

# 貿易談判前景未明 風險資產受壓

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君靄

中美貿易摩擦暫未解決，繼雙方互相上調進口商品關稅後，美國商務部更對內地最大電訊設備生產商之一的華為實施禁令，增添談判變數。資金湧入美國國債避險，10年期美債息率上周曾一度跌穿2.3%水平至18個月新低。環球避險情緒升溫，對經濟衰退的擔憂亦明顯上升。

## 年底減息機率升至78%

市場對美國今年年底減息的機率預測，由本月初53%跳升至最新78%。資金由股市流入債券市場，除美國政府債券外，還有較具防守性的投資級別債券也受到追

捧。5月初至今，由於美債孳息下跌，整體投資級別的美債債券表現突出。

另一方面，較偏高風險的高收益美元債券資產則於高位有所受壓，環球高收益債券的信貸息差本月以來擴闊超過30點子。截至5月15日的一周，高收益債錄得今年1月以來最大的資金流出。

儘管說美國高收益債發行企業違約率仍處於低位，然而在中美貿易糾紛陰霾下，預期美國經濟將受負面影響，企業盈利可能有所減弱，導致財務狀況及信用質素轉差。另外，紐約期油價格從去年12月尾觸底反彈，成為支持美國高收益債券首季強勁表現的重要因素之一，近日美原油庫存上升迅

速，加深了投資者對經濟放緩和原油需求下降的憂慮，美國企業高收益債或遇逆風。

本地投資者較熟悉的亞洲企業高收益債券今年第一季表現相當亮麗，新債券發行絡繹不絕。進入5月份，亞洲高收益新債發行量及認購反應明顯有所退熱，相信與市場避開風險資產的行動一致。

未來數月，料貿易談判的消息將主導風險資產表現，在前景仍然不明朗的情況下，股市及高收益債仍可能出現大幅波動。在投資組合中增加較低波幅的資產類別如投資級別美元債券的配置，料將有助平衡投資組合風險及回報。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

## 海通證券分拆海通恒信

香港文匯報訊(記者 岑健樂)海通證券(6837)昨宣佈，分拆旗下租賃業務海通恒信(1905)上市。H股最終發售價為每股1.88元，為招股價範圍1.88元至2.08元的下限。海通恒信H股預期將於6月3日(即星

星期一)於香港聯交所主板上市及開始買賣，每手買賣單位為2,000股。公司同時指出，假設未行使超額配股權，海通恒信完成全球發售後，其市值約為154.82億港元。

## 紅星美凱龍與阿里戰略合作

香港文匯報訊 紅星美凱龍(1528)昨宣佈，與阿里巴巴(中國)網絡技術有限公司上周五簽署《戰略合作協議》，涉及電商平台搭建、物流倉配和安裝服務商體系等多個領域。公司通過與阿里的戰略合作，可以將阿里在新零售領域先進的經營理念與技術支持引入到公司的家具建材及家居商場的主業經營中來，提升經營效益，進一步推動行

業的線上線下的業務融合。

### 建電商平台拓線上銷售

公告披露，在電商平台搭建方面，雙方同意基於阿里電子商務底層平台和支付系統，為公司建設電商平台(包括但不限於在天貓和淘寶等阿里指定平台開設店鋪)用於公司家具建材類商品的線上銷售。

### 論透視

朱紅 中銀國際股票衍生產品董事

## 恒指跌勢未止 吼沽輪26125

上周中美經貿談判持續升溫，恒指上周曾創四個月以來新高，周五開市前，美國總統特朗普表示華為可能成為中美貿易協議的一部分，受消息影響，港股氣氛轉好，周五始見技術性反彈，高開101點，重上27,300水平，曾一度升至27,457點，貼近200天線27,489點的阻力位。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(26125)，行使價26,500點，7月到期，實際槓桿13倍。如看好恒指，但不想受引伸波幅影響，可留意收回價較遠的恒指牛證(65144)，收回價26,300點，12月到期，實際槓桿22倍。

騰訊(0700)股價連跌6日後始見支持，上周五早市輕微高開1.8元至327.8元，及後曾重上330元水平。從資金流分析，過去6個交易日共有超過2億元流入騰訊認購證，單計周四已經有約6千萬新資金流入認購證。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(15850)，行使價360.2元，9月到期，實際槓桿8倍。同時，也可留意騰訊認購證(18845)，行使價371.08元，8月到期，實際槓桿10倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(11452)，行使價318.68元，8月到期，實際槓桿9倍。

受中美經貿衝突影響，手機設備股舜宇(2382)及瑞聲(2018)，分別自今年高位109.6元及63.95元回落近40%，最近亦受到華為事件影響，兩股年內的升幅已經全部蒸發。瑞聲上周跌至40元支持位後，周五升聲上週至42元。而舜宇上周跌守68元後，下一支持位為一月初的今年底位61.5元。

如看好舜宇，可留意舜宇認購證(26765)，行使價83.93元，10月到期，實際槓桿5倍。如看好瑞聲，

可留意瑞聲認購證(29243)，行使價56.88元，20年4月到期，實際槓桿4倍。

### 博鐵塔反彈 留意購輪29413

5G概念股鐵塔(0788)自二月初開展升浪，股價由二月的底位1.56元升至四月中間的高位2.33元，受華為事件影響，股價回落近25%，上周以曾低見1.65元，收市報1.68元，上周累跌11%，跌近保歷加通道底部約1.67元。如看好鐵塔，可留意鐵塔認購證(29413)，行使價1.88元，9月到期，實際槓桿6倍。

平保(2318)上周五隨大市微升，於100天線約81.9元見支持。上周有大行發表報告，維持平保的買入評級，認為公司的盈利增長空間較大，於內地壽險市場具一定市佔率亦有優勢。

若看好平保，可留意平保認購證(18619)，行使價92.97元，9月到期，實際槓桿12倍。若看淡平保，可留意平保認沽證(12745)，行使價77.95元，8月到期，實際槓桿11倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中國國際亞洲有限公司(「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。

# 歐洲是環球最具可持續性投資市場



### 投資攻略

研究發現，瑞士、新加坡及美國是環球最具可持續性的投資市場，而在這些國家上市的公司能夠帶來最正面的社會及環境效益。印尼、俄羅斯及泰國是最不具可持續性的市場，在這些國家上市的公司具有最負面的社會及環境影響。在環球最具可持續性的十大市場中，歐洲佔七個，而最不具有可持續性的是依賴資源的新興市場。

■施羅德投資通訊團隊

面臨政府及監管部門最大監管壓力的公司往往能夠帶來最大的社會效益。該項研究是使用施羅德投資的新工具SustainEx進行。

### 博彩公司造成最大社會成本

從行業來看，相對於公司對股市的重

要性而言，供水、生物科技及醫藥行業的公司能夠帶來最大的社會效益，而博彩公司造成最大的社會成本。

瑞士位居榜首是由於該國擁有大量醫藥及科技行業的上市公司。

施羅德可持續研究主管 Andrew Howard 表示：「公司及國家正面臨愈來愈多

## 避險氣氛瀰漫 金價獲支持

### 金匯出擊

英皇金融集團 黃美斯

倫敦黃金上周五持穩於1,280美元上方，因疲弱美國數據打壓美元脫離兩年高位，並重燃投資者對於美國聯邦儲備理事會(FED)今年降息的希望。美元周四在觸及兩年來最高水平後回落，因美國經濟數據轉弱，且中美貿易戰可能帶來的經濟影響加大了對今年降息的預期。美國4月新屋銷售從近11年新高位回落，因房價反彈；5月製造業活動放緩至近10年來最低，顯示經濟增長放緩。美國聯邦儲備理事會(FED)四位政策制定者周四表示，近期不斷升級的中美貿易緊張局勢正在給企業帶來不確定性，將威脅經濟成長。迎來本周，將需關注貿易戰進一步發展、歐洲議會選舉情況以及加拿大央行利率決定。數據方面較重要的有美國GDP、中國PMI等。

### 技術走勢已有回穩跡象

倫敦黃金走勢，圖表見自去年8月低位1,159.96美元延伸的一道上升趨向線位於1,271美元水平，這將視為支持關鍵，而近期期多日低位亦勉力守住此區，並於周四終見顯著反彈，而RSI及隨機指數亦隨之回升，估計金價已呈回穩跡象。較近阻力先看50天平均線1,290及1,297美元。若果以年內累計跌幅計算，50%的反彈水平為1,306美元，擴展至61.8%將為1,315美元。下方支持則繼續關注1,271美元，預料其後較大支持看至1,266及1,251美元。

倫敦白銀方面，技術圖表見延伸自二月的下降趨向線目前位於14.67美元，過去一個多月亦見屢次探試着此區，上周早段一度回跌至14.33美元，但在周四出現明顯反撲後，至今已再靠近此區；再者，RSI及隨機指數亦已自超賣區域回升，倘若後市銀價可明確作出突破，料將可望重新走穩。下一級阻力參考25天平均線14.75美元。若以黃金比率計算，38.2%的反彈水平為15.17，擴展至50%及61.8%則為15.37及15.57美元。支持位預估在上周連日守穩着的14.33，下一級看至14.20及14.10美元。

### 本周數據公佈時間及預測(5月27日-31日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
27			無重要數據公佈		
28	日本	7:50 AM	四月份企業勞務生產物價指數#	-	+ 1.1%
			五月份歐元區經濟情緒指數	-	104.0
	6:00 PM	五月份歐元區工業信心指數	-	- 4.1	
		五月份歐元區消費信心指數	-	- 7.9	
美國	10:00 PM	五月份消費信心指標	-	129.2	
29			無重要數據公佈		
30	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	-	21.1 萬
			第一季國內生產總值# (修訂)	-	+ 3.2%
			四月份個人收入	-	+ 0.1%
			四月份個人開支	-	+ 0.9%
10:00 PM	五月份密茲根大學消費情緒指數	-	97.2		

### 上周數據公佈結果(5月20-24日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次	
20	德國	3:00 PM	四月份生產物價指數#	+ 2.5%	+ 2.4%	
21	美國	10:00 PM	四月份二手房屋銷售(單位)	519 萬	521 萬	
22	日本	7:50 AM	四月份貿易盈餘(日圓)	6,040.2 億	5,278.4 億	
			4:30 PM	四月份生產物價指數(輸出)	+ 3.8%	+ 3.2%
			4:30 PM	四月份消費物價指數	+ 2.1%	+ 1.9%
			4:30 PM	四月份公共財政數字(英鎊)	35.33 億(盈餘)	83.15 億(赤字)
23	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.1 萬	21.2 萬	
			10:00 PM	四月份新屋銷售(單位)	67.3 萬	72.3 萬
			8:30 PM	四月份耐用品訂單	-	+ 0.4%
24						

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 日租450元起  
灣仔 · 比華利酒店 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街11-11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

**啟事**

杜文福和鄧志雄數年欠交本會理事會應交費用。本會已入紙小額錢債審裁處起訴二人。

杜文福申索：No. SCT006722/19  
鄧志雄申索：No. SCT006720/19

並革除二人之會員及理事資格。以後二人在外一切錢銀轉帳與本會無關。

香港發明協會  
日期：2019年5月27日

匯聚商機  
廣告熱線：2893 9888  
傳真：2893 9909

**法定要求償債書**

根據《破產條例》(第6章)第6A(1)(a)條作出的法定要求償債書須立即償付的經算定項的債項

致：錢永偉 (香港身份證號碼P584XXX)  
地址：香港灣仔港灣道6-8號瑞安中心15樓1505-07室及香港灣仔港灣道6-8號瑞安中心20樓2009-18室

現特通知，債權人Natu Investment Management 1 Company Limited (下稱“債權人”)其香港地址為香港九龍安光道8號Mega Cube7樓會議室C及註冊地址為the office of Elian Fiduciary Services (Cayman) Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9007, Cayman Islands已向你發出“法定要求償債書”。

債權人要求你償付港幣\$170,492,494.31 (下稱“欠款”)，此筆欠款須立即償付。根據日期為2017年9月20日的個人擔保契據及2018年3月20日的補充協議，你担保北方礦業股份有限公司(下稱“貸款人”)能夠償還向債權人的貸款，否則你便要代為償還，現貸款人未能償還債權人的貸款。截至2019年5月15日為止，你仍欠債權人合共港幣\$170,492,494.31。

本要求償債書是重要的文件，本要求償債書在報章刊登之日，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計的21天內處理本要求償債書，你可償付所欠欠款，或嘗試與債權人達成和解，否則你可被宣告破產，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，向法庭申請將本要求償債書作廢。如你對自己的處境有任何疑問，應立即徵求律師的專業意見。

本要求償債書，可於下述地點索取或查閱。有關此載的要求償債書的任何通訊致以下律師行：-

名稱：羅拔臣律師事務所 (債權人之代表律師)  
地址：香港皇后大道中99號中環中心57樓  
電話：2868 2866 傳真：2868 5820  
傳真：JML/93966  
日期：2019年5月27日

自本要求償債書首次登報之日起計，你只有21天的時間，之後債權人可提出破產呈請。如欲向法庭申請把本要求償債書作廢，你必須在本要求償債書首次登報之日起計18天內，向法庭提出申請。

**空氣污染管制條例 (第311章)**

**關於申請更改牌照以便進行一項指明工序的公告**

現根據空氣污染管制條例(第311章)第18條的規定公布，空氣污染管制監督接獲以下所述的申請者，用以更改牌照，以便進行一項指明工序。

(a) 申請人姓名及地址：  
姓名：香港中華煤氣有限公司  
地址：新界大埔大埔工業邨大發街十七至十九號

(b) 與申請有關的指明工序類別：  
氣體工程

(c) 進行與申請有關的指明工序的處所地址：  
新界大埔大埔工業邨大發街十七至十九號

有關上述申請的詳情，可於辦公時間內，在新界沙田上禾輋路1號沙田政府合署10樓環境保護署環境法規管理科區域辦事處(北)查閱。

如任何人士欲就批准申請提出反對，須在本公告刊登後的30天內，以空氣污染管制(指明工序)規例附表2表格5將該項反對通知空氣污染管制監督，並將反對通知書的副本送交環境局局長。《空氣污染管制條例》所訂明的反對理由是：

(i) 批准申請會趨於妨礙達致或保持任何有關的空氣質素指標；或

(ii) 有害或厭惡性排放物的排放會或相當可能會損害健康。

有關空氣質素指標的詳情及第5號表格可向環境保護署環境法規管理科區域辦事處(北)索取。

環境保護署署長  
空氣污染管制監督

**申請酒牌續期公告**  
**Takumi by Daisuke Mori**

現特通告：黃慧蓮其地址為香港筲箕灣東大街59-99號東成大廈2座9樓14室，現向酒牌局申請位於香港灣仔活道16號萃華地下1號舖Takumi by Daisuke Mori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號路克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期：2019年5月27日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE**  
**Takumi by Daisuke Mori**

Notice is hereby given that Wong Wei Lin of Room 914, Block 2, Eastway Tower, 59-99 Shau Kei Wan Main Street East, Shau Kei Wan, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Takumi by Daisuke Mori situated at Shop 1, G/F, The Oakhill, 16 Wood Road, Wan Chai, Hong Kong. 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: 27th May 2019

**申請酒牌續期公告**  
**源興隆麵家**

現特通告：蔡淑芳其地址為香港西營盤皇后大道西453號地下，現向酒牌局申請位於香港西營盤皇后大道西453號地下源興隆麵家的酒牌續期。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號路克道市政大廈8樓酒牌局秘書收。

日期：2019年5月27日

**NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE**  
**YUEN HING LUNG NOODLE SHOP**

Notice is hereby given that Choi Shuk Fong of G/F., 453 Queen's Road West, Sai Ying Pun, Western, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of YUEN HING LUNG NOODLE SHOP situated at G/F., 453 Queen's Road West, Sai Ying Pun, Western, Hong Kong. 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: 27th May 2019

**有關規劃許可申請的通知**

現特通知元朗大棠丈量約份第118約地段第1211號餘段(部分)的擁有人，我們計劃根據城市規劃條例第16條，向城市規劃委員會申請規劃許可，在有關地段作臨時貨倉(包括冷藏庫)的規劃申請，擬議年期為三年。申請範圍地盤面積約1,445平方米。

金旺管理有限公司  
二零一九年五月二十七日

**申請新酒牌公告**  
**籽田會館**

現特通告：楊春暉其地址為九龍尖沙咀山道38號銀座38 9樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀山道38號銀座38 9樓籽田會館的新酒牌。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樓酒牌局秘書收。

日期：2019年5月27日