

# 歐央行取態影響歐洲後市

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群

近期歐洲市場政治事件頻生，加上貿易戰蔓延令歐洲經濟受到影響。歐洲5月通脹有所反彈，市場再度討論歐央行可能快將宣佈停止買債計劃，收回市場流動性。另一方面，歐元、歐股及歐債過去一周受意大利成功籌組聯合政府刺激而大幅反彈，後市將如何發展？

筆者認為歐央行6月14日議息未必能迅速「轉鷹」。雖然歐元區最新通脹數據超於預期，甚至歐洲央行經濟學家雷特表示本次議息時應評估是否要在今年縮減資產購買計劃，但留意美國對歐洲鋼鐵產品徵收25%關稅於6月1日起實施之後，歐盟已揚言將採取報復手段，和美國貿易糾紛相信未能於短期內降溫，加上意大利債信上週先稍有回穩跡

象，歐洲央行不論對未來購債計劃有任何動作或暗示，估計其言論也較難偏鷹，以免引起歐債市場再度震盪。

## 意國亂局左右投資情緒

歐央行行長德拉吉近月仍多次強調歐元區核心通脹尚未表現出令人信服的上行趨勢，區內仍需要寬鬆刺激措施。歐元區5月核心

通脹率雖然按年上升至1.1%，但有關數據仍未能突破2017年1.2%的高位，加上5月份區內核心通脹數字只反彈了一個月，這顯示通脹仍未成爲一個確切的趨勢。其次，意大利政治亂局及貿易戰憂慮明顯影響投資情緒。最近公佈的歐元區6月Sentix投資者信心指數錄得9.3，有關數字已跌至2016年10月以來新低，而投資者對歐元區經濟增長的預期指數亦暴跌至-13.3，乃2012年8月歐債危機以來新低。另外，早前美國商務部表示正在考慮對進口汽車加徵關稅，據報美國總統特朗普一度考慮將稅率設定至高達25%。有關舉措一旦宣佈對歐洲經濟及汽車製造業構

成負面影響。

## 歐元短期上升空間有限

歐洲央行若一如意料於本週議息會議發表偏中性的言論，將有利歐洲股市債市繼續回穩。至於歐元表現，其近日由5月底1.15的低位反彈至目前1.18兌一美元，筆者認為已大幅反映政治不確定性下降的因素，短期再上升空間有限。留意本週三美國聯儲局也要議息，市場等待聯儲局加息步伐的取向，歐元短線走勢將再度受美息口上升而波動。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

# 風險事件接踵而至 金價有支持

美元上週承壓，因歐元從10個月低位反彈，得益於意大利政治擔憂緩解，且市場猜測歐洲央行可能在本周四的政策會議上暗示打算開始退出刺激計劃。

此外，由於市場即將迎來充斥各類重大事件的一周，投資者正在削減風險倉位。美聯儲本週會議可能宣佈加息，歐洲央行將召開會議，同時美朝峰會周二也將在加拿大舉行。這些重大事件都可能給市場帶來風險。

另外，美國與主要貿易夥伴之間的貿易問題仍繼續爲市場焦點所在。七國集團(G7)領導人已於上週四前往加拿大參加峰會，此次峰會將是G7組織42年歷史上分歧最嚴重的一次；美國總統特朗普的「美國優先」政策有可能導致全球爆發

貿易戰，並造成嚴重的外交裂痕。

## 持穩 1291 上方有望轉好

倫敦黃金上週整體繼續呈區間震盪，但亦留意金價周三已見初步突破延伸自4月11日高位1,365.23美元的下降趨向線，目前位於1,291美元，估計金價若可繼續維持於此區上方，則有望擺脫近月的下跌趨勢。再者，相對強弱指標及隨機指數均已出現回升，金價走勢短期料可持穩。若果以自四月起始的累計跌幅計算，38.2%及50%的反彈水平會至1,314美元及1,323美元，進一步擴展至61.8%則爲1,333美元。至於下方支持則預估在1,284美元水平，較大支撐料爲100周平均線1,276美元，關鍵則會指向1,270美元。

# 歐股估值較吸引可追落後



溫傑 光大新鴻基財富管理策略師



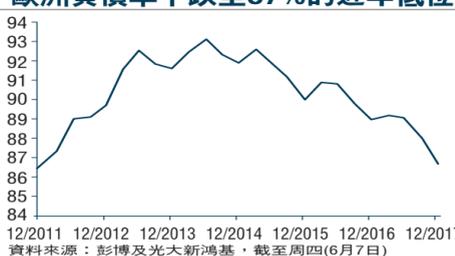
## 投資攻略

預期環球經濟表現將於第三季有所改善，全年增速更優於去年。然而美債息率及美元匯價上升仍爲後市的不明朗因素，估計下半年環球股市將較波動。部署上，可留意歐洲、A股、及美國金融基金的投資機遇。

## 預期環球經濟表現

將於第三季有所改善，全年增速更優於去年。然而美債息率及美元匯價上升仍爲後市的不明朗因素，估計下半年環球股市將較波動。部署上，可留意歐洲、A股、及美國金融基金的投資機遇。

## 歐洲負債率下跌至87%的近年低位



## 本週數據公佈時間及預測(6月11日-15日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
11	英國	4:30PM	四月份工業生產#	-	+0.1%
		4:30PM	四月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	-	69 億
		6:00PM	六月份失業率	-	4.2%
12	美國	8:30PM	五月份消費物價指數	+0.3%	+0.2%
		6:00PM	四月份歐元區工業生產#	-	+3.0%
		4:30PM	五月份消費物價指數#	-	+2.4%
13	歐盟	6:00PM	四月份歐元區工業生產#	-	+3.0%
		4:30PM	五月份消費物價指數#	-	+2.7%
		8:30PM	五月份生產物價指數(輸出)#	-	+2.7%
14	澳洲	9:30AM	五月份失業率	-	5.5%
		8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.0 萬	22.2 萬
		10:00PM	五月份零售額	+0.4%	+0.3%
15	美國	10:00PM	四月份商業存貨	+0.3%	0.0%
		9:15PM	五月份工業生產	+0.2%	+0.7%
		9:15PM	五月份設備使用率	78.1	78.0
10:00PM	六月份密西根大學消費情緒指數	99.0	98.0		

## 上週數據公佈結果(6月4日-8日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
4	美國	10:00PM	四月份工廠訂單	-0.8%	+1.7% R
5	美國	10:00PM	五月份供應管理學會服務業指數	58.6	56.8
6	美國	8:30PM	四月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	462 億	472 億 R
7	歐盟	6:00PM	第一季歐元區國內生產總值#(修訂)	+2.5%	+2.5%
8	美國	8:30PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.2 萬	22.3 萬 R
		3:00PM	四月份貿易盈餘(歐元)	204 億	247 億 R
			四月份工業生產#	+2.0%	+3.2%

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

國際貨幣基金組織剛於四月份發表報告，上調歐洲今年經濟增長預測至2.4%。部分經濟數據顯示，歐元區經濟改善，包括四月份失業率下跌至8.5%，爲2008年12月以來新低，而負債率亦下跌至87%的近年低位(見圖)，反映歐元區經濟持續擴張。現時Stoxx50指數的歷史市盈率爲15.9倍，低於過去十年平均的16.8倍；而美股的估值則爲20.9倍，可見歐股估值吸引。過去一年歐洲股市表現落後於美國，中長線有機會「追落後」。若投資者認同歐股的投資前景，可選擇對沖歐元的下跌風險，減低投資回報受匯價變動的影響。

六月A股正式入摩，光大新鴻基估計，約有160億美元資金可能跟蹤MSCI指數流入A股市場。

## A股入摩吸引資金流入

雖然內地及香港股市去年大升，但年初高位至今已回調不少，現時估值相對環球其他股市吸引，以上證綜合指數爲例，距

離今年高位有逾一成的上升空間，而光大新鴻基預期下半年將有機會見3,400點。

## 美國金融受惠減稅方案

美國眾議院通過放寬《金融改革法》(Dodd-Frank Act)，減少對地區中小型銀行業務及規模擴張的限制，料有助提高銀行營運效率，並推動借貸及創造就業。另外，聯儲局五月議息記錄顯示，若經濟處於正軌，將會很快再加息，利銀行股的利息收入。目前金融股估值無論與其歷史水平或其他行業相比，均較爲吸引，此策略性配置可提升組合增值潛力。

貝萊德世界金融基金投資於環球金融業，美國佔近半資產，其次爲中國(7%)及意大利(7%)，行業分佈主要爲銀行(62%)、保險(10%)及資本市場



圖爲歐洲央行。 資料圖片

(9%)。若較看好美國銀行業的投資者，則可考慮宏利美國銀行業股票基金，專注於美國的地區銀行股，佔組合的83%，其十大投資包括摩根大通及美國銀行等。

# 水泥股強勢 留意潤泥購證 17361

## 輪證透視

中銀國際股票衍生品產品聯席董事 葉滙豪

近年內地推進供給側改革，去產能漸見成效，亦促進行業整合。具規模的水泥企業即使於行業傳統淡季也交出理想成績表，如海螺水泥(0914)今年首季收入升37%至187億元人民幣，純利更升逾1.2倍至47億元人民幣。又如華潤水泥(1313)今年首季收入增39%至80億元，純利更增1.9倍至17億元。有大行預期，粵港澳大灣區發展計劃將帶動基建需求，水泥股有望受惠。海螺水泥上週突破50元創上市新高。如看好可留意海螺水泥認購證(17361)，行使價52元，12月到期，實際槓桿4倍。近期於窩輪市場最多資金流入的相關資產爲華潤水泥。截至上週三的過去五個交易日，有近6,200萬元資金流入華潤水泥認購證。華潤水泥上週曾突破10元創上市新高，今年已累積逾一倍升幅。如看好可留意華潤水泥認購證(17369)，行使價10.28元，明年6月到期，換股比率10對1。

## 銀河博反彈 可吼購輪 23695

市場傳出澳門部分賭場內的珠寶店和抵押店的刷卡機，陸續被銀行收回；以配合澳門

監管局打擊刷卡套現的新規。有券商表示在澳門實地考察後證明傳言屬實，不過認爲仍有其他提取現金的渠道，維持看好澳門賭業股的基本面。銀河娛樂(0027)上星期跌至四個月低位。如看好可留意銀娛認購證(23695)，行使價75元，8月到期，實際槓桿11倍。

## 石藥購輪可留意 15498

藥業股陸續出現配股集資後，有大行調低個別藥業股投資評級。有大行指，中生製藥(1177)今年累升逾三成，已反映利好因素，因此將投資評級由「買入」下調至「持有」。龍頭石藥(1093)跌至十天移動平均線以下。如看好石藥整固後再上升，可留意石藥認購證(15498)，行使價28.05元，11月到期，實際槓桿3倍以上。

本文資料由香港證監會持牌人銀中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責任。本文資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。

本欄逢周一刊出

證券代碼：600835 證券簡稱：上海機電 公告編號：2018-013  
900925 機電B股

### 上海機電股份有限公司2017年年度權益分派實施公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

重要內容提示：  
● 每股分配比例  
A股每股現金紅利0.480元，B股每股現金紅利0.074832美元

股份類別	股權登記日	最後交易日	除權(息)日	現金紅利發放日
A股	2018/6/14	-	2018/6/15	2018/6/15
B股	2018/6/20	2018/6/14	2018/6/15	2018/6/28

● 差異化分紅送轉：否  
一、通過分配方案的股東大會屆次和日期  
本次利潤分配方案經公司2018年5月30日的2017年年度股東大會審議通過。  
二、分配方案  
1. 發放年度：2017年年度  
2. 分派對象：  
截至股權登記日下午上海證券交易所收市後，在中國證券登記結算有限公司上海分公司(以下簡稱「中國結算上海分公司」)登記在冊的本公司全體股東。  
3. 分配方式：  
A股以現金方式派發，公司總股本1,022,739,308股爲基數，每股派發現金紅利0.480元(含稅)，共計派發現金紅利490,914,867.84元。  
三、相關日期

股份類別	股權登記日	最後交易日	除權(息)日	現金紅利發放日
A股	2018/6/14	-	2018/6/15	2018/6/15
B股	2018/6/20	2018/6/14	2018/6/15	2018/6/28

四、分配實施辦法  
1. 實施辦法  
(1) 無限售條件流通股紅利委託中國結算上海分公司通過其資金清算系統向股權登記日上海證券交易所收市後登記在冊並在上海證券交易所各會員辦理了指定交易的股東派發。已辦理指定交易的投資者可於紅利發放日在其指定的證券營業部領取現金紅利，未辦理指定交易的股東紅利暫由中國結算上海分公司保管，待辦理指定交易後再進行派發。  
(2) 派送紅股或轉增股本的，由中國結算上海分公司根據股權登記日上海證券交易所收市後登記在冊股東持股數，按比例直接計入股東賬戶。  
2. 自行發放對象  
上海機電集團股份有限公司持有本公司A股的現金紅利由本公司直接發放。  
3. 扣稅說明  
(1) 對於持有A股的個人股東及證券投資基金，公司將委託登記結算公司按每股派發現金紅利0.480元人民幣；如果個人股東及證券投資基金在股權登記日後轉讓股份，根據「先進先出」的原則，持股期限超過1年的，不再補繳稅款；持股1個月(含1個月)以內，每股補繳稅款0.096元人民幣；持股1個月以上至1年(含1年)的，每股補繳稅款0.048元人民幣，公司將委託登記結算公司另行代扣代繳。  
(2) 對於持有A股的非居民企業投資者(QFII)和香港中央結算有限公司賬戶(以下簡稱「香港結算賬戶」)公司按派現金紅利10%代扣代繳企業所得稅，每股派發現金紅利0.432元人民幣。  
(3) 對於A股除QFII、香港結算賬戶以外的其他機構或法人投資者，由本公司委託登記結算公司按照稅前每股現金紅利0.480元人民幣派發。  
(4) 對於持有B股的股東，按2017年年度股東大會決議日的第一個工作日即2018年5月31日中國人民銀行公佈的美元兌人民幣中間價(1:6.4144)計算，每股派發現金紅利0.074832美元(含稅)。  
(5) 對於B股賬戶號碼介於C990000000-C999999999之間的非居民企業股東，公司按照現金紅利稅率10%代扣代繳企業所得稅，每股派發現金紅利0.067349美元。  
(6) 對於B股賬戶號碼介於C100000000-C199999999之間的境內個人股東，公司按每股派發現金紅利0.074832美元；如果上述股東在股權登記日後轉讓股份，根據「先進先出」的原則，持股期限超過1年的，不再補繳稅款；持股1個月(含1個月)以內，每股補繳稅款0.014966美元；持股1個月以上至1年(含1年)的，每股補繳稅款0.007483美元。補繳稅款由證券公司或證券託管機構從個人資金賬戶中扣收並對付登記結算公司，登記結算公司於次月5個工作日內劃付公司。公司在收到股東當月的法定申報期內向主管稅務機關申報繳納。  
(7) 對於B股賬戶號碼介於C900000000-C909999999之間的境外個人股東，按照稅前金額每股派發現金紅利0.074832美元。  
五、有關諮詢辦法  
諮詢機構：上海機電股份有限公司證券事務部  
聯繫人：邵曉華、謝  
聯繫電話：(021) 68546835、68546925 傳真：(021) 68547170  
地址：上海市浦東新區民生路1266號匯商大廈9樓 郵政編碼：200135

特此公告。  
上海機電股份有限公司董事會  
2018年6月11日

## 比華利中港酒店

集團管理 · 自置物業  
牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀 · 中港酒店 灣仔 · 比華利酒店  
日租450元起 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層  
電話：2730 1113 傳真：2723 5398  
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層  
電話：2507 2026 傳真：2877 9277  
網址：www.bchkhotel.hk

## 配戴麗明珠 Hair Piece 局部型真髮

夢幻設計 · 信心重現

專業設計的男女裝局部型真髮及髮型，適合頂頂有較多白髮及灰髮的人士使用，配戴後可延緩髮脫，並且減少頭頂敏感，有助頭髮健康生長，手工精巧，款式創新，令你信心重現，加上優質服務態度，力臻完美，贏得顧客一致口碑。

輕巧自然 100% 優質真髮

營業時間  
星期一至五：11:30 am - 7:00 pm  
星期六：11:30 am - 3:30 pm  
星期日及公眾假期休息

www.beautyhaircentre.com 查詢熱線 9722 7928 敬請預約

麗明珠 Beauty Hair Centre 真髮中心  
九龍尖沙咀金馬倫道 23-25A 金馬倫廣場16字 B & C室

### 申請酒牌轉讓公告 TATE DINING ROOM & BAR

現特通告：梁榮恩其地址爲香港上環太平山街21-27號及荷李活道208-214號太平大廈1樓部份D舖，現向酒牌局申請位於香港上環太平山街21-27號及荷李活道208-214號太平大廈1樓部份D舖TATE DINING ROOM & BAR的酒牌轉讓給劉韻棋其地址爲香港上環太平山街21-27號及荷李活道208-214號太平大廈1樓部份D舖。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號路政市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2018年6月11日  
NOTICE ON APPLICATION FOR TRANSFER OF LIQUOR LICENCE TATE DINING ROOM & BAR

Notice is hereby given that LEUNG WING YAN of Portion of Shop D on 1/F Tai Ping Mansion, Nos. 208-214 Hollywood Road & Nos. 21-27 Tai Ping Shan Street, Sheung Wan, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of TATE DINING ROOM & BAR situated at Portion of Shop D on 1/F Tai Ping Mansion, Nos. 208-214 Hollywood Road & Nos. 21-27 Tai Ping Shan Street, Sheung Wan, Hong Kong to LAU, VICKY WAN KI of Portion of Shop D on 1/F Tai Ping Mansion, Nos. 208-214 Hollywood Road & Nos. 21-27 Tai Ping Shan Street, Sheung Wan, Hong Kong. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds thereof, 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: 11th June 2018

### 遺失啟事

三高洋行有限公司因速遞公司遺失青島威達國際貨運代理有限公司之2份正本提單  
提單號碼：SZXWD018377  
提單簽發日期：May 20th, 2018  
及提單號碼：SZXWD018378  
提單簽發日期：May 20th, 2018  
船名：COSCO HOPE  
航次：031E  
出運港：YANTIAN, CHINA  
目的地：NEW YORK, NY  
特此申報作廢  
並重申委託青島威達國際貨運代理有限公司把遺失的2份正本提單重發或轉爲電放提單。

## 刊登廣告熱線

28739888 / 28311781

## 刊登廣告熱線

28739888