

波動市槓桿作用更明顯 恒指低位可試窩輪

近期全球經濟增長疲弱，中美貿易協議一日未簽署變數仍存在，踏入11月港股表現雖較理想但仍反覆，投資者對市場信心不足。找不到合適時機入手股市或抽不到新股，不妨換一換投資選擇，嘗試投資窩輪。今日就為你悉心整理一份窩輪入門攻略，教你如何輕鬆上手投資。

香港商報記者 范曉昱

理財信箱

窩輪是香港最受歡迎的投資產品之一，交易額已達到香港主板總成交量的兩成。近期牛熊證及窩輪市場成交活躍，單以9月份作比較，日均成交140億元，佔整體大市17.7%。

窩輪又稱認股證，名稱取自英文「warrant」的讀音，是港交所(388)買賣的一種期權合約，為其相關資產的衍生工具，通常由窩輪發行商發行。若投資者於規定的到期日內持有該窩輪，即代表投資者有權按約定的行使價向發行人購買或出售該相關資產，此相關資產可以是股票、貨幣、指數、商品期貨等等。

恒指低位時捕捉申報工具

如今大市環境不好，許多投資者擔心對窩輪投資不利。不過，資深金融及投資銀行家溫天納對本報表示，投資者最好在恒指處於低位的時候入手窩輪認購證，升幅的可能性更大，更利於投資者判斷。華大證券首席宏觀經濟學家楊玉川受訪時表示，股市急升急跌或者短期有大波動的時候，對窩輪投資最利好，槓桿作用更加明顯。他續稱，窩輪產品最怕經歷股市「牛皮」，會消耗產品時間值，隨著有效期的鄰近，窩輪價值降低，出手的機會逐漸減少。

對於投資新手來說，很多估值較高的股票，僅入一手就會產生很高的投資成本。窩輪入場費相對較低，特點是利用槓桿效應獲取收益，亦不會產生負收益。

初哥應在二級市場入手

雖然認股證可在其到期後兌換相應的現金或證券，但大多數投資者會選擇在二級市場進行交易，通過「炒窩輪」來賺取利潤。溫天納建議投資者在二級市場入手窩輪產品。他解釋，因為金融機構在發行產品時，會設定對自己有利的價格，可能導致價差較高，對投資者不是很友好，經過市場調整後，相信會到達一個合理的點位。

溫天納給予入門投資者選擇窩輪產品的幾點建議，首先是選擇正股。他建議投資者選擇「被低估」的藍籌股，這個做法比較保險，也有上升的可能性。第二

股金期談

在11月1日晚上，中國官方媒體發出消息，中共中央政治局委員、國務院副總理、中美全面經濟對話中方牽頭人劉鶴應約與美國貿易代表和財政部長通話。雙方就妥善解決各自核心關切問題進行了認真、建設性的討論，並取得原則共識。雙方討論了下一步磋商安排。這是過去半年，中國首次在有關中美貿易談判上，正式公布有關談判的進展和未來動向的消息，可見消息是相當有分量，是真實反映出談判的成果情況。

11月4日，港股開市後，不少股份出現裂口高開



入門攻略

專家觀點	選擇發行機構	選擇正股	選擇年期
楊玉川	口碑好、成交量高的發行商	正股較為活躍	年期較長的产品
溫天納	注意槓桿的設置	「被低估」的藍籌股	年期較長的产品

步是在選擇時注意產品設置的槓桿，「槓桿更大，獲利亦會更大，但風險亦更高」。他強調，現在市場仍不穩定，新手試水須要謹慎，投資者宜選擇槓桿較低的產品。第三步是要注意產品年期，選擇到期日比較長的作品作為時間標的，避免即將到期的「末日輪」。

不要買入即將到期產品

楊玉川亦提醒，股價跌行行使價的時候，認股證就會毫無價值，「如果不想認股證失去價值，就盡量不要將其持有到最後」。他解釋，年期較長的产品，

分清 Call 輪與 Put 輪

財經百科

窩輪產品分為認購證及認沽證，究竟二者有什麼區別和特點呢？認購證顧名思義是指讓持有者擁有購入相關資產的權利，所以當相關資產的價格上升時，認購證價值理論上亦會相應上升，屬於看好的投資工具，香港散戶將它叫做「Call 輪」。

與認購證相反，認沽證就是讓持有者擁有沽出相關資產的權利，所以當相關資產的價格下跌，認沽證價值理論反而會上升，屬於看淡的投資工具，香港散戶習慣稱之為「Put 輪」。

舉個例子，當正股價格上升，如投資者選擇認購證，窩輪價格亦會隨之上升，如投資者此時選擇的是認沽證，窩輪價格則會下跌。

中國確認談判有成

的情況，午市後強勢持續，紅籌國企保持升幅。但恒指27500點前的阻力，應該會對市場產生相當大的心理壓力，估計消息消化後，就會是小型調整浪的出現。

豬肉效應謎團待解

此外，由於商務部部長鍾山、中國人民銀行行長易綱等人也參加了通話，可以猜想今次的談判，重點應該是金融問題。早前筆者提過中國將會放寬外資銀行業務的經營入門要求，相信未來應該不會有太大落差。

接下來的問題是，中國會不會在美國連

可以有交易的空間，反之會容易選擇被動，很難沽出，如果認股證僅剩兩三個月到期，就可能會被套在手中。

楊玉川建議選擇與「大股」掛鈎的窩輪產品，因正股較為活躍，認股證才會「有得博」；相反，假如連正股都不活躍，很少人會在二級市場關注。他又提醒，投資者選擇券商發行的窩輪產品時，應盡量選擇一些口碑好和成交量高的發行商，所推出的產品溢價不要太高、比較活躍的产品，「若產品成交量較少，可能會消耗認股證時間值，導致商品價值下跌，降低預期收益。」

環降息三次的情況下，對人民幣降息？粗略統計，當前全球已經有近五十個國家進行了調減息行動，以支持經濟。但中國降息將會面對兩大難題，其一就是刺激內地通脹上升，當前內地通脹率已達到3%，相對全球其他地區，已經是處於較高水平。

有市場傳言分析說，今次是豬肉價格扼殺了中國的調息空間，豬肉價格似乎還會維持一段時間高位。假設豬肉價格沒有暴漲，市場則認為中國肯定會降息一次。為應對不減息，年底降低存款準備金率就是市場期待的代替品。所以，筆者估計新一波利好消息會在數十天內出現。消息未必能刺激股市高揚，但相信有利於穩定投資氣氛。

美建證券貴金屬研究部 杜普傑

環球利率下調 拉動市場情緒

投行視野

香港投資市場近日氣氛改善，股市港股衝破27500點，主要受惠於多項因素，中美貿易談判看似將出現突破，內地前瞻性能數據較預期理想。此外，內地MLF利率下降對企業負擔亦有減輕作用，估計下一步的利率寬鬆政策將啟動。受美國減息刺激，港股單月累升逾800點。除了地產股反彈外，內銀股也隨大市上升。

早前，美國宣布減息，在短期內提振美股市場的走勢，今年第三季度美國實際GDP年化增長速度為1.9%，雖然高於預期1.6%，仍不及前值2%。雖然美國目前經濟出現疲軟，但尚未進入衰退階段，所以今年三次減息還屬於預防性減息，和之前兩輪美國經濟下滑周期中的減息存在區別。今年實施預防性減息後，美股走勢表現不俗。貨幣環境的寬鬆疊加中美貿易摩擦的暫緩以及標普500第三季報不少美國公司業績表現理想，預計未來短期內美股市場還將受到一定的支撐。

議息節奏將減慢

不過，聯儲局在政策聲明中刪除了「採取適當行動」以維持經濟擴張的措辭，預計未來一段時間議息步伐會出現放緩或暫停。在這次議息會議聲明中，聯儲局將6月以來聲明中一直出現的「採取適當行動維持經濟擴張」這項關鍵措辭，替換成了「委員會將繼續監控未來的信息對經濟前景的影響」。從字眼上演繹可知，未來一段時間議息節奏將減慢甚至暫停。

參考美國前兩輪經濟下滑周期的政策，聯儲局從2001年1月3日到2003年6月25日將聯邦基金利率從6.5%減至1%，從2007年9月18日到2008年12月16日將聯邦基金利率從5.25%下調至0.25%。聯邦基金利率在上兩輪經濟下行周期中分別下調了550點子和500點子。

因目前聯邦基金利率處於相對較低水平，所以現階段聯儲局的議息空間不大。若未來美國經濟持續疲軟甚至陷入衰退，反而其他貨幣政策的實施力度可能會有所加大。 資深金融及投資銀行家 溫天納



受惠減息，股市大升。

趁機買港交所

分析員咖啡館

港交所(388)中期業績顯示，上半年純利按年增長3.3%至52.05億元，每股盈利4.16元；中期股息3.72元，高於去年同期的3.64元。EBITDA按年增長5.6%至66.25億元，EBITDA利潤率按年持平於77%。期內收入及其他收益按年增長4.7%至85.78億元，港交所表示，主要由於投資收益淨額增長，包括集體投資計劃的公平值收益及利息收入增加，以及來自滬深港通的收入及其他收益創半年度新高紀錄，相關正面因素抵銷現貨市場成交額減少令交易及結算費收入下降的影響。上半年集團滬深港通收入及其他收益按年增長39.2%至5.08億元，創半年新高。

預期息率2.72%

港交所2019年預期市盈為32.8倍，預期息率2.72%。國家主席習近平評價林鄭月娥帶領特區政府恪盡職守，努力穩控局面、改善社會氣氛，亦表示對林鄭月娥高度信任，以及對其和管治團隊的工作充分肯定。香港局勢趨穩，股可照炒，有利港交所。

日發證券副總裁 孫瀚斌 (逢周三刊出)

法定要求償債書

根據《破產條例》(第六章)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：施佳龍 (SZE KAI LUNG)
(香港身份證號碼: P716XXXX (X))

地址：(1) 香港貝沙山徑31號南灣數碼港道貝沙灣31號屋；及
(2) 香港貝沙山徑32號南灣數碼港道貝沙灣32號屋

現特通知，債權人中新銀行有限公司（其地址為香港告士打道108號光大中心36樓）已發出“法定要求償債書”。

債權人要求你償付港幣1,257,542.25元，此款項須立即償付（根據香港特別行政區區域法院民事訴訟2019年第3480號於2019年8月29日作出的最終判決（“該最終判決”）而要求償付）。

招致債項日期	債項說明	截至2019年10月15日發出的法定要求償債書日期為止所欠的款項
29/08/2019	根據該最終判決，你須向債權人支付：— (i) 判定債項 (ii) 截至15/10/2019的利息 (iii) 定額訟費	HK\$1,147,834.38 HK\$102,577.87 HK\$7,130.00 HK\$1,257,542.25*

*另加港幣1,147,834.38元的進一步利息，按判決利率(現時8.125厘)計算，由16/10/2019直至全數清還為止。

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，否則你可能會被宣告破產，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，向法院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。

債權人之代表律師名稱：胡百全律師事務所

地址：香港中環遮打道10號太子大廈12樓1225室。
電話：2533 7700 傳真號碼：133519:SPT:AWH:KLM:mscl
日期：2019年11月6日

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。如欲向法院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，向法院提出申請。

法定要求償債書

根據《破產條例》(第六章)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：雷震宇 (LUI CHUN YU)
(香港身份證號碼: G245XXXX (X))

地址：(1) 香港德輔道西246號東慈商業中心23樓2304室；及
(2) 香港九龍美孚新邨百老匯街20號18樓C室

現特通知，債權人恒比銀行蘇黎世(香港)有限公司(前稱HBZF Finance Limited)（其地址為香港德輔道中71號永安集團大廈17樓1701-5室）已發出“法定要求償債書”。

債權人要求你償付美金33,748.32元及港幣306,083.07元，此款項須立即償付（根據香港特別行政區區域法院民事訴訟2019年第3722號於2019年9月18日作出的最終判決（“該最終判決”）而要求償付）。

招致債項日期	債項說明	截至2019年10月4日發出的法定要求償債書日期為止所欠的款項
18/09/2019	根據該最終判決，你須向債權人支付：— (i) 判定債項 (ii) 截至4/10/2019的利息 (iii) 定額訟費	USD32,949.38 HK\$292,932.50 USD798.94 HK\$5,670.57 HK\$7,480.00 USD33,748.32* HK\$306,083.07*

*另加美金30,217.33元及港幣274,525.01元的進一步利息，按判決利率(現時8.125厘)計算，由05/10/2019直至全數清還為止。

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，否則你可能會被宣告破產，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，向法院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。

債權人之代表律師名稱：胡百全律師事務所

地址：香港中環遮打道10號太子大廈12樓1225室。
電話：2533 7700 傳真號碼：134041:SPT:AWH:KLM:mscl
日期：2019年11月6日

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。如欲向法院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，向法院提出申請。

申請酒牌續期公告 誠信海鮮酒家

「現特通告：陳正峰其地址為香港鴨脷洲鄧利添樓217室現向酒牌局申請位於香港鴨脷洲鄧利添樓地下1-12,13A,15A地舖誠信海鮮酒家的酒牌續期。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號駱克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期：2019年11月6日」

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SHING SHUN SEAFOOD RESTAURANT

“Notice is hereby given that Chan Ching Fung of Room 217 Lei Tim House, Ap Lei Chau Estate, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Shing Shun Seafood Restaurant at 1-12, 13A, & 15A, Lei Tim House, G/F, Ap Lei Chau Estate, H.K. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road, Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 6 November 2019”

ALFRED YEUNG COMPANY LIMITED 楊炳洪會計事務所有限公司

- 稅務代表(30多年經驗專業人士處理)
- 清盤除名/個人破產申請
- 稅務申報及顧問
- 年報及公司秘書服務
- 成立中國公司或辦事處
- 成立本地，海外及BVI公司
- 註冊地址及代理人
- 會計理帳
- 商標註冊
- 草擬各類合約

地址:香港皇后大道中340號
華泰國際大廈18樓
電話:(852)2581 2828
傳真:(852)2581 2818
電郵:enquiry@butdoyeungcpa.com

本人何秀娟月前向華人永遠墳場管理委員會申請，於柴灣墳場43段12台3號將先人李振琴的骨殖遷出火化，並安灰至柴灣墳場（二灰）4樓1088號。現尋該墓地之原申請人黃國衛，其最後地址為銅鑼灣嘉寧徑。如有反對上述申請或得知其下落者，請於2019年12月6日前致電華人永遠墳場管理委員會（3719 7785）聯絡林先生。如委員會於該日期前尚未收到任何消息，則作無人反對論，並考慮接受本人之申請。

JOLLY CAPTAIN LIMITED

Company No. 1818163
(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 2019/10/31 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: 2019/10/31
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

BK-TECHNOLOGY (HK) CO., LIMITED

Company No. 1665483
(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 2019/10/31 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: 2019/10/31
(Sgd) CHENG KA FONG
Voluntary Liquidator

徵求B04牌
旅遊巴士
車齡不限
有意出售請電
90366277林