

# 美股連升5周 港股料高開

香港文匯報訊 (記者 周紹基)美國政府停擺憂慮暫時紓緩，加上憧憬聯儲局未來可能放慢收緊貨幣政策，刺激美股上周五漲183點，標指及納指亦造好，道指連升五周，已經累漲逾一成，創去年8月以來最長升浪。美股造好，港股美國預託證券(ADR)也普遍向好，騰訊(0700)ADR升0.6%，友邦(1299)升1%，按比例計，預計今日恒指可高開約80點。

**中** 證監易帥，工行(1398)董事長易會滿將出任中證監主席一職，市場對消息普遍樂觀，認為有助刺激A股表現。現年54歲的易會滿加入工行34年，內地媒體指他為人聰明能幹、厚實不張揚，加上具豐富市場經驗，而且他重視以金融科技改造傳統的銀行業務，為工行打造內地互聯網金融先驅的形象，工行也成為內地首家發佈互聯網金融品牌的商業銀行。

## 易會滿助中證監加快改革

市場人士認為，易會滿具創新思維及魄力，料有助加快內地股市的創新，例如創新金融系統及金融產品、新經濟股的扶持等。此外，今年中證監要落實「滬倫通」及上海科创板，並加強改革創業板與新三板，這都需要創新思維。

凱基證券執行董事及研究部主管鄺民彬表示，內地去年經濟增長只有6.6%，為28年來最差，中央近日雖以多項貨幣及財政政策支撐經濟，但措施要發揮效果，還需一段時間，料為投資市場有不穩定影響。對於月底的中美貿易談判，他並未有抱太大期望，即使中美達成協議，中國也要

大量採購美國貨，以求對美國貿易順差於2024年達至平衡，此舉或令美元流入中國的數量大減，影響外匯儲備數額，不利人民幣匯價。

## 農曆年假近 大市料淡靜

他又指出，近日市場氣氛好轉，但相信已反映了大部分利好消息，加上華為事件及英國「脫歐」在本周都有較關鍵的進展，料會繼續為市場帶來不明朗因素。技術而言，恒指仍受制於27,300點阻力，由於農曆新年長假將至，市場料會淡靜，將難以帶動投資氣氛，料本周大市只會於現水平浮沉。

信誠證券聯席董事張智威則認為，恒指現時已升穿去年12月初的高位，相信未來有機會挑戰第二個浪頂，即去年10月初的高位大約28,000點水平。另外，農曆年假期臨近，他相信有不少內地遊客會到澳門消費，帶動一眾濠賭股有望從中受惠。他指出，金沙(1928)最近公佈的業績差過預期，但當日股價跌幅顯著收窄，另一龍頭股銀娛(0027)亦有良好表現，顯示資金已悄悄流入濠賭板塊，濠賭股可望跑贏大市。



農曆新年長假臨近，投資氣氛淡靜。資料圖片

## 有線撲水 擬「4供3」供股集資

香港文匯報訊 (記者 岑健樂) 有線寬頻 (01097) 月初遭特別股東大會否決供股議案後，事隔不足一個月再次建議供股集資。該公司昨傍晚發表公告，擬以「4供3」方式供股，擬集資約4.66億元。此外，公司表示與控股股東永升亞洲訂立貸款協議，永升亞洲同意向公司授出最多2億元貸款融資。

據了解，有線寬頻建議以每股0.1元發行最多46,545股新股，股東每持4股可獲認購3股供股股份，供股價較上周五收市價0.115元，折讓逾

13%。公告同時表示，董事會建議待供股生效後，將每手買賣單位由10,000股更改為20,000股。公司同時表示，所得資金將首先用於悉數償還貸款之未償還結餘。其後，約1.4億元用作投入資本支出，包括增強網絡基礎設施；提升廣播設備；提升轉換器及調製解調器；及用於租賃物業裝修、傢具、裝置及辦公設備。約3.5億元用作獨立第三方面購置及製作節目；最多1.62億元用作一般營運資金。

## 新興市場重現吸引力

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君毅



隨著財政刺激政策效果逐漸消退及雙赤字惡化，市場憂慮美國經濟增長有見頂風險，美元不再如去年般備受市場追捧。美聯儲官員近日一再發表鴿派言論，令市場對加息周期見頂的預期升溫。中線而言，筆者認為美元或將扭轉去年升勢，而資金或回流新興市場。

### 新興市場貨幣反彈5%

過去數年美國經濟漸漸從金融海嘯中恢復，並逐步收緊貨幣政策，新興市場失去利差優勢，備受壓力。現時JPM新興市場貨幣指數較2002年底低位高逾20%，較2009年低位更逾24%。

隨著新興市場動盪慢慢平復，加上美國加息周期漸漸踏入尾聲，投資者重新留意新興市場資產，令新興市場貨幣亦自去年低位反彈5%。

現時新興市場本地貨幣政府債券息率達4.9%，較成熟市場債券約2厘息率吸引。在新興市場貨幣向好之際，本地貨幣債券優勢盡顯。由1月10日至1月16日一周，新興市場債券錄得近12個月以來最大流入金額，並且連續兩周錄得資金流入，而其中本地貨幣債券的流入速度有顯著上升之勢。

### 憧憬巴西新政府締機遇

新興市場投資價值顯現，市場憧憬拉丁美洲兩大國巴西及墨西哥的新任政府將為投資者帶來機遇。資金湧入投資市場，該兩地貨幣由今年初至今分別錄得2.9%及3.3%升幅，預料新政府於未來數月處蜜月期，續吸引資金流入。

據白宮官員報道中美貿易談判取得進展，有利亞洲區投資氣氛，並帶動亞洲貨幣向好。個別亞洲國家本年將進行大選，或可吸引資金流入。其中，印尼總統大選將於4月17日進行，現任總統佐科威支持率達6成，領先對手約20%，連任機會相當高。

而印尼經濟數據亦有改善，其中外匯儲備躍升至7個月以來的最高水平，支持印尼盾升至6個月以來高點。(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

### 輪證動向

中銀國際股票衍生品產品董事 朱紅

## 料挑戰兩萬八 吼恒指購16398



繼2017年由穩健的內需及供給側改革帶來周期性復甦之後，中國當局的政策重點已轉向經濟增長的質素。這種對經濟增長質素以及經濟和社會穩定的重視已促使當局再度採取措施縮小影子銀行的規模。政府致力降低經濟體系的槓桿比率及增加監管，這已於2018年引發對經濟放緩的憂慮。事實上，影子銀行活動減少已造成企業信貸環境緊縮。企業信貸緊縮導致去年的企業信貸違約增加，而工業生產及固定資產投資等方面亦失去動力。

### ■ 施羅德大中華區股票主管 Louisa Lo

在經濟放緩及中美貿易摩擦持續升級的環境下，中國已實施多項措施以支持經濟增長：1、延遲實施理財產品監管措施；2、下調存款準備金率；3、加快發行地方政府債券；4、鼓勵銀行增加對中小企業的借貸；5、國務院指示增加對國內消費的支持；6、修訂個人所得稅法例。

施羅德認為這些政策是為緩解經濟下行壓力而非提供大規模刺激。人民幣貶值及高負債水平亦限制政府實施大規模刺激的能力。政府將需要繼續在去槓桿化及實施結構性改革與維持合理經濟增長之間維持平衡。

### 製造業撤出中國可能性不大

貿易方面，施羅德繼續認為大範圍

的破壞性貿易摩擦不符合各方利益。鑒於目前已公佈的關稅涉及範圍相對較窄，而且對上市公司的影響極小，中國及亞洲企業盈利面臨的風險仍難以評估。施羅德認為製造業從中國撤出美國，或者以美國商品替代亞洲進口產品的機會不大。然而，由此對資本開支及投資造成的二次衝擊，以及可能對消費的影響，更難以估計。

鑒於人民幣貶值可能會引發資本外流，若貿易摩擦繼續升級，當局以人民幣匯率作為應對手段的機會不大，但若美元強勢則會反映人民幣疲弱。

鑒於中國的戰略性工業政策以及中美科技競爭是核心議題，全面及持久的貿易摩擦屬於長期風險。中國已表明願意就貿易問題進行談判及作出妥

協，以致力縮小貿易赤字、減少進口壁壘及進一步開放國內市場。然而，中國不太可能對其轉型為科技領導者的策略目標作出讓步。

### 防守性取態 持有內需股

目前預期每股盈利增長將維持於約15%，但施羅德認為2019年或會有所回落。中游消費及工業企業的利潤壓力仍然較高，特別是那些無法將成本上升轉移的公司。

鑒於目前的環境，2019年施羅德將維持防守性較強的持仓，施羅德的大部分持仓集中在內需型及具備長期增長趨勢的板塊。鑒於監管方面的阻力帶來不明朗因素，施羅德對科技股維持較低持仓。施羅德看好能源行業，主要由於供應方面及定價的限制。我們亦看好中國保險公司，以及受惠於國內消費的公司，因為我們認為離線消費活動將會回升。

中國股市的估值已變得更具吸引力，中期內將為投資者帶來回報機會。然而，鑒於盈利預測可能進一步下調、貿易方面持續不明朗以及美國或會於未來幾個月繼續加息，短期內投資者或會維持謹慎。

作為由下而上的投資者，施羅德繼續主要關注那些能夠應對經濟放緩的公司，並致力把握利好長期趨勢所帶來的機會。

恒指從1月3日的低位24,897點開始反彈，升至27,500點附近，共升約2,600多點，升幅逾10%，同時已經升穿去年12月頭的高位，有機會進一步挑戰去年9月尾的高位28,000點。市場關注本週三開始的新一輪中美貿易談判，這次國務院副總理劉鶴會率領代表團赴美，焦點議題包括：收窄中美貿易逆差、匯率、擴大開放市場等。另外，內地春運開始，滬深股市2月4日至10日春節休市，而港股通則1月31日起暫停。

最新的恒指牛熊證分佈區來看，現在恒指熊證重貨區集中在27,600-27,900點，有約2,800張期指合約；而恒指牛證重貨區集中在26,400-26,700點，有約2,000張期指合約。如看好恒指，可以留意實際槓桿較高的恒指牛證62286，收回價25,500點，今年12月份到期，實際槓桿13倍。如看淡恒指，可以留意恒指熊證61306，收回價27,800點，今年5月份到期，實際槓桿42倍。

### 看好騰訊 留意購13102

另外，投資者如看好港股表現，可留意沒有收回風險的恒指認購證(16398)，行使價28,000點，6月到期，實際槓桿11倍。如看淡港股表現，可留意恒指認沽證(18448)，行使價25,700點，5月份到期，實際槓桿10倍。

內地今年第四批遊戲版號下發，騰訊(0700)這次榜上有名，旗下兩款遊戲獲批。騰訊再次重上340元以上。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(13102)，行使價370.2元，5月份到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可以留意今天新上市的騰訊認沽證(23710)，行使價316.68元，6月份到期。

人民銀行公佈創設央行票據互換工具(CBS)後，銀保監隨即公告，決定開放限期，允許保險機構投資商業銀行發行的無固定期限資本債券。內險股升約2%-3%。如看好平保(2318)，可留意平保認購證(22630)，行使價78.93元，6月到期，實際槓桿10倍。如看好國壽(2628)，可留意國壽認購證(27643)，行使價20.02元，8月到期，實際槓桿6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責。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。認購/牛熊證屬無抵押押保結構性產品，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。

## 金價續見受制千三

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

上周一中國公佈的國內生產總值(GDP)增速創下近30年來最慢，周二國際貨幣基金組織(IMF)再次下調了今年兩年全球經濟增長預估，印證了市場對於經濟增長放緩的擔憂。此外，日本央行以及歐洲央行均承認經濟增長風險上升。這均促使投資者尋求相對較為安全的美元來避險，使得美元在本周多數時間保持堅挺。接着本周將迎來多項重要事件，包括美聯儲會議、中國副總理劉鶴赴美舉行貿易磋商，以及英國議會就首相文翠珊的退歐B計劃展開討論和表決；數據方面，美國第四季GDP、非農就業數據，以及中國1月官方非製造業和綜合PMI數據都將為市場所關注。

### 利淡交叉 支持位看1276

在前一周挫跌後，金價上周處於區間盤整，一方面，全球經濟放緩擔憂及美國政府關門久拖為金價帶來支撐，另一方面，金價向上又受制千三關口

的技術阻力以及美元走強。美國商務部長羅斯科西表示，美國和中國距離解決貿易問題還有很長的路要走，但兩國達成貿易協議的可能性很大。中國國務院副總理劉鶴將於1月30-31日訪問美國，與美國官員舉行下一輪貿易磋商。除了美中貿易戰及其對全球經濟的影響，投資者也擔心美國歷史上海市最長的政府部分關門對經濟的影響。

技術圖表所見，MACD已下破訊號線，5天平均線亦跌破了10天平均線形成利淡交叉，示意着金價的回落傾向。支持位回看今年初低位1,290及1,276美元，後者於上周屢次於此區獲見支撐，估計延伸較大幅可看至1,270美元及250天平均線1,262美元。此外，以自去年11月的累計漲幅計算，38.2%的回吐水準為1,259美元，擴展至50%及61.8%將分別看至1,247及1,235美元。上方阻力關鍵仍然是1,300美元關口，下一級看至1,309美元及1,320美元。

### 本周數據公佈時間及預測(1月28日-2月1日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
28	日本	7:50 AM	#12月份企業勞務生產物價指數	-	+1.2%
29	美國	11:00 PM	1月份消費信心指數	126.1	128.1
			1月份歐元區經濟情緒指數	-	107.3
30	歐盟	6:00 PM	1月份歐元區工業信心指數	-	+1.1
			1月份歐元區消費信心指數	-	-6.2
	德國	3:00 PM	#12月份入口物價指數	-	+3.1%
			#1月份消費物價指數(修訂)	-	+1.9%
			#第四季度歐元區國內生產總值	-	+2.2%
31	歐盟	6:00 PM	12月份歐元區失業率	-	7.9%
	德國	3:00 PM	#12月份零售銷售	-	+5.0%
			12月份個人收入	+0.4%	+0.2%
	美國	9:30 PM	12月份個人開支	+0.3%	+0.4%
			截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.0萬	19.9萬
		10:45 PM	1月份芝加哥採購經理指數	58.0	65.4
			1月份失業率	3.9%	3.9%
1	美國	9:30 PM	1月份非農就業人數	+16.0萬	+31.2萬
			1月份供應學會製造業指數	53.6	54.1
		11:00 PM	1月份密西根大學消費情緒指數(修訂)	90.7	90.7

### 上周數據公佈結果(1月21-25日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
21	德國	3:00 PM	#12月份生產物價指數	+2.7%	+3.3%
			1月份失業率	4.0%	4.1%
22	英國	5:30 PM	12月份公共財政赤字(英鎊)	30億	72億
	美國	11:00 PM	12月份二房產銷售(單位)	499萬	533萬 R
23	日本	7:50 AM	12月份貿易數字(日圓)	62.9億	7,371億
24	美國	9:30 PM	至前周六首次申領失業救濟人數	19.9萬	21.2萬 R
		11:00 PM	12月份領先指標	-0.1%	+0.2%

註：R代表修訂數據 #代表增長率

**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

**申請新酒牌公告**  
Leo's Espresso Cafe & Restaurant

現特通告：何海倫其地址為九龍廣東道33號中港城中港城中國運碼頭6座平台1號舖，現向酒牌局申請位於九龍廣東道33號中港城中國運碼頭6座平台1號舖 Leo's Espresso Cafe & Restaurant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，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2019年1月28日

**申請酒牌續期公告**  
新曼谷泰國菜館

現特通告：馬嫻美其地址為香港柴灣樂軒台1座15樓A室，現向酒牌局申請位於九龍寶勒巷21-23A寶利商業大廈地庫部份新曼谷泰國菜館的酒牌續期。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，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2019年1月28日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE**  
新曼谷泰國菜館

Notice is hereby given that MAHAM NANTIDA of FLAT A, 15/F, BLOCK 1, LOK HIN TERRACE, CHAI WAN, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of 新曼谷泰國菜館 situated at PORTION OF BASEMENT, POLLY COMMERCIAL BUILDING, 21-23A PRAT AVENUE, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 28th January 2019

**刊登廣告熱線**  
28739888 / 28311781