

輪證動向

中銀國際股票衍生產品首席董事 葉滙豪

恒指博反彈 留意認購輪13537

本港股市走勢一浪低於一浪。恒生指數上周失守二萬五水平，再跌至接近一年半新低。人民幣下跌，離岸價跌至廿二個月低位。外管局公佈，上月結售匯的逆差提升至近兩年以來最大，反映銀行代客購買外幣的規模增加；市場憂慮資金外流或加劇。如繼續看淡港股表現，可留意恒生指數認沽證(14529)，行使價23,888點，明年4月到期，實際槓桿6倍。

不過，恒指本月累計跌幅已達3,000點。從技術走勢而言，恒指已跌至接近保力加通道底部，相對強弱指數RSI則出現背馳。再者，報道指內地質押股票之總市值已達4.45萬億元人民幣，中國銀保監會允許保險資產管理公司設立「專項產品」，參與化解股票質押的流動性風險。如看好港股回升，可留意恒生指數認購證(13537)，行使價26,800點，明年2月到期，實際槓桿12倍。

息率達6.5厘 看好匯豐叻14438

匯控(0005)及平保(2318)今日公佈第三季業績。匯控上星期跌至60元水平，創一年半新低，現價股息率上升至6.5厘。如看好匯控，可留意匯控認購證(14438)，行使價67元，明年3月到期，實際槓桿11倍。

平保業績往往勝市場預期。如看好平保，可留意平保認購證(29342)，行使價80.05元，明年3月到期，實際槓桿8倍。國壽(2628)第三季純利大跌逾七成，賺34億元人民幣。期內總投資收益率下降至3.32厘。業績後國壽急跌至16元以下。如看好國壽反彈，可留意國壽認購證(13888)，行使價18.9元，明年11月到期，實際槓桿5倍。

受惠國際油價上升，中海油(0883)上季油氣銷售收入479億元人民幣，按年增長逾三成。中海油維持全年產油目標，並相信油價可以維持在現水平。如看好中海油，可留意中海油認購證(11349)，行使價18.38元，明年3月到期，實際槓桿8倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本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，構成本公司(作為發行人)而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。

中央連環出招 A股短線仍審慎



溫傑 光大新鴻基財富管理策略師



投資攻略

中央政府多位金融監管領導於19日齊攞內地股市，令A股「久旱逢甘霖」，上證綜指曾反彈近6.8%。另一方面，雖然中美領袖有機會於11月尾舉行的G20峰會就貿易問題磋商，但近期多項經濟數據均顯示中國經濟下行壓力仍大。

A股後市表現要視乎中央「全方位救市」的力度，包括會否推出更多持續性實質政策「穩經濟」。A股今年表現令人失望，自年初高位至上周四(25日)，上證指數累瀉逾36%。為防範持續跌市令中國出現系統性金融風險，中央金融「四巨頭」(國務院副總理劉鶴、中國人民銀行行長易綱、中證監主席劉士余及銀保監主席郭樹清)罕有集體「出口出力」撐市。

人行及中國證券業協會於上一

(22日)宣佈分別擬成立擔保及大型基金，透過信用擔保及提供初始資金，以支援民營中小微企。

拯救民企政策「貼地」

光大新鴻基認為，近期「國進民退」論蔓延，令不少民企均面對融資壓力，中央政府特別針對民企融資困境提出紓困方案頗為「貼地」。現時內地多數上市民企股東都把股權抵押予金融機構借貸，此舉有助有前景的

民企進行債務融資，減低因股價下跌引發「爆倉潮」之風險，短期亦可起穩定市場情緒的作用。

料將有更多政策穩經濟

誠然，單靠前述措施，不足以扭轉A股近10個月的跌勢。20日國家統計局公佈，第三季國內生產總值(GDP)按年增長只有6.5%，反映中美貿易戰白熱化及人民幣貶值已對中國經濟產生影響。光大新鴻基預期，中美貿易戰之不確定性至少會持續至G20峰會後，隨著貿易戰所帶來之負面衝擊逐漸浮現，第四季中國GDP按年增長可能進一步放緩至6.3%至6.4%。

長期而言，中央政府須加大力度，持續推出更多大型「寬信用」和「寬財政」政策，以提振內地經濟。除人行早前再調低存款準備金率外，周一(21日)《上海證券報》引述人行貨幣政策委員會委員馬駿表示，明年

政府減稅幅度可達GDP的1%，其規模可達8,271億元人民幣(以去年GDP為約82.7萬億元人民幣計算)。由於減稅將直接利好企業盈利表現，若具體措施能盡快出台，加上監管機構持續鼓勵上市公司回購股份以支持股價，A股有望於2,500點附近企穩。

考慮到現水平的回報及風險比率，策略上，投資者可待A股明顯回穩後，分段部署投資中港股市的中國基金。例如首域中國增長基金，主力投資於內地、香港及美國上市的不同類別中資股(包括紅籌國企，以及內地AB股，其中A股佔組合約18%)。組合偏重內需板塊為主，包括非必需消費品(22%)、資訊科技(19%)及健康護理(13%)等行業。

較保守之投資者，則可考慮涉足中港兩地之亞洲平衡基金，以進一步減低投資風險。例如景順亞洲平衡基金。

避險需求支撐金價

金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

美元上周維持走強，美元指數周五觸及兩個月高位96.87，歐元下跌及環球股市下挫打壓市場風險偏好，這令避險貨幣獲得支撐。投資者看到市場存在很多持續的風險，包括貿易緊張情勢、意大利預算糾紛、地緣政治不確定性以及有關美國企業獲利的擔憂等。避險情緒支撐日圓和瑞郎等貨幣。

倫敦黃金方面，金價上周錄得第四周連漲，對於美國企業獲利前景及全球經濟放緩的擔憂加重，使得金價獲見支撐。金價於8月中曾跌至1,159.96美元，創2017年1月以來低位後，迄今上漲了約6%。

不過，金價自4月的峰值水平已經下降了約10%。技術走勢而言，上周早段金價幾度衝高，但多日受制於1,340關口，直至周五一度出現突破，但尾段又重新回落此區下方，倘若本周可扳回此區之上才有望延續又一輪升勢，以至4月高位1,365美元起始的累計跌幅計

算，38.2%的反彈水平為1,238，擴展至50%及61.8%則會達至1,262及1,287美元。支持依據則看近日守着的10天平均線1,227美元，較大支持預估在1,222及25天平均線1,209美元。

白銀已升破橫行區間頂部

倫敦白銀方面，圖表走勢見銀價已升破近期的橫盤區間頂部以及過去兩個多月來受壓着的25天平均線，目前25天平均線處於14.51美元，若銀價仍可持穩此區上方，可望擺脫脫該期間的下跌態勢。較大阻力料為14.90及100天平均線15.10美元，下一級看至15.40美元。下方支持回看起延自9月上旬的上升趨向線，目前位於14.38美元。

日本和英國央行將於本周召開貨幣政策會議。預計日本央行將維持政策不變，並大致維持原來的經濟增長和通脹預測；而在退歐前景不明之際，英國央行預計也不會調整貨幣政策。數據方面，本周美國將公佈國際貿易收支以及非農就業數據。

本周數據公佈時間及預測(10月29日-11月2日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
29	美國	8:30 PM	九月份個人收入	+ 0.4%	+ 0.3%
			九月份個人支出	+ 0.4%	+ 0.3%
30		10:00 PM	十月份消費信心指標	135.8	138.4
31	澳洲	9:30 AM	第三季消費物價指數#	-	+ 2.1%
	歐盟	6:00 PM	十月份歐元區協同化消費物價指數#	-	+ 2.1%
			九月份歐元區失業率	-	8.1%
	德國	3:00 PM	九月份零售銷售#	-	+ 1.6%
1	美國	8:30 PM	第三季非農業生產力	+ 2.1%	+ 2.9%
			截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.3 萬	21.5 萬
		10:00 PM	九月份建築開支	+ 0.2%	+ 0.1%
			十月份供應管理學會製造業指數	59.0	59.8
2	德國	3:00 PM	九月份入口物價指數#	-	+ 4.8%
	美國		十月份失業率	3.7%	3.7%
		8:30 PM	十月份非農業就業人數	+ 19.0 萬+	13.4 萬
			九月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	534 億	532 億
		10:00 PM	九月份工廠訂單	+ 0.4%	+ 2.3%

上周數據公佈結果(2月23日-26日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
23	德國	3:00 PM	九月份生產物價指數#	+ 3.2%	+ 3.1%
24			九月份新屋銷售(單位)	55.3 萬	58.5 萬 R
25		8:30 PM	九月份耐用用品訂單	+ 0.8%	+ 4.6% R
	美國		截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.5 萬	21.0 萬
26		10:00 PM	第三季國內生產總值	+ 3.5%	+ 4.2%
			十月份密茲根大學消費情緒指數	98.6	99.0

註：R代表修訂數據 #代表增長年率

■責任編輯：羅榮韻 版面設計：歐鳳仙

東亞銀行啟動創行一百周年慶祝活動

東亞銀行有限公司(「東亞銀行」)將於2019年1月迎來服務香港百周年的里程碑。為慶祝此盛事，該行日前宣布，創行一百周年慶祝活動正式展開，並預告即將舉辦的一連串慶祝活動。東亞銀行百周年慶祝活動的揭幕典禮由東亞銀行主席兼行政總裁李國寶，聯同副主席李國章及黃子欣攜手主持，為台上以「100」為主題的裝置亮燈，象徵着東亞銀行過往一百年的輝煌成就。



東亞銀行創行一百周年慶祝活動正式啟動

清蘭和諧之音賀七周年會慶

近日，清蘭和諧之音於長沙灣君好樂富門宴會廳舉行七周年會慶晚宴，清蘭和諧之音會長蔡玉蘭陪同主禮嘉賓中聯辦科長林谷星、深水埗區議會副主席陳偉明、深水埗區議員陳穎欣、荔灣區委統戰部調研員戴載軍、香港新馬泰華人歸僑聯合會會長駱漢生、香港新馬泰華人歸僑聯合會會長劉漢萍、香港南區各界聯會秘書長黃才立、香港亞洲青年協會副會長陳俊達、湛江市霞山海外聯誼會香港分會會長林一桢、香港女童軍中西區分會會長郭樹錫、清蘭和諧之音創會會長鄭國清等共同出席本次活動，與現場來賓同賀會慶，場面熱鬧。

清蘭和諧之音會長蔡玉蘭致辭時表示，由衷感謝各界友好對他們的支持，該會結集一群喜歡唱歌和跳舞的朋友，用歌聲去營造和諧香港，並積極關心社會上的弱勢社群。自清蘭和諧之音成立以來，堅定不移的支持特區政府依法施政，維護香港繁榮穩定，以身為中國人為榮。該會向來積極行事，連續四年獲社會福利署頒發的義工團體金嘉許獎狀，成績令人鼓舞。蔡玉蘭表示，將來將帶領該會繼續努力，繼續用歌聲服務社區，將歡樂帶到每一個角落。

陳偉明在致辭時表示，清蘭和諧之音成立以來，為全港各區帶來不同的活動與服務，非常感謝清蘭和諧之音為深水埗區的貢獻。深水埗區議



主禮嘉賓共同合照

會為社區服務不遺餘力，為該區社區活動貢獻力量，促進社區和諧發展。

陳俊達在致辭時表示，清蘭和諧之音一直以來為香港社區作出的貢獻值得肯定和鼓勵。他在現場預告清蘭和諧之音將在不久的將來舉辦一場大型歌唱比賽，他本人也將一如既往的支持該會的會務與發展。同時，為感謝陳俊達七年以來為清蘭和諧之音所作的貢獻及支持，活動現場清蘭和諧之音委任陳俊達為清蘭和諧之音榮譽會長。

一眾主禮嘉賓先後致辭，祝賀清蘭和諧之音成立七周年，並於典禮上一同舉杯祝酒，同賀會慶。晚宴上會員表演歌舞，並設抽獎環節助興，共同祝願清蘭和諧之音會務蒸蒸日上。

清蘭和諧之音為香港註冊的非牟利團體，由一群歌唱、演練、舞蹈、文藝等愛好者組織而成，透過推動歌唱、舞蹈、文藝等中國傳統文化活動，增進社會各階層的友誼，傳達無疆大愛精神。

東亞銀行慈善基金支持青年發展項目

作為東亞銀行百周年紀念活動的重點之一，東亞銀行全資附屬的東亞銀行慈善基金有限公司(「東亞銀行慈善基金」)將與蒲窩青少年中心及東華三院攜手合作，支持兩項促進青年發展的計劃。

東亞銀行主席兼行政總裁李國寶表示，該行致力為青年創造積極的環境，讓他們茁壯成長。東亞銀行慈善基金將全力支持為期兩年的「東亞青年創客空間計劃」。此計劃由位於舊香港仔警署的蒲窩青少年中心開展，為約1,600名青年提供「創客空間」，以發展他們在視覺藝術、工藝及數位科技方面的技術，讓年輕人建立自信心和獨立性，學習與同輩合作、貢獻社區，以及為他們的職業生涯規劃做好準備。一年一度的「創

客嘉年華」則讓參加者向社區展示他們的作品。另外，各個社區項目亦將於南區推行，以鼓勵有一技之長的青年回饋社會。

鑑於香港青少年的精神健康問題日趨嚴重，東亞銀行慈善基金亦將支持由東華三院舉辦的「Teen Café 青少年身心健康推廣計劃」，以支援新界東(大圍、沙田、火炭、馬鞍山)、大埔及北區約600名青少年。該計劃更將會在12所參與學校設立Teen Café，讓青年人可藉此獲得情緒支援，並透過各種社區活動為額外3,600名青少年提供支援服務。除了由東亞銀行慈善基金提供財務支持外，東亞銀行亦鼓勵



東亞銀行慈善基金全力支持為期兩年的「東亞青年創客空間計劃」

客戶、商業夥伴及其他持份者，將他們向該行致賀之鮮花或其他禮物，轉化為捐款支持Teen Café。

此外，東亞銀行將於明年1月5日為長者舉辦社區午餐，答謝他們在過去一直以來對社會作出的貢獻。東亞銀行的高層管理人員將會參與這項活動。

領展行政總裁王國龍入選全球百強CEO

領展行政總裁王國龍獲美國《哈佛商業評論》評選為2018年「全球最佳CEO百強」之一。王國龍排名為80，是榜上少數來自亞洲區企業的行政總裁，更是亞洲房地產界唯一入選者。

於王國龍的領導下，領展加強於資產管理及提升方面的優勢，並通過收購及物業發展

把握新商機。領展獲納入主要可持續發展指數指數，可見其於環境、社會及管治方面的成就，深受國際認同。

《哈佛商業評論》作出有關排名主要考慮每位CEO於整個任期的財務回報，而非股價或當前季度的數字。最終排名亦會參考公司於環境、社會及管治方面的評級。



領展行政總裁王國龍