油、石化、航空、手機、港口等與經濟及中美貿易爭拗相關的股份則跑輸大市，但大家不要期望此類股份受惠粉飾櫥窗。

筆者估計下半年港股仍將繼續面對中美貿易談判的因素，雖然中美貿易代表將再度展開談判，市場焦點仍然是產品關稅，以及美國針對內地科技發展而採取的制裁行動是否有轉機，尤其是近期美國科技企業因

限制產品供應予華為所受的影響，能否令華為事件有紓緩，否則中方極有可能正式推出「不可靠實體清單」，屆時雙方談判更難進行。若中方不必發出「清單」，雙方仍可繼續商討，預料下半年市況有足夠空間套利及撈貨，恒指不須再試今年25000點以下的低位。但市場變數多，策略上仍是針對性揀選一些受中美問題影響較小的板塊。筆者上半年偏愛的5G、內房及防守性高息股份，仍是下半年的心水選擇，亦可留意環保新材料及大品牌零售股，但原材料及基建股仍不樂觀。

鼎成證券董事總經理 熊麗萍 (本人無持有上述股份 逢周五刊出)

大行報告

高盛首予中電「中性」評級

高盛首予中電控股(002)「中性」評級，目標價90元。報告稱，中電是成熟泛亞洲公用企業，擁有高質素的香港業務，其內地低成能源組合正在擴張，以及具有澳洲首三大電力零售組合之一。高盛料今年中電經營盈利按年跌6%，源於本港利潤管制協議下准許回報上限降至8%，低於過去十年的10%上限；以及澳洲經營環境具挑戰。

不過，該行料中電仍可以持續提升本港資本開支，擴大廣東核能發電規模，並在明年盈利將趨於穩定，料按年大致持平。另考慮中電現金流強勁，及其謹慎規劃資本開支，高盛料中電未來有能力穩定增加派息。

瑞銀升金界評級至「買入」

瑞銀指，金界控股(3918)自4月份以來股價已下跌20%，跑輸恒指同期表現，主要是受環球貿易緊張局勢，以及集團旗下Naga 3項目發展消息影響。該行仍然看好集團強勁的盈利增長潛力，料今明兩年的EBITDA增長分別達到33%及接近10%，是亞洲區最好的股份之一。

再者，該行指金界控股目前的企業價值對EBITDA為7.4倍，接近五年平均水平，計及集團Naga 2項目成功的佳績，認為現時估值吸引，因此，將股份評級由「中性」上調至「買入」，目標價由11.3元略下調至11.2元。

大摩降維珍妮目標價至6元

大摩指，維珍妮(2199)2019年財年下半年的淨收入為1.49億元，按年增長3%，亦較上半年增長11%，不過較大摩及市場的預測低出26%及15%。雖然集團的收入增長符合預期以及嚴格控制營運成本，不過毛利率較低以及錄得非營運虧損，拉低了整體業績。該行下調集團今明兩年每股盈利預測15%，將目標價由6.05元下調至6元，予評級「與大市同步」。

集團毛利率21.4%，較大摩及市場的預測低出0.9個百分點及1.5個百分點，主因銷售較疲弱。集團期內錄得4500萬元非營運虧損，是由於增加借款支持越南產能擴張，令融資成本增加。



國家5A級《連州地下河》

搖家國賓禮遇『搖家三禮』· 搖王山珍宴

「攝影金獎」萬山朝王 湟川三峽 連州地下河
美食推介：【搖家國賓禮遇『搖家三禮』· 搖王山珍宴】
【金牌琵琶鴨宴】 【農家禾草煨鵝】

連州 \$399
CLDE03Y#平日實價
美食純玩3天

南沙 美食純玩3天

五星《花之戀城堡酒店》
【無國界BUFFET美食匯】【任食美花雞自助餐】
豪華美饌：佛跳牆/椰子燻魚湯/夏威夷木瓜燻雪蛤/椰汁燻雪燕/任飲啤酒汽水/任食哈根達斯雪糕等
魅力景點：至潮至新情侶玻璃橋 夢幻童話花海莊園
\$699
CHM02K#平日實價 適用7月14日前出發團期

河源 美食純玩3天

清涼水上樂園
五星《葉園溫泉度假酒店》
無限次任浸68個蘇打溫泉
豪華美饌：【滋味特色原只冬瓜盅宴】【清燉客家豬肉湯】
\$299
CRAFG2K#平日實價