

恒指調整仍未完

恒指由9月初反彈至約27300點後回吐，近日更出現八連陰！是否代表是次反彈已經結束，後市再試低位？如是，底部在哪兒？有什麼負面和正面因素要注意？

財星睿智

注意由9月初起的升勢只是反彈，而非逆轉，有分別嗎？當然有，而且是根本性的分別。因為早前擔心的負面因素，例如中美貿易談判、環球衰退機率、英國無序脫歐等，至今全部都未見解決，早前因個別好轉而成為反彈的動力(如中美初步達成會面)，但當動力消化或被新消息抵消後，反彈便會完結。

注意正負兩面因素

首先，環球反彈始於8月27日，當天美國國債2年與10年的孳息差由負0.05%開始上升，直到9月初開始處於正值約0.05%，刺激避險資金由債市流出，加上環球負利率債券總額由最高的17.4萬億美元，同時在8月27日下跌，跌至最近約13.4萬億美元時停止(即有約4萬億美元資金流出!)，反映美國有可能不再減息，以及歐央行未如市場般大幅放水有關。如此大量資金部分流入了調整後的股市，形成9月初的環球股市反彈。今天呢？美息差再次收窄至0.03%(因10年孳息又回吐至1.70%)，負息債券總額又反彈至15萬億美元(因歐美有意在11月再啓量寬)，資金並未完全回流避險，但已暫停提險，影響環球股市反彈的動力，因此預期在10月中後期，市場再次炒作歐美央行放水行動，屆時環球股市將面對另一波的下跌。

中美貿易談判反覆無常，主角當然是美國總統特朗普的態度，但中美會面仍樂觀，普遍預期達成共識的機會較低，但觀望會否對10月中和12月中兩期新增的關稅提出延後，甚至取消；如會，預料屆時股市將有一定支持，可是中美貿易將是以年數計算的風險，



預料在10月中後將消化利好消息(如有)。另外，如結果不似如期，將令大市進一步下跌，直到再有新會期或聲明為止。

另外，有關英國脫歐，10月30日的死線與歐盟達成共識的機會非常低，最有可能是延後至明年1月31日，因此方案對彼此都有利，今天歐洲和英國的經濟都承受不了這次大衝擊，何況歐美貿易談判將會展開，「拖後腿」下歐盟亦不想輕舉妄動；再加上11月歐央行換帥，拉加德接任主席，會否大刀闊斧不得而知，因為美國聯儲局都會在10月30日再次議息；所以，延後對大家有

利，否則環球風險將在死線前急升。

心水清的朋友應看穿，以上的風險皆集中於10月中後旬，加上香港好大可能在10月中宣布進入技術性衰退，各大企業盈利預測再被下調，預料屆時恒指將迎來進一步的壓力，以便完成所謂的技術性熊市的出現，屆時將是什麼水平？以年內高位30300點計算下跌20%，即24300點水平吧！

共勉之。

星展銀行(香港)高級投資策略師 李振豪 (逢周五刊出)

新世界捐地利好企業形象

萍心而論

美國總統特朗普對中美貿易問題的言論反反覆覆，令投資者難以捉摸大市走勢，進一步打擊入市意欲，港股延續上周跌勢，尤其下周國慶黃金周假期，內地A股休市，港股缺少一個指引，加上港股通暫停，預料港股成交繼續淡靜。

內地長達七天的黃金周假期，理論上利好一些假期相關的股份，而內地亦有報道指，今年十一假期內地旅遊人次可達8億，除了境外遊之外，境內的短線遊帶動人次數目，對內地消費有一定幫助。但本港因為持續的社會事件，今次黃金周假期不但未有受惠，酒店及零售收入肯定較去年下跌，問題是跌幅多少而已，因此港股亦未見炒作黃金周概念股。

黃金周概念股未見炒作

新世界發展(017)公布截至6月30日止年度基本溢利88.14億元(不包括投資物業公平值變動及轉至投資物業之收益)，按年上升10.5%，純利181.6億元，按年跌22.19%。香港物業發展的未入帳之應佔銷售收入為112.33億元，其中預計在2020財政年度確認為40.4億元。內地物業發展的未入帳之總銷售收入為35.51億元人民幣，預計在2020財政年度確認為31.79



大行報告

持平保「買入」評級，目標價亦維持128元不變。

瑞銀錄長建目標價至62元

瑞銀上調長江基建集團(1038)評級，由「中性」升至「買入」，目標價調低4.6%，由65元降至62元，相當於2020年預測市盈率16.2倍及股息率4.1厘。

該行相信，集團股價由年初至今累跌11%，主要是與監管回報較低、匯率變化及英國延遲脫歐有關，又認為投資者反應過大。該股未來12個月股息率現為約4.9厘，達10年高位。計入匯率因素後，將其目標價下調至62元。

報告提到，市場對集團最主要的關注，是圍繞英國的不確定性，因英國資產佔其資產淨值約50%。不過，該行認為價值已出現，與長建面對幾乎相同風險的股份，

股價年初至今升了13%，惟長建卻跌11%。

此外，該行不認為集團於派息方面存在風險，因去年的派息比率僅為58%，料未來數年會增至66%，以支持每年每股派息增長2%至3%。

瑞銀升粵投目標價至17.1元

瑞銀相信粵投(270)水務業板塊可持續提供穩定增長，主要由於其向香港及廣東省大量出售，以及由其他項目(資本回報率約8%)帶動。該行亦料其房地產業務表現強勁，明年起粵海置地及番禺的發展項目將會成為主要盈利貢獻。升粵投目標價，自16.4元上調至17.1元。

惟該行認為有利因素已於現價反映，明年股息率僅得4%，派息比率潛在提升幅度有限，目前已相當於核心盈利約80%，維持「中性」評級。

央行注入資金 防經濟積弱

長期出招

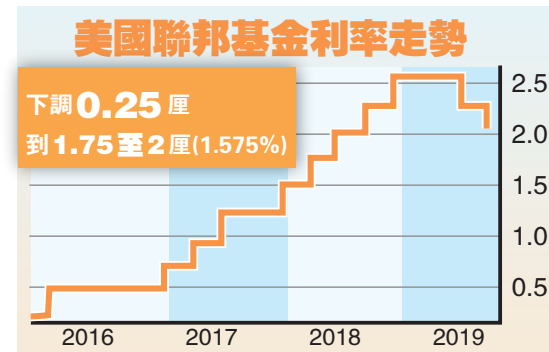
自9月6日起，中國人民銀行全面降準0.5%和定向降準1%後，歐洲央行亦把存款利率下調至負0.5%的紀錄新低，同時亦宣布11月開始重啓量化寬鬆，每月購買200億歐元債券，而日本央行維持短期利率在負0.1%，並會繼續購買長期國債，以把長期利率壓在0%左右；美國聯儲局決定減息0.25%，將聯邦基金利率目標區間降到1.75%至2%。最值得留意的是，聯儲局於會後議息聲明表示在適當時候會議資產負債表恢復自然增長，即重啓量化寬鬆。其他國家央行，包括澳洲、新西蘭、韓國及印度等已相繼減息。由此可見，全球央行都希望通過降準、減息及擴表等擴張性貨幣政策，以防環球經濟活動進一步放緩。

政策多管齊下經濟重拾動力

然而，對央行這新一轮寬鬆貨幣政策能否有效刺激經濟重回正軌，或能否足夠彌補經濟下行的缺口，不少投資者仍感到困惑。畢竟全球經濟增長的實質情況已令人擔憂，無論是服務業、製造業、出口，以至投資項目等領域的增長都銳減。而導致這樣的增長放緩的主因往往不是與正常商贸活動或金融體系有關，而是由於保護主義、貿易壁壘、科技生產線和供應鏈斷層等人為因素所致。故此，單靠金融工具無法抵銷實體經濟增長放緩的影響，必須同時推行其他措施，例如積極有效財政政策(減稅種減稅率降徵費同時，亦要管理好負債)、定點定向經濟刺激方案(有序有效調配資源、補貼重點行業、引導市場資金)，以及貫徹落實行政手段(降低行政門檻、加力提升行政效率)等適時的組合拳，務求令世界經濟發展重拾動力。

踏入10月，港股雖然仍受內外因素困擾，但中美兩國貿易談判有望在這次高級別官員會面下取得進展，而特區政府亦將發表施政報告，預期會推出切合當前環境的刺激政策和措施，這些因素將利好市場投資氣氛，亦有利港股10月開局的表現。

長雄集團董事 吳進德 (逢周五刊出)



火幣李林進駐桐成

港股解碼

一年前，桐成控股(1611)股價無故升了2倍，從1元多升到3元多，其後謎底揭穿，原來是賣殼給火幣網，消息宣布之後，股價單日升七成，又升到5元多，後來股價慢慢回落，但企穩在3元多的高位，市值15億元，是現時殼價的3倍。

無他，在今日的世界，虛擬貨幣的魅力沒法擋，只要一沾上邊，股價就會猛升。

股價最高升一倍

本月19日，桐成控股改名為火幣科技控股有限公司，並且由火幣的創辦人李林坐正主席，股價最高升一倍，現在仍企穩在5元左右。

原因很簡單，火幣是內地經營得最成功的虛擬貨幣交易平台，雖然根據法例，它不可能把虛擬貨幣業務注入上市公司，但它的客戶基礎太強了，如果可以把這些購買力轉化為股票購買力，那就不得了！

資深投資人、合眾會會長 周剛 (逢周五刊出)



申請新酒牌公告
CHAPLINS
現特通告：李淑嫻其地址為新界沙田乙明邨明信樓1102室，現向酒牌局申請位於香港中環德己立街30-36號加州大廈8樓B及C部份CHAPLINS的新酒牌，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8樓酒牌局秘書收。
日期：2019年9月27日

申請新酒牌公告
POPOLO NOSTALGIA
現特通告：DEWHURST, Simon Edward Thomas其地址為香港中環荷李活道10號大館第9座地下A部份及1樓，現向酒牌局申請位於香港中環荷李活道10號大館第9座地下A部份及1樓POPOLO NOSTALGIA的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政道市政大廈8樓酒牌局秘書收。
日期：2019年9月27日

36粒樽裝

救胃 胃痛剋星

交際應酬 解酒一流

Watsons 屈臣氏 有售

德國武士牌

子母漫遊裝

見痛即止 活絡舒筋 寧神開竅 驅風止痛 湯火刀傷 虫咬止痕

青松藥園有限公司

電話：(852)2333 3912

圖文傳真：(852)2764 9882

★由于內地常有偽冒貨品 購買時留意包裝精美，并請到有信譽之店鋪選購！

THE COMPANIES (WINDING UP AND MISCELLANEOUS PROVISIONS) ORDINANCE (CHAPTER 32)

IN THE MATTER OF DOUBLE PEAK LIMITED ("the Company")

NOTICE OF MEETING OF CREDITORS

NOTICE IS GIVEN pursuant to Section 241 of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance, Chapter 32 of the Laws of Hong Kong, that a Meeting of the Creditors of the Company will be held at 9/F., Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong on 4 October 2019 at 3:30 pm for the purposes of considering the matters as provided in Sections 241, 242, 243 and 244 of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance.

Creditors may attend and vote at the meeting in person or by proxies. Proxies need not be creditors. All proxy forms to be used at the meeting must be delivered to 9/F., Leighton Centre, 77 Leighton Road, Causeway Bay, Hong Kong not later than 4:00 p.m. on 3 October 2019 or the day before the holding of the adjourned meeting.

Dated this 27th day of September 2019

By Order of the Board
Ip Hon Wah
Director

業務轉讓通告

依據香港法例第49章《業務轉讓(債權人保障)條例》第4及5條之規定

茲通告LA Kimberley Hotels International Limited, 其註冊辦事處地址為香港九龍尖沙咀金巴利道28號君怡酒店L2 ("出讓入"), 於香港九龍尖沙咀金巴利道28號, 以君怡酒店 (The Kimberley Hotel) 的商業名稱經營酒店業務 ("該業務"), 並同意根據一份日期為2019年9月16日之合同 ("該轉讓") 將該業務連同包括商譽在內的所有資產轉讓予 Fabulous Glory Limited 榮優有限公司, 其註冊辦事處地址為香港金鐘道89號力寶中心第一座17樓 ("承讓人")。

該轉讓將於2019年10月31日(或出讓人與承讓人可能同意之較後日期)完成 ("生效日期")。

承讓人有意於生效日期後於香港九龍尖沙咀金巴利道28號以君怡酒店 (The Kimberley Hotel) 的商業名稱經營該業務。

茲通告除非在本通告作出最後一次刊登後的一個月內有人提出相關法律程序，否則在該一個月屆滿時，承讓人就出讓人因經營該業務所引致而須承擔之一切債務和義務(如有)，依據《業務轉讓(債權人保障)條例》須告終止。

日期：2019年9月27日

LA Kimberley Hotels International Limited
香港九龍尖沙咀金巴利道28號君怡酒店L2
出讓人
Fabulous Glory Limited
榮優有限公司
香港金鐘道89號力寶中心第一座17樓
承讓人

業務轉讓通告

依據香港法例第49章《業務轉讓(債權人保障)條例》第4及5條之規定

茲通告Kimberley International Hotels Limited 君怡國際酒店有限公司, 其註冊辦事處地址為香港九龍尖沙咀金巴利道28號君怡酒店L2 ("出讓入"), 於香港九龍尖沙咀金巴利道28號, 以君怡酒店 (The Kimberley Hotel) 的商業名稱經營酒店業務 ("該業務"), 並同意根據一份日期為2019年9月16日之合同 ("該轉讓") 將該業務連同包括商譽在內的所有資產轉讓予 Fabulous Glory Limited 榮優有限公司, 其註冊辦事處地址為香港金鐘道89號力寶中心第一座17樓 ("承讓人")。

該轉讓將於2019年10月31日(或出讓人與承讓人可能同意之較後日期)完成 ("生效日期")。

承讓人有意於生效日期後於香港九龍尖沙咀金巴利道28號以君怡酒店 (The Kimberley Hotel) 的商業名稱經營該業務。

茲通告除非在本通告作出最後一次刊登後的一個月內有人提出相關法律程序，否則在該一個月屆滿時，承讓人就出讓人因經營該業務所引致而須承擔之一切債務和義務(如有)，依據《業務轉讓(債權人保障)條例》須告終止。

日期：2019年9月27日

Kimberley International Hotels Limited
君怡國際酒店有限公司
香港九龍尖沙咀金巴利道28號君怡酒店L2
出讓人
Fabulous Glory Limited
榮優有限公司
香港金鐘道89號力寶中心第一座17樓
承讓人