## 市場觀望氣氛濃

# 港股短期區間上落

**美股高位表現回落，連日上升後出現獲利回吐，市場觀望環球央行下一步放水行動，並對經濟前景感到憂慮。美元走勢回軟，美國10年期債息回落至1.54厘水平，金價低位反彈，油價則略為偏軟。**

**耀目觀戰**

港股現水平好淡爭持，市況繼續受外圍消息影響，投資者觀望氣氛較爲濃厚，成交額有所下滑。市場觀望美國聯儲局公布上月議息會議紀錄，以及聯儲局主席鮑威爾即將在央行年會發表的重要講話，預料大市短期將在25800至26500點水平區間上落。

人民銀行日前公告，爲深化利率市場化改革，提高利率傳導效率，推動降低實體經濟融資成本，決定改革完善貸款市場報價利率(LPR)形成機制，實施貸款市場利率報價新方式，並將報價行由10間擴至18間。貸款市場報價利率報價行，按公開市場操作利率加點形成的方式，向全國銀行間同業拆借中心報價。中心按去掉最高和最低報價後算術平均的方式，計算得出貸款市場報價利率。爲了提高貸款市場報價利率的代表性，貸款市場報價利率報價行類型在原有的全國性銀行基礎上，增加城市商業銀行、農村商業銀行、外資銀行和民營銀行，由10家擴大至18家。報價頻率由原來的每日報價改爲每月報價一次，以提高報價行的重視程度，有利於提升LPR的報價質量。

### 醫藥股已消化帶量採購政策

人行表示，通過改革完善LPR形成機制，可以起到運用市場化改革辦法推動降低貸款實際利率的效果。一是前期市場利率整體下行幅度較大，LPR形成機制完善後，將對市場利率的下降予以更多反映。二是新的LPR市場化程度更高，銀行難以再協同設定貸款利率的隱性下限，打破隱性下限可促使貸款利率下行。監管部門和市場利率定價自律機制將對銀行進行監督，企業可以舉報銀行協同設定貸款利率隱性下限的行爲。三是明確要求各銀行在新發放的貸款中主要參考LPR定價，並在浮動利率貸款合同中採用LPR作爲定價基準。爲確保平穩過渡，存量貸款仍按原合同約定執行。四是人民銀行將把銀行的LPR應用情況及貸款利率競爭行爲納入宏觀審慎評估(MPA)，督促各銀行運用LPR定價。這次改革提高LPR的市場化程度，發揮好LPR對貸款利率的引導作用，促進貸款利率「兩軌合一軌」，提高利率傳導效率，推動降低實體經濟融資成本。

內地媒體報道，日前國家醫保局召開「4+7集採擴面企業座談會」，並下發《關於國家組織藥品集中採購和使用試點擴大區域範圍有關工作安排的通知》，要求除「4+7」原試點城市以及確認全省跟進帶量採購的福建和河北外，其餘各省需統計匯總本地區公立醫療機構等相關藥品2017年和2018年實際採購數據。此次帶量採購重點在執行地區擴圍至所有省份與地區，涉及公立醫療機構，鼓勵醫保定點非公立醫療機構、軍隊醫療機構自願參與。此次採購價格不得高於此前「4+7」帶量採購試點中標價。若針對同個藥品多個藥企報價，報價最低企業直接中標，其餘企業依次決定是否接受最低報價跟進，直至中選企業滿三家。市場對帶量採購爲藥企帶來的影響已有充分預期，消息應不會爲上市藥企股價帶來太大壓力。

### 華潤水泥估值吸引

華潤水泥(1313)上半年營業額下降6%至174.1億元，盈利亦下滑6.5%至37.6億元，期內毛利減少7.1%至67.7億元，主要由於水泥產品的營業額有所下降，毛利率亦下降0.5個百分點至38.9%。上半年銷量下跌主要受天氣因素影響，南方下雨的日子較正常多，令出貨量明顯下滑。隨着南方水泥需求逐步進入消費旺季，水泥庫存預料將會下跌，有利水泥價格走強。上半年每噸水泥實現價格下跌4.3%，主要反映匯率因素，若以人民幣計算，水泥價格仍有所上升。內地推出嚴格的環保條例，嚴格控制水泥新增產能，水泥供應面維持合理水平，基建活動及房地產市場投資，亦有望帶來穩定的需求。公司投放預製組件業務的資本開支有限，內部資源足以應付，負債水平將保持平穩，現金流持續強勁，派息水平可望高企，現時估值有吸引力。可考慮於7元水平吸納，上望8元，跌穿6.5元止蝕。

正榮金融業務部副總裁 **郭家耀**
(筆者沒持有上述股份 逢周四刊出)

# 電訊股暫不宜追貨

**大市評析**

恒指在上周低見24899點後，在氣氛稍爲改善下出現顯著反彈，不過基於對前景看法依然不明朗，因此雖然現時恒指已重上26000點，但只要稍爲再有不利消息，恒指再試底，亦即24800點的機會仍高。

另外，筆者有一個習慣，就是喜歡研究一些不太爲人熟悉之市場及股票，原因純粹出於自身好奇而已。上周一晚有朋友告知阿根廷出現「股匯債三殺」的情況後，反而未有感到十分意外。事實上，當地股市(以美元計)過去數年不是大升就是大跌，所以筆者沒有太大反應，但其後研究時，才想起當地正舉行總統初選，而今次大跌亦正正受到相關消息影響。

事緣總統大選初選民調顯示，民主黨反對派候選人費爾南德斯意外領先現任總統馬克里，由於投資者擔心若馬克里競選失敗，可能意味近年經濟穩定之局面或會告終。事實上，當地經濟狀況雖然有所改善，但通脹仍十分驚人，今年7月CPI(居民消費價格指數)同比仍急升55.8%，失業率亦超過一成，所以貨幣持續貶值及股市出現頗大波動亦正常不過。

### 阿根廷「三殺」意料之中

其實，今次股市下跌幅度頗爲驚人，以美元計阿根廷MERVAL指數單日大跌37.35%，爲歷史上單日最大跌幅，阿根廷貨幣披索兌美元亦一度跌至歷史新低。不過，正如上文提到，當地股匯特色就是「大起大落」，事實上，即使經歷暴跌，但由年初至今計，股市仍能微升0.38%！而今次暴跌是受到內部因素影響，所以對其他新興市場並未有帶來太大感染力矣。

最後亦可談談業績表現。上周其中一個焦點板塊肯定是三大內地電訊營運商股份，急升原因在於聯通(762)提到5G網絡共建共享有關。無疑如能達致相關效果，對三大營運商確有正面幫助，至少能節省部分5G之資本開支；不過其實現時三大營運商向鐵塔(788)租賃相關基站亦已有類似情況，故相關消息的利好作用未必太大，反而只是股價早前已累跌頗多，在利好消息支持下才有如此反應而已！所以預期相關刺激作用僅屬短暫，而在「提速降費」的大趨勢下，恐怕未來一段時間每用戶平均收入（ARPU）仍會面臨壓力，故暫不建議大家追貨。

耀才證券研究部總監 **植耀輝**
(筆者並未持有相關股份)

# 金融戰已如火如荼

**漫步人生**

近日筆者收到以下信息：

美資基金和美國政府聯手在第一季尾至第二季頭狂沽港元！港元沽盤接到金管局手軟，手頭子彈由2000億元跌到只剩500億元。接着第二季開始再大量沽空港元港股，之後配合美國對中國加徵關稅的不利消息，再在香港持續搞反政府的暴亂。即是外資先攻擊聯繫匯率後沽空港股，等待港元或股市大跌就平倉賺過百億元！

信息內容並提及現在國家開戰，根本不需要出動軍隊，用金融戰打擊對方的匯市及股市，賺一大筆再撤退，就是代表打勝了仗。

媒體痛罵無賴特朗普政府有一大隊人，日日夜夜研究怎樣整死中國，由台灣、中興（763）、京東、華爲到香港，打貿易戰加關稅等，招招都是絕招，更令香港人自相殘殺。美國看到香港的新聞，都不知道有多開心，天天晚上開香檳慶祝，同時這些香港年輕人還在夢裏，繼續被利用來破壞自己的地方，斷自己的後路……。

### 下周是金融戰的高潮

爲了引證以上坊間的傳聞，筆者從本港金融市場走勢中觀察是否有外資入侵金融體系，明顯發現有如下不正常的走勢，結論是金融戰已經進行得如火如荼：

自今年7月開始，香港內部面對逐步升級的暴亂衝擊，外部金融市場（匯市、期貨市場及股市）則面對可能外資入侵的全方位攻擊。美元兌港元由7月初7.7826急跌至8月初7.8487。美元兌離岸人民幣匯價由7月初6.8167開始下跌，8月更呈現急跌走勢，由6.9029急跌至10多年來的新低，報7.1413。美國單方面宣布將中國列爲匯率操縱國，眞是落井下石。自7月份開始，受貿易戰、匯價下跌及暴亂升級等負面消息的衝擊，港股被大幅拋售，呈現急跌，相對美股走勢明顯疲弱（**見附圖**）。

下周是8月份恒生指數期貨的結算，由於估計外資大鱷是沽空了期指等衍生工具，下周將會製造各類利淡消息，以圖影響結算價，有利低位平倉獲取巨利。所以，下周才是金融戰決勝的高潮，風高浪急，投資者宜作好風險管理，有危有機。

財富榮耀資產管理有限公司董事總經理 **史理生**
(逢周四刊出)

### 恒指及道指近期重大事件前後表現

| | 貿易戰前後 | | 暴亂前Vs暴亂後 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 時間 | 2018年1月 | 2018年10月 | 2019年4月1日 | 2019年7月2日 | 2019年8月19日 |
| 恒指（點） | 30028 | 27716 | 29383 | 28875 | 26231 |
| 道指（點） | 24809 | 26598 | 26075 | 26700 | 26118 |

**大行報告**

### 瑞信升郵儲行目標價至5元

瑞信表示，郵儲行(1658) 次季及上半年純利皆勝預期。次季貸款增長17%抵銷淨利息收益率收窄的負面影響，期內淨利息收益率按年及按季分別收窄19點子及10點子，非利息收入在手續費增加及重估收益帶動下有良好表現，加上營運開支減少8.5%，致次季撥備前經營盈利按年增長23%，自首季的14%加速。

該行上調2019年至2021年盈利預測5%至7%，目標價自4.6元上調至5元，評級維持「中性」。

### 花旗重申潤地買入評級

花旗指華潤置地(1109) 今年上半年業績表現強勁，相信在穩固的發展物業利潤及投資物業的收益增長下，預期潤地業績有持續增長的勢頭，估計2019至2021年之盈利年複合增長率爲25%。

報告又指，在匯率因素及加長年期下，估計潤地財務成本輕微下降。該行表示，分拆物管業務上市爲股價正面催化劑及估值吸引，重申其「買入」評級，惟因匯率因素而將目標價由42.6元降至42元。

**法定要求償債書**

根據《破產條例》(香港法例第6章)第6A(1)(a)條作出的法定要求償債書
緊隨法院的一項判決或命令而須立即償付的經算定款項的債項

致 ： 關志恆
地址： (i) 香港春秧街77號太興樓4字樓3A室；及
(ii) 新界荃灣沙咀道11-19號達貿中心21字樓6室

現特此通知，債權人中銀信用卡(國際)有限公司("債權人")，其地址為香港干諾道西68號中銀信用卡中心20樓，已於2019年8月9日發出"法定要求償債書"。

債權人要求你償付港幣367,404.90元，此筆款項須立即償付。根據區域法院於2019年5月14日在區域法院民事訴訟案件2019年第1624號(以債權人作為原告人及你作為被告人)作出的判決("該判決")，你須支付債權人港幣335,880.97元連同按港幣335,880.97元支付利息，利息由2019年3月22日起至2019年5月14日，以年利率36%計算，之後則以判定利率計算，直至款項已清償為止，以及定額訟費港幣7,130元。

截至2019年8月9日，你在該判決下仍欠付債權人港幣367,404.90元。進一步利息將按尚欠本金港幣335,880.97元由2019年8月10日至全數支付日為止以判定利率累算。債權人根據該判決而要求你償付。

本要求償債書是重要的文件，本要求償債書在報章刊登之首日，須視作本要求償債書送達給你的日期。你必須在本要求償債書送達給你起計的21天內處理本要求償債書，你可償付所列債項，或嘗試與債權人達成和解，否則你可被宣告破產，而你的財產及貨品亦可被取走。如你認為有令本要求償債書作廢的理由，應在本要求償債書送達給你起計18天內，向法庭申請將本要求償債書作廢。如你對自己的處境有任何疑問，應立即徵求律師的意見。

本要求償債書，可於下述地點索取或查閱。
本要求償債書日期 ： 2019年8月9日
公告日期：2019年8月22日

債權人之代表律師：蔣尚義律師行
地址：香港金鐘道89號力寶中心第2座3903室
電話：2869 9699
檔號編號：SCW/AC(I)/BOC40981/19 (LIT)

自本要求償債書首次在報章刊登之日起計，你祇有21天的時間，之後債權人可提出破產呈請。如欲向法庭申請把本要求償債書作廢，你必須在本要求償債書首次在報章刊登之日起計18天起，向法庭提出申請。

**法定要求償債書**
《破產條例》(第6章)第6A(1)(a)條
緊隨法院的一項判決或命令而須立即償付的經算定款項的債項

致: 林清堤 [香港身份證號碼 V091xxx(x)]
地址: 香港新界將軍澳健明邨明宙樓3216室

現特通知，債權人，中銀集團人壽保險有限公司(其地址為香港太古城英皇道1111號太古城中心1期17樓1705-1712室及13樓)已發出"法定要求償債書"。

債權人要求你償付港幣$107,702.29元，此筆款項須立即償付(根據債權人於2019年4月24日獲香港區域法院頒佈的最終判決而要求償付)。 該債項由前述香港區域法院頒佈的最終判決招致。該港幣$107,702.29元數額明細如下:-
(a) 本金港幣$87,333.49元；
(b) 未償付本金港幣$87,333.49元由2018年2月15日至2019年4月24日(共434天)年利率12%的利息，共港幣$12,461.17元；
(c) 未償付本金港幣$87,333.49元由2019年4月25日至2019年6月3日(共40天)年利率8.125%的利息，共港幣$777.63元；及
(d) 定額訟費港幣$7,130.00元。

本要求償債書是重要的文件，本要求償債書在報章刊登之首日，須視作本要求償債書送達給你的日期。你必須在本要求償債書送達給你起計的21天內處理本要求償債書，你可償付所列債項，或嘗試與債權人達成和解，否則你可被宣告破產，而你的財產及貨品亦可被取走。 如你認為有令本要求償債書作廢的理由，應在本要求償債書送達給你起計18天內，向法庭申請將本要求償債書作廢。如你對自己的處境有任何疑問，應立即徵求律師的意見。

本要求償債書，可於下述地點索取或查閱。

姓名/名稱：杜偉强律師事務所
地址：香港中環畢打街20號會德豐大廈11字樓
債權人（之代表律師）：杜偉强律師
電話：3628 0000
檔號編號：T/18-84899-6 (T-MM-ALS)

自本要求償債書首次在報章刊登之日起計，你祇有21天的時間，之後債權人可提出破產呈請。如欲向法庭申請把本要求償債書作廢，你必須在本要求償債書首次在報章刊登之日起計18天內，向法庭提出申請。

Blue Wizard Capital Management Limited
Company No. 1711816
(in voluntary liquidation)
NOTICE is hereby given, in accordance with the BVI Business Companies Act, 2004 that the above named company, is in voluntary liquidation. The voluntary liquidation commenced on 2019/08/16 and CHENG KA FONG of Room B, 10/F., Tower A, Billion Centre, 1 Wang Kwong Road, Kowloon Bay, Kowloon, Hong Kong is the voluntary liquidator.
Dated: 2019/08/16
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

BEYOND VIEW LIMITED
Company No. 1877875
(in voluntary liquidation)
NOTICE is hereby given, in accordance with the BVI Business Companies Act, 2004 that the above named company, is in voluntary liquidation. The voluntary liquidation commenced on 2019/08/16 and CHENG KA FONG of Room B, 10/F., Tower A, Billion Centre, 1 Wang Kwong Road, Kowloon Bay, Kowloon, Hong Kong is the voluntary liquidator.
Dated: 2019/08/16
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

SKY OCEAN (H.K.) INDUSTRIAL CO., LIMITED
天海(香港)實業有限公司
Company No. 1629740
(in voluntary liquidation)
NOTICE is hereby given, in accordance with the BVI Business Companies Act, 2004 that the above named company, is in voluntary liquidation. The voluntary liquidation commenced on 2019/08/19 and CHENG KA FONG of Room B, 10/F., Tower A, Billion Centre, 1 Wang Kwong Road, Kowloon Bay, Kowloon, Hong Kong is the voluntary liquidator.
Dated: 2019/08/19
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

H.K. FUDA INDUSTRIAL LIMITED
香港富達實業有限公司
Company No. 1657378
(in voluntary liquidation)
NOTICE is hereby given, in accordance with the BVI Business Companies Act, 2004 that the above named company, is in voluntary liquidation. The voluntary liquidation commenced on 2019/08/19 and CHENG KA FONG of Room B, 10/F., Tower A, Billion Centre, 1 Wang Kwong Road, Kowloon Bay, Kowloon, Hong Kong is the voluntary liquidator.
Dated: 2019/08/19
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

PRETTY SHINE LIMITED
優亮有限公司
Company No. 1838140
(in voluntary liquidation)
NOTICE is hereby given, in accordance with the BVI Business Companies Act, 2004 that the above named company, is in voluntary liquidation. The voluntary liquidation commenced on 2019/08/16 and CHENG KA FONG of Room B, 10/F., Tower A, Billion Centre, 1 Wang Kwong Road, Kowloon Bay, Kowloon, Hong Kong is the voluntary liquidator.
Dated: 2019/08/16
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

TRENDY NOVA LIMITED
Company No. 1877928
(in voluntary liquidation)
NOTICE is hereby given, in accordance with the BVI Business Companies Act, 2004 that the above named company, is in voluntary liquidation. The voluntary liquidation commenced on 2019/08/16 and CHENG KA FONG of Room B, 10/F., Tower A, Billion Centre, 1 Wang Kwong Road, Kowloon Bay, Kowloon, Hong Kong is the voluntary liquidator.
Dated: 2019/08/16
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

EXQUISITE GALAXY INTERNATIONAL LIMITED
Company No. 1680408
(in voluntary liquidation)
NOTICE is hereby given, in accordance with the BVI Business Companies Act, 2004 that the above named company, is in voluntary liquidation. The voluntary liquidation commenced on 2019/08/19 and CHENG KA FONG of Room B, 10/F., Tower A, Billion Centre, 1 Wang Kwong Road, Kowloon Bay, Kowloon, Hong Kong is the voluntary liquidator.
Dated: 2019/08/19
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

SHINY MAGIC LIMITED
Company No. 1877927
(in voluntary liquidation)
NOTICE is hereby given, in accordance with the BVI Business Companies Act, 2004 that the above named company, is in voluntary liquidation. The voluntary liquidation commenced on 2019/08/16 and CHENG KA FONG of Room B, 10/F., Tower A, Billion Centre, 1 Wang Kwong Road, Kowloon Bay, Kowloon, Hong Kong is the voluntary liquidator.
Dated: 2019/08/16
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

LEGIT JOY DEVELOPMENT LIMITED
正樂發展有限公司
Company No. 1844385
(in voluntary liquidation)
NOTICE is hereby given, in accordance with the BVI Business Companies Act, 2004 that the above named company, is in voluntary liquidation. The voluntary liquidation commenced on 2019/08/16 and CHENG KA FONG of Room B, 10/F., Tower A, Billion Centre, 1 Wang Kwong Road, Kowloon Bay, Kowloon, Hong Kong is the voluntary liquidator.
Dated: 2019/08/16
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator