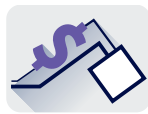


# 美國優先政策處處碰壁



金針集



美加就更新北美自貿協議談不攏，美墨先前達成初步貿易協議也隨時泡湯，加上主要貿易夥伴紛紛向美國加徵關稅措施作出強力反擊，美國優先政策與單邊主義可說處處碰壁。對比之下，中國堅持改革開放、倡議「一帶一路」建設受到國際社會認同與支持，中非將共建「一帶一路」，共享發展成果，實現共同富裕。

## 加國企硬北美自貿有變數

特朗普開心得太早了。美國與加拿大在上周五未能就更新北美自貿協議達成協議，原因加拿大要捍衛自身利益，堅持不肯在開放農業、奶類市場方面作出讓步，令美國貿易霸凌再一次受到重大挫折。

事實上，中國無懼於美國貿易威脅，愈來愈多國家加入中國行列，對美國加徵關稅措施進行反擊，形成一股反單邊主義、貿易保護主義力量，相信特朗普也開始慨嘆貿易戰實在十分難打，陷於苦戰之中。

## 貿戰難打或索性退出世貿

值得注意的是，美國以國內法律或國

家安全作為理由，向別國加徵貿易關稅，明顯違反世界貿易組織規則，包括中國在內的國家已向世貿投訴，美國敗訴機會很大，特朗普因而先發制人，威脅要退出世貿組織。

特朗普推行美國優先政策不得人心、處處碰壁。即使美國有意增加海外基建投資，實施經貿戰略，意圖抗衡中國在全球經濟影響力，特別是針對「一帶一路」建設，恐怕效用甚微。

## 海外投資難挽回全球信心

事實上，美國貿易保護主義惹怒全球，增加印太地區等海外投資，難挽回全球對美國失去信心，始終予人美國有「靠不住、信不過」的感覺，反而中國堅持改革開放政策、增加外國商品進口、降低市場

准入與倡議「一帶一路」建設等，受到國際社會認同與支持，成為全球經濟增長加速器。

事實上，國家主席習近平昨日出席中非領導人與工商界代表高層對話會暨第六屆中非企業家大會開幕式並發表主旨演講時強調，支持非洲參與共建「一帶一路」，共享發展成果，實現共同富裕。

目前十三億多中國人民正為全面建成小康社會而努力奮鬥，而十二億多非洲人民也追求經濟發展和民族復興，中非有共同的發展訴求。

因此，中非共建「一帶一路」具有重要意義，可令中非合作進入新時代，步向更高層次，打造互利共贏的高質量發展之路。



◀中非共建「一帶一路」具有重要意義，可令中非合作進入新時代，打造互利共贏的高質量發展之路  
新華社

## 股水心

金活醫藥 (01110)  
中銀香港 (02388)  
中 移 動 (00941)

## 買股不炒市 沙裏可淘金



頭牌手記

沈 金

港股昨第三個交易日下跌，恒指觸及二七五〇〇的防線，主要受沽壓的是汽車股、濠賭股和內房股，而「股王」騰訊則成為造淡的第一目標，最低則跌至三二八元六角，挫十一元四角之多。

其實，昨市並非黑漆一片，而是互有升降，雖然上升的品種不及下跌的多，但能有逆市而升者，就使大市的整體氣氛不至太差，因而仍可以用「個別發展」形容之。

以前我頭牌講過，中移動轉強，是好友大戶的寵物，昨日所見，繼續上揚，又升百分一，十分硬朗。

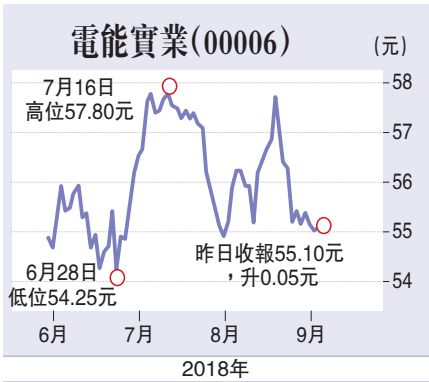
第二類上升股種是李嘉誠系的受股，包括長實、長建、電能。長實除息，五十五元似乎已見底，昨日開市一度竄上五十六元四角半，雖然因升得急而有回吐，但上升的勢態相當明顯。

第三類是有控股股東明刀明槍增持或回購的股份，以本地地產股為主。最突出的是恒隆地產，母公司恒隆集團斥資十五億元吸納，平均價十七元六角四仙，而現價只十五元六角左右，即現價比母公司的吸入平均價跌了一成之多，

也許這是吸引投資者跟風入市的原因。說白了，恒隆地產最高峰時曾報三十多元，現價已比高峰跌去五成，對控股公司而言，這個壓力也是不輕的。

第四類上升的似是「跌無可跌」的本地銀行股，包括東亞及中銀香港。前一陣升得最勁的是恒生，但已有超買之嫌，而恰巧東亞被剔出成份股而大跌，所以比對之下，東亞價低反而有吸引。同樣道理，中銀香港為保盈利作更大投資，上半年略減派股息，造成股價跌至三十八元，結果這一關守住，又見小小的反彈。

講了一大堆，旨在說明，買股不炒市，沙裏可以淘金，問題仍然是要識得選擇。



## 創陞集資規模小利表現



經紀愛股

小牛金服行政總裁 連敬涵

創陞控股 (02680) 是一家香港金融及證券服務供應商，擁有經驗豐富和能力突出的管理層和專業員工，並提供一系列金融及證券服務的綜合平台。公司自2014年成立至今，業績增長顯著，其中來自企業融資顧問業務，於2017年度及2018年度分別錄得按年增長53%及67.6%，分別為3268萬元及5479萬元。

此外，目前公司企業財務顧問業務

及配售及包銷業務的客戶主要為企業客戶，包括上市公司或聯交所上市申請人或私人公司。短短4年間，公司已參與59個企業融資顧問項目，其中包括29個新股發行項目，收益達4885萬。

公司現正進行招股，最多集資1.8億元，周三（5日）截止認購。鑒於公司今年上半年已成功保薦6間新股上市，在新股上市量計為市場第一，而且所有數據均於良好水平，存在巨大發展潛力，加上集資規模並不大，有利上市初段表現，投資者可多加關注。

（作者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

## 力拓新零售生態圈 金活醫藥前景看俏



股壇魔術師

高 飛

隨着國家積極推進「健康中國」戰略，致力確保消費品安全質量，以及醫療保障局正式掛牌成立協調推動醫療、醫保和醫藥聯動，使醫藥行業地位持續上升。同時，消費者愈愈關注自身健康，人均醫療保健消費持續上升，拉動市場對大健康產品的龐大需求，種種宏觀因素均有利於「大健康」產業的增長，為金活醫藥 (01110) 帶來機遇。加上，集團持續構建金活線上線下新零售生態圈，打造全鏈條及全渠道的供應鏈運營服務，同時積極引進海外優質大健康產品，前景不俗。

金活醫藥集團代理及分銷海外優質及知名的藥品及保健品，採用多元化產品的銷售布局，旗下擁有超過60種家喻戶曉的知名藥品及保健產品。藥品主要包括京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏、喇叭牌正露丸、曼秀雷敦系列、飛鷹活絡油、和興白花油和金活依馬打正紅花油等。保健品主要包括美國益生菌品牌康萃樂 (Culturelle)、Lifeline Care母嬰魚油營養素及「全球瘦」產品系列等。

## 積極引進海外優質產品

集團上周公布上半年業績，營業額升9.3%至5.6億元（人民幣，下同），毛利增17.3%至1.74億元，純利增24.4%至約2755萬元。集團純利持續上升，主因念慈菴枇杷膏銷售渠道改革見成效，引來高增長。上半年全球流感肆虐，京都念慈菴蜜煉川貝枇杷膏憑藉其突出功效在美國社交網絡走紅，曾一度引起北美搶購風潮，並蔓延至中國內地、中國香港、中國澳門、中國台灣及全球華人地區，成為一時熱話，更獲得原中國中醫藥管理局局長王國強的關注。該產品受惠去年下半年渠道優化，銷售進一步提升，通過開展各項大型綜合推廣活動吸引新生代消費群體，以及於重點的終端門店開展京都念慈菴旗艦店建設。透過有效的渠道改革及宣傳策略，枇杷膏的銷售於上半年大幅增長37.5%至2.82億元。

金活的另一產品康萃樂產品系列於港澳市場成績亮麗，按年增63.7%。集團為持續開拓潛力巨大的香港澳門地區市場，新增大型化妝品零售連鎖店莎莎渠道；「全球瘦」產品系列中意大利ZUCCARI濃縮瘦身100%菠蘿汁已於香港的莎莎、華潤堂和萬寧等終端零售點成功上架；挪威Lifeline Care母嬰魚油營養素產品系列及「全球瘦」產品系列，在線下及社交媒體制定多元及互動的宣傳推廣，借勢KOL觸及數千萬粉絲。隨着創新型消費成為主導經濟增長的新階段，人們的消費方式更多地從線下轉到線上，集團緊握市場機遇，積極發展線上線下融合，並透過「金活健康之家」前海商城全面構建金活線上線下新零售生態圈。

## 加息在即 金價呈向下趨勢



指點金山

第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師 文 翼

上周五，美元重返95關口打壓金價由漲轉跌，此日是黃金8月最後一個交易日，也是周收盤和月收盤，均以陰線收盤。從消息面看，周內美國公布的核心個人消費者支出 (PCE) 升至六年高位，第二季度國內生產總值 (GDP) 靚麗，加之中美貿易局勢緊張，令美元喜上眉梢，不利黃金。眼下本周，貿易爭端繼續受到關注，同時迎來美國多項重要經濟數據及美聯儲多位發言人講話，料對金融市場有較大影響。

近期，美中貿易談判未達成任何協議，隨着貿易局勢惡化，有消息稱，美國總統特朗普對中國2000億美元商品加徵關稅的公開意見徵詢截止日期是在9月5日；市場預期特朗普可能在本周對中國2000億商品徵收關稅，中美貿易將繼續牽動市場情緒。多年來，美國與加拿大將於9月5日重啓談判，特朗普通知國會其打算在90天後簽署一份與墨西哥和加拿大達成的一項貿易協定。不僅如此，特朗普還多次威脅稱世界貿易組織 (WTO) 不合理，要從中退出。在特朗普「退群」言論、貿易形勢緊張

、美國經濟增長強勁等因素下，市場避險情緒升溫，從而推動美元走強。

本周市場將迎來美國製造業採購經理人指數 (PMI)、ADP就業報告和非農就業報告，以及多位美聯儲官員發表講話。因市場普遍預期美聯儲9月繼續加息，本周美國就業報告及美聯儲高官的講話備受市場關注，對於即將公布的美國就業報告，市場預期美國8月新增非農就業人口為19.1萬人，前值15.7萬人，失業率維持在前值3.9%的水準；市場預計美國8月份非農數據強勁，可能給金價帶來壓力。另外，多位美聯儲發言人的講話備受市場關注，如芝加哥聯儲主席埃文斯、紐約聯儲主席威廉姆斯和明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利，或能找到貨幣政策的蛛絲馬跡，料影響到金融市場的走向。

技術圖形分析，月線圖黃金收5連陰，下影線在增長，說明多方有反彈跡象；日線圖上，金價從1160反彈至1214，空頭顯得有些疲憊，但中期趨勢依然向下，近一二周金價可能會在1160至1210美元區間掙扎。

## 歐央換班無損處理債務危機能力



歐洲前瞻

李耀華

評級機構惠譽在上周五降低意大利銀行評級、歐元區製造業增長放緩，再加上以民粹主義勝出選舉的意大利政黨，準備挑戰歐元區的規則，看來意大利的形勢將不容樂觀，更重要的是，歐洲中央銀行總裁將換班，市場憂慮新任總裁未必具備現任總裁德拉吉的能力，怕假如債務危機再爆發後，歐洲央行將難以應付。這種憂慮其實並不必要，因為歐元區經歷過上次危機後，現已建立了一套有效的應付方法，不論有沒有德拉吉，歐央行都會有能力控制大局。

市場憂慮意大利的局勢，高舉民粹主義而勝出大選的北方聯盟，其領導層一直表現出疑歐的態度，市場憂慮該國財政部稍後公布的預算案，將會建議減稅、增加福利和開支等措施，令歐盟委員會與意大利政府的關係轉差，最終形成另一次的希臘式債務危機。這種憂慮在兩、三年前不會出現，然而，時移易易，歐元區在經過多年的正增長後，動力正在減退。

而更令人憂心的是，因發表了「會盡全力防止歐元區解體」而使歐元區扭轉劣勢的歐洲中央銀行總裁德拉吉，極

有可能在明年10月離開歐央行，暫時市場估計現任德國央行行長魏德曼將會接替他的位置，惟魏德曼雖然在德國政經界有着豐富的經驗，但畢竟缺乏應付歐債危機的經驗，在危機再次出現時處事能力便會大打折扣，尤其是歐央行正準備退市，甚至加息，魏德曼能否在防止危機爆發和有系統地退市兩者中取得平衡，實在令人擔憂。

然而，這些懷疑未必合理，德拉吉2011年接任為歐央行總裁，可說是臨危受命，當時正值歐洲處於債務危機的高峰期，本來並不為外界特別看好的德拉吉，卻能一步一步的把危機平復，最後更令歐洲經濟回復增長，去年增長率更是十年之冠，這種能耐，不是隨便一個人都可以及得上。其實德拉吉本來亦沒有一套全面和詳細的應付法則，他只是直摸著石頭過河，透過不斷摸索和實踐，最終才悟出解決危機的玄機來。

相信金融界經驗豐富的魏德曼，將憑着他多年來助陣德國央行的往績，與德拉吉一樣有能力的化險為夷。再者，歐債危機已並非首次爆發，歐央行和歐盟官員在處理同類事件上，早已建立了一套適合和有效的應付方法，即使意大利在未來再爆出類似希臘式的債務危機，新任總裁和歐央行各官員亦足有能力應付。