

加息反應正常



頭牌手記

沈金

美聯儲局一如預期宣布加息零點二五厘，香港的銀行如滙豐、恒生、中銀、渣打等隨即表示會加優惠利率零點一二五厘，幅度比美國為小，反映了取態仍謹慎，此為十二年來首次加優惠利率，怕嚇壞投資者和供樓人士，所以循序漸進加息比較穩妥。

港股的反應初時是上升，理由為加息比美國少，但其後回吐壓力驟增，好友被迫退卻，由升轉跌。

對各板塊的影響不盡相同。受惠加息者包括銀行、保險類，不利者自然是房地產類。昨日港股亦大致按這個規律決定升降，而地產股中仍表現強悍者，只得長實，理由是該股增加了公共事業的投資，未雨綢繆，誠哥的眼光獨到也！

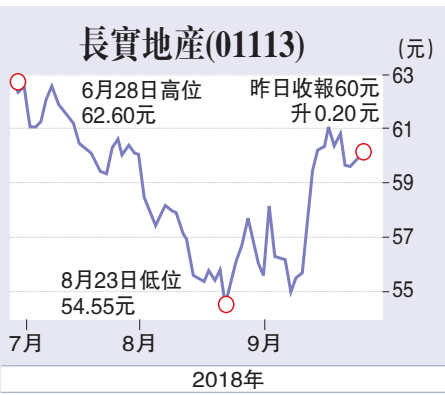
以騰訊為首的新經濟股已無當年之勇，昨日更成為箭靶。騰訊三二〇元的支持可能又再受考驗，而其弟子徒孫則一律滑落。新上市的美團、海底撈繼小米之後，紛紛「破發」，這起碼說明一點，就是估值太高，盈利不足，派息更可能欠奉，以當前之環境，投資者要以守為攻，這一類「炒味濃」根基弱、資產低的股份，吸引力自然下降。

有消息謂，比特幣也以同股不同權

方式擬申請在港上市，若成事，風險如何管控，我頭牌有點犯糊塗了，因為內地曾對比特幣加以嚴厲抨擊，現在生產商來港上市，豈非有助長瘋狂炒風之嫌？「上到市就是神仙」，這種想法不是辦法吧！



獲悉銀行加息詳情，今回活期存戶都有份，紅簿仔利率由零點零一厘加至零點一二五厘，加幅與貸款利率同步。我頭牌多次在本欄呼籲不要忘記紅簿仔客，總算銀行諸君從善如流，令存戶獲合理待遇也。



◀美國聯儲局加息後，香港部分銀行亦隨即宣布調高最優惠利率
中新社

心水股

華潤水泥 (01313)
友邦保險 (01299)
中銀香港 (02388)

風災突顯環保重要性



安里人語

安里控股董事總經理 徐佩芝

超強颱風「山竹」以中心持續風速每小時250公里的姿態掠過香港，並引發嚴重風暴潮。政府與市民雖已有所準備，但經過具破壞性的風力及強雨帶肆虐後，香港多處環境遭到不同程度的損毀。猶幸，香港人能以正面積極的態度應對災後一切，為剛遭到風暴蹂躪的香港帶來一股正能量。

是次風災威力強大，導致樹木倒塌、交通受阻；甚至斷水斷電，家園盡毀。不少熱心市民自發幫忙善後，齊心合力重建家園，並發揮守望相助的精神，比如多區居民，不分年齡、國籍、職業，自發組隊清理垃圾，讓受破壞的環境得以迅速復原。

更令人欣慰的是，市民開始意識到環境保護的重要。眼見一些年份久遠（如20年前的塑膠水樽）的垃圾被大自然「歸還」冲到岸上；大量難以分解的發泡膠垃圾隨大浪湧到路面；不少陪伴自己成長的老樹被吹倒，這些都給大家一個警號，香港雖為一個福地，但安枕無

憂的日子並非必然。

如果全球暖化持續，超強颱風出現機率增加，未來香港將面對更頻密的超強颱風及其他極端天氣。「山竹」過後，市民的環保意識明顯提高，將來定會更加愛護環境。如此看來，亦算是因禍得福。

其實香港作為國際大都會，人口逾700萬，佔全球人口0.1%，對於應對環境挑戰責無旁貸，市民自發愛護環境固然是一件好事，但政府理應帶頭做個好榜樣。

目前香港政府制訂關於環保的目標過於保守，比如僅追求3%至4%的可再生能源發電供應，但這目標比起其他發達地區追求實現50%可再生能源供電的目標而言仍然是大為落後。破壞環境帶來的災禍，無人可以置身事外，如果政府不在環保問題採取更積極的態度，有可能會使極端天氣對香港所帶來的影響越來越大，未來或會帶來比「山竹」更具破壞力的颱風。

美元料轉弱 新興市場有望反彈



財語陸

獨立股評人 陳永陸
逢周五見報

聯儲局於年內的第三次議息會議對市場來說算是無驚無喜。加息路徑未有明顯變化，年內加息次數如市場預期般維持四次，預計明年加息次數亦跟上次議息一樣同為三次。同時委員會刪除了以寬鬆貨幣政策立場支持就業及經濟等字眼，意味貨幣寬鬆的年代正式結束，並將明年美國經濟增長預測由2.8%進一步調高至3.1%，反映今明兩年的經濟表現或較此前委員會預期強勁。

不過與過去數次議息的最大差別是，美匯在議息前後有輕微轉弱的情況，似乎儲局目前的加息步伐已徹底反映在美元的匯價之上。而且各新興國家的央行行為穩定經濟，已開始跟隨聯儲局的腳步收水，俄羅斯央行在睽違4年後首度加息，阿根廷央行在8日內加息3次成當今利率水平最高的國家，土耳其央行不顧總統埃爾多安的反對一口氣加息6.25厘至24厘，而印度、印尼及菲律賓等央行亦不甘落後紛紛跟隨，在新興市場內掀起的新一輪加息潮相信可有效紓緩資金外流，甚至吸引資金重投當地。加上中美雙方在本輪互徵關稅過後，直至美

國中期選舉前已無意再進行談判，中美貿易戰風險在短期內得到確立，美元短線升勢有望止穩轉弱，新興市場或可迎來短暫反彈。目前港股估值偏低，值得重新買入。

美的置業（03990）為美的集團大股東何享健家族的地產企業，主要物業開發及銷售、物業管理服務以及商業物業投資及管理，按權益銷售計算去年位列全國房企前50強，至今年首季公司旗下的117個項目覆蓋珠三角、長三角、環渤海等區域的34個城市。公司依託美的品牌，累積低成本土地儲備及高標準化營運架構，實現高周轉開發模式，過去數年其合約銷售以複合年增率113.7%由111億元急升至507億元。此外，集團旗下項目多設有智能家居解決方案，早已實現智能監控設備與智能電器間的互聯互通以及智能家居和智慧社區間的聯通，亦已通過搭建自有物聯網和智慧管理平台率先實現全景智慧新生活，在三線城市的地產項目中是一個十分吸引的賣點。未來，公司以打進全國頭十房地產開發商為目標，對全國50個城市實現全覆蓋，通過區域深耕、拓展物業組合、進軍装配式產業及開發智能家居生活方案，發掘房地產開發的新興高增長領域，實在值得憧憬。公司將於今日開始招股，不妨認購。

加息周期未過 難言美匯升勢盡



金股奇觀

李耀華

聯儲局在周四宣布加息四分一厘後，美匯指數升勢加速，曾升0.47%，至94.6水平，升幅為一週來最大，但是相比起早前的走勢，美匯現時的波幅明顯輕微。聯儲局的點陣圖預測，美國未來將最少再加息四次，利率才會見頂，但相信礙於美國總統特朗普不喜歡美元過強，美匯指數在今個加息周期前，料將仍然穩定在現水平附近。

經歷過金融海嘯及其後通脹的影響後，聯儲局在2015年12月開始加息，迄今已共加息八次，利率亦由零水平調高至2.25厘，不過，美匯指數並未跟隨利率上升，反而自加息周期開始至今，共下跌了3.7%。這是否意味着美元並未受惠於美國加息？

由於美國今個加息周期仍未過，故難以因此而下定論，不過，透過聯儲局周四公布的點陣圖顯示，今個加息周期的利率將會升至3.5厘才會見頂。換句話說，若聯儲局此後繼續每次加息四分一厘，則要再加息五次。因此，現階段估計美匯指數升勢已盡未免言之尚早。

雖然美匯指數在近月的升幅放慢，未再出現四月至五月般會升逾5%的氣勢，但是，指數亦同樣未見大幅回落，在過去三個月以來，最低仍只是跌至93.7的水平，與現時的水平無大分別，可見美匯指數在過去數月的表現已大致趨於平穩。究其原因，市場估計貿易戰將會令美國供應商和製造商把加關稅的成本轉嫁給消費者，令美國物價持續上升，聯儲局不能不持續加息以防止通脹升溫，美匯在聯儲局加息的預期後便會一直受追捧。

回顧2004年至2006年的加息周期，美匯指數全期共下跌了2%，但在1999年至2000年的加息周期中，美匯指數全期卻升了接近一成，由此可見，並非每次加息周期都可令美匯更上一層樓，其中一個重要因素是華府的決策。

在喬治布殊年代，雖然他一再聲稱強美元是國策，但是，為为了提高競爭力，他曾多次出口術遏低美元。故美元在他任內由超高水平不斷下跌。而在上世紀克林頓的年代，一直信守強美元政策的魯賓任職財政部長，令強美元成為華府各級官員的共識，所以美元在期內便一直挺挺。

而在今時今日，美國總統特朗普雖然反覆無常，時而支持時而反對強美元政策，但是，市場較為相信他傾向相對較弱的美元政策，所以他任內美匯指數便曾經由接近104的水平大幅滑落，至年初曾見的88。但自從美匯在近月穩守93至96水平左右，特朗普便再沒有發表有關美匯的言論，這足以證明，他對目前的水平感到滿意，而美匯在聯儲局今個加息周期前，相信亦不會偏離這水平太遠。

消費氣氛淡 上月汽車銷量降



市場脈搏

工銀國際研究部副總裁 余曉毓
經理 李卓賢

8月的整體汽車銷售仍然維持了7月份銷售量下滑的局面，整體批發量同比下降3.8%。消費者情緒疲弱和P2P網絡借貸平台至今年5月以來的大規模清盤繼續拖累8月份汽車銷售。根據中國汽車工業協會的數據，8月份乘用車銷量同比下滑4.5%，商用車銷量同比小幅增長0.7%，主要受利於中國的基建發展推動，帶動卡車銷售上漲。在乘用車的細分板塊，轎車，運動型多用途車（SUV）和多功能休旅車（MPV）的銷售量同比下降了3.4%，4.6%和13.8%。中美貿易緊張局勢的加劇可能會進一步削弱消費者對美系品牌汽車的購買情緒。美系品牌汽車8月份同比下降22.7%，7月份同比下降16.9%。

9月1日開始，長城汽車哈弗品牌SUV開始大幅降價，以防止其市場份額損失，代價是盈利能力的下降。此舉有機會再次引發中國SUV市場的價格戰，加劇SUV市場的競爭。這很可能抑制長城的競爭對手SUV銷售，例如廣汽的傳祺GS4和吉利的博越。汽車市場的分化加劇主要是由中端的汽車銷售轉向高端和低端。在高端一方面，華晨中國的

華晨寶馬合資公司在8月份銷量同比增長23.7%，北汽的北汽奔馳合資公司銷量同比增長11.6%。在低端，奇瑞的8月份銷售量同比增長32%，但偏中端的廣汽和東風等旗下合資品牌的銷量和長城汽車的銷量同比均下跌。

新能源汽车更嚴格的政策可能會進一步消除一些缺乏競爭力的新能源汽车製造商。中國8月新能源汽车銷售同比飆升49%，延續了從年初開始的強勁銷售勢頭。近期成品油產品價格上漲也將進一步促使部分買家放棄購買傳統汽車而選擇新能源汽车。本月工信部也發布了幾則與加強新能源汽车行業管理有關的公告，例如9月3日宣布的《特別公示新能源汽车生產企業（第1批）》企業清單，30家汽車製造商將會面臨工信部重新評估其新能源汽车的生產資質，喪失新能源汽车的生產資質將大大影響該車企往後在市場上推出新的新能源汽车型號。此外，造車新勢力的車企，包括蔚來汽車和威馬汽車，開始交付旗下的新能源汽车，將會對現在固有的新能源汽车製造商的地位造成一定衝擊，進一步加劇新能源汽车的競爭。

布局大灣區 華潤水泥看俏



個股解碼

永隆銀行證券分析師 趙卓峯

國家發改委於上周就「加大基礎設施等領域補短板力度，穩定有效投資」舉行新聞發布會，提出加強基礎設施薄弱環節，提高公共服務水平和質量，提高投資精準性和有效性。

力拓大灣區 布局華南

另外，2018年上半年，中國水泥需求保持平穩，市場集中度上升，行業競爭環境改善，水泥價格保持穩中有升態勢。在房地產調控政策下，全國房地產市場趨於穩定，房地產投資保持平穩較快增長。根據國家統計局公布的數據，2018年上半年，全國商品房銷售面積較去年同期增加3.3%至7.7億平方米，銷售額增加13.2%至人民幣6.7萬億元。房地產市場穩定運行，以及上述政策，料將有利水泥行業平穩發展。

華潤水泥（01313）於上週發盈喜，預期至9月30日止9個月純利錄按年顯著增加，主因集團的產品售價上升使毛

利率較高，今年首八個月的水泥產品均價為382.6元，按年升32.9%。

集團主要業務涵蓋石灰石開採，以及水泥、熟料及混凝土的生產、銷售及分銷。主要位於華南地區，廣東、廣西及福建三個省份已佔集團大部分水泥的收入。2018年5月，國務院發布《進一步深化中國（廣東）自由貿易試驗區改革開放方案》，打造開放型經濟新體制先行區。集團將積極把握粵港澳大灣區建設及装配式建築行業發展的機會，布局華南，尋找商機。

在「十三五」期間，集團將繼續透過資源掌控、資源轉化及資源分銷，達至區域內系統成本最低，以及市場領先的地位。集團作為區內水泥主要供應，應可受惠。在技術上，建議於10天線約9.00元買入，目標價為10.00元，止蝕價為8.60元。

（作者為持牌人士，並無持有上述股份）