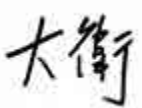


# 美元拆息抽升令人不安



## 金針集



三個月美元倫敦同業拆息（LIBOR）持續攀升至二厘六，再創十年新高，逼近二〇〇八年投行雷曼倒閉之前的水平，拆息不尋常地抽升令人感到不安，市場流動性持續收緊，預示金融市場將有大件事發生。

### 逼近雷曼爆煲前水平

環球股市出現「黑色十月」，其中一個因由是美元拆息升不停，最新三個月美元倫敦同業拆息見二厘六一九，為十年來最高，進一步逼近投行雷曼倒閉前的水平，即二厘八，之間差距不足零點二厘，投資者需要提高警覺性。

美元拆息抽升，一方面反映美聯儲局將會進一步加息，十二月再加息四分之三的機會甚高；另一方面則是金融市場可能醞釀突變事件，銀行加緊做好風險管理，減少在同業市場放出資金，因而推高美元拆息。

### 市場有三大風險隱患

事實上，環球金融市場不確定、不穩定有所增加，當中主要有三大風險，一是英國與歐盟迄今仍談不攏，可能出現英國硬脫歐的最壞情況。英鎊兌美元匯價昨日失守一點二九，回落至一點二八四水平，單日急跌約百分之一。

二是意大利拒絕歐盟調低財政預算赤字的要求，長債孳息應聲上升，可能觸發新一輪主權債務風暴。歐盟報告早前預測明年意大利經濟增長只有百分之一點二，低於政府百分之一點五的增長預期，因而赤字佔GDP比重可能上升百分之二點九，後年更上升百分之三點一。歐元兌美元匯價昨日跌至十六個月低點，見一點一二四六。

三是美國中期選舉塵埃落定，民主黨控制了眾議院，共和黨則保住參議院話事權，國會形成分裂，美國內政更趨不穩定，出現財政懸崖危機大增，這亦是導致美元拆息抽高的因由所在。

### 美經濟衰退風險急升

其實，三個月美元倫敦同業拆息不單止是全球信貸重要的利率參考基準，更是反映全球美元流動性的供求情況，令人憂心美元拆息上升，預示金融市場有大件事發生，危機源頭來自美國的機不可失。

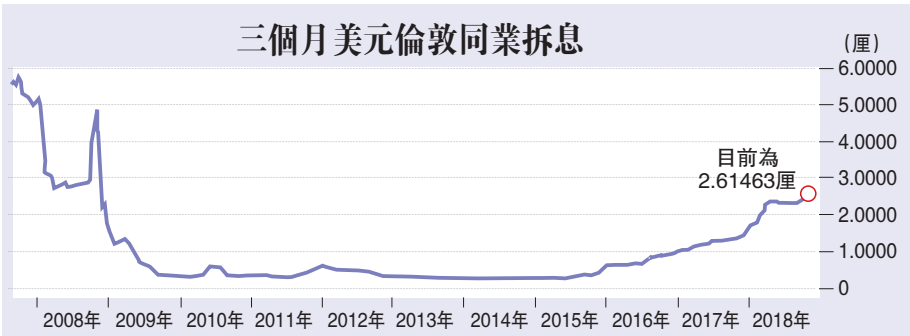
事實上，特朗普推行美國優先政策，與

全球為敵，陷入邊緣化困局。法國總統馬克龍在第一次世界大戰簽署終戰協定一百周年紀念儀式上狠批民族主義，矛頭直指特朗普的美國優先政策。

值得注意的是，美國貿易保護主義傷及自身經濟已逐步浮現出來。寶馬汽車可能將美國部分生產線轉移至中國，規避貿易戰影響，無形中減少就業。由此亦反映中國市場對寶馬汽車十分重要，美國發動貿易戰得不償失，企業不會將海外生產線搬回美國，反而加速企業走資。

更重要的是，美國加徵貿易關稅措施，將拖累企業盈利，有大行預期明年美企平均每股盈利增長只有百分之六，到了2020年增幅更進一步減慢至百分之四。另外，信貸評級機構標準普爾報告指出，美國經濟衰退風險急升，未來十二個月內衰退機率上升至百分之二十。

環球政經不穩，全球股市難有好日子，短期震盪未完。



▲美國貿易保護主義傷及自身經濟已逐步浮現出來

## 股水心

長實 (01113)  
華興資本 (01911)  
中銀香港 (02388)

## 港之所長 國之所需



### 頭牌手記

沈金

昨日最值得關注的新聞自是國家主席習近平在北京會見香港代表團。習主席講了三點，一是香港的突出地位，突出優勢不可取代。二是香港將可以繼續在改革開放中發揮作用和作出貢獻。三是香港融入國家的建設規劃中有更加具體的做法和內容。林鄭在講話中重申要以香港之所長貢獻國家之所需。

對於這一段信息，我認為值得投資者仔細閱讀和回味，因為香港能否追回過去失掉了的時空，加速發展，就看能否進一步發揮自己的優勢，融入國家發展大局了。俗語說：背靠大樹好遮蔭，如果這個優勢都不識得運用，不但愚蠢，更屬無能矣！

港股昨日大致是牛皮，個別發展。科網股仍弱，說明市場普遍認為還未調整得夠。表現最好的藍籌是華潤電力，

公用股續被看高一線，影響之下，中國電力、華能國電、東方電氣以至中華電力、電能、煤氣等等，都告上升。還有，是本地銀行、金融股，由於這是香港最大的優勢，所以亦普遍上揚，這包括平保入股逾一成的滙控以及中銀香港、恒生、東亞、港交所等。

長實全系表現不弱，未知是否因為買不到澳洲的天然氣管道企業而激發投資者吸納？此一大筆資金留港發展，應該是好事也。同是地產股，長實昨日就跑贏新地、恒地、新世界等對手。

昨日恒指收報二五六三三，升三十一點，高點為二五七六五，低點二五五〇五，上落只有二六〇點，全日總成交僅七百三十一億元，較上周五大減一百七十六億元，這亦為十月三日成交六百七十四億元之後最低的紀錄。從上述數據看，似乎可以有此結論：（一）二五五〇〇有不俗支持；（二）成交下降，說明拋售壓力亦下降，因而可借助一點好消息而往上再衝一程。

## 華興擬斥資4億回購 可現價買入



### 經紀愛股

滙盈資產管理董事總經理 連敬涵

華興資本（01911）是專注於中國新經濟業務的領先投資銀行及投資管理企業，透過發掘優秀創業家和業務在發展階段為他們提供顧問、資本市場服務及投資服務。

公司自成立以來已為約700項交易（逾1000億美元）提供顧問服務，而新經濟投資方面的資產管理規模約為41億美元。在過去的13年間，公司的企業家和投資者網路逐漸發展，在支援資本流入領先新經濟企業及執行引領行業趨勢的重大交易中發揮着重要作用。預期未來將有更多新經濟企業上市，公司有可觀的發展潛力，值得中線投資。

公司股價自上市後初段不斷下挫，跌至13.7元附近獲得支持。公司計劃斥不少於4億元回購股份，目前用於回購的金額已達約3448萬元。另一方面，集

團主席近月亦持續增持股份，以顯示對公司信心。經過多次回購後，股價已有回穩之勢，日前升上10天及20天線。形勢逐步好轉下，可於現價買入，目標22元，跌破17.5元止蝕。（筆者為獲證監會持牌人士，並無持有上述股份）



## 金價下行風險增 反彈阻力1220美元



### 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

國際金價連破1220、1210兩大支撐，美匯指數接近97，連續四周收陽，原油連續下跌陷入熊市，對金價形成壓制。按下來，最受關注的是美聯儲主席鮑威爾及多位美聯儲官員講話和美國CPI、零售銷售數據等重磅經濟數據，就此市場預計，美元將會繼續受到支持而向上，金價下行風險較大。

美國中期選舉落下帷幕，美聯儲重申漸進加息預期，美國PPI數據錄得六年來最佳水準等給美元提供支持。美國中期選舉落幕，特朗普丟掉眾議院多數席位，兩黨對立料進一步加劇，未來各種政策施行或將受限，對股市有利。美聯儲利率決議，聯邦基金利率目標按兵不動，強調了就業增長和家庭支出強勁，整體經濟活動「強勁步幅」增長，重申漸進加息路徑沒有改變。

數據方面，公布的美國10月PPI月率增速創近六年新高，鞏固了市場預期美聯儲12月將繼續加息，數據公布後美元飆升接近97關口，對金價形成明顯打壓。

眼下本周，將有多位美聯儲官員講話及美國CPI、零售銷售數據等重磅經濟數據出爐，對此市場預期，將繼續為美元提供上漲動能，黃金後市下行風險較大。對於美聯儲官員講話，若言論偏

鷹派，可能助美元再攀新高，非美貨幣將面臨走弱。若公布的美國10月份CPI數據表現強勁，將令美聯儲年內再次加息的預期升溫，繼續給美元提供上漲動能；美國零售銷售數據被稱為「恐怖數據」，如公布的數據錄得高位將利好美元，反之則利空美元。對於本周美國CPI、零售銷售數據，市場預期非常樂觀，若公布的數據表現強勁，有望推動美元進一步上漲，金價將進一步承壓走低。

技術圖形分析，黃金短期趨勢向下，若破支撐位1199美元，中期趨勢將向下。金價短期支撐位在1192、1201附近，反彈阻力在1220；金價企穩1225上方才可能繼續上漲。



## 銷售轉弱 車股盈利能力面臨挑戰



### 大行分析

摩根大通發表報告指出，中資汽車股今年以來股價累跌43%，跑輸MSCI中國指數同期累跌約15%，表現令人失望，決定下調對內地今年乘用車銷售預測至2400萬輛（按年跌3%），今年第四季料維持疲弱（料按年跌9%，由於基數較高），但維持對內地明年乘用車銷量2423萬輛（按年升1%）。

該行表示，維持對吉利汽車（00175）「中性」評級，但下調對其目標價，由原來21元降至14元，此相當預測市盈率8倍（此前予其11倍估值），並下調對其2018年及2019年每股盈利測各2%及7%，因預期公司面臨內地同業競爭加劇（如對手長汽（02333）、比亞迪（01211）及廣汽（02238）、外國對手大眾汽車），會為吉利盈利能力帶來挑戰，認為其要達到2019年及2020年銷售目標會面臨壓力。

摩通稱，下調華晨中國（01114）評級由原來「增持」降至「中性」，維持目標價9.5元，此按現金流折現率作估值。該行亦調低對北京汽車（01958）評級，由原來「增持」降至「中性」，維持目標價6元。

該行亦表示，調低對耐世特（01316）評級，由原來「增持」降至「中性」，將目標價由15元降12元，料中美兩國行業需求呆滯，對耐世特明年收入及盈利能力構成壓力，下調對耐世特2019年每股盈利測10%。

花旗表示，內房銷售會影響汽車銷售趨勢，估計內地汽車業於明年第二季迎來轉折點前，將會進一步面臨挑戰，決定下調對吉利評級，由原來「買入」降至「中性」，將目標價由30元降至16.8元，此相當2020年市盈率7倍，料行業於今年下半年至明年首季走弱，調低吉利2019年及2020年毛利率預測至20%。該行下調東風集團（00489）評級，由原來「買入」降至「沽售」，將目標價由10.6元降至6.3元。

## 民商創科轉攻電商



### 股壇魔術師

高飛

前稱騰源控股的民商創科（01632）近期逆市上升，在過去一個月大升了68%，表現遠遠跑贏大市。公司股權原本高度集中，但在7月進行了一次配股以滿足公眾持股比例；然後，公司進行了股份拆細及正式改名的行動，在早前近1元的低位亦進行了另一次配股。相信這一輪的行動之後，公司的前景變得更為明確，股權再次入強者手，可坐一轉順風車。

在7月中旬公布，公司向一名獨立第三方出售合共6.4萬股股份，相當於公司已發行股本約0.032%；於出售事項完成後，要約人繼續持有約1.5億股股份；緊隨出售事項完成後，5000萬股股份或相當於公司已發行股本25%由公眾人士持有。在7月底，公司公布，建議將股份一拆四，於股份拆細生效後，進行買賣之每手買賣單位將維持不變，每手為2000股拆細股份。同時，建議將公司改名，以更佳反映目前狀況及未來發展方向。

於10月18日，民商創科就股價上升聲明，指公司正與一名關連人士進行討論，以就可能收購一間於中國從事科技及電商相關行業之公司股權訂立不具法律約束力之諒解備忘錄；及就潛在配售新股與若干配售代理進行討論。11月7日公布，配售最多5660萬股新股，相當於擴大後股本6.61%；配售價1.1元，較上交易日收報折讓38.89%；集資總額6230萬元。所得淨額5870萬元，其中50%擬用於為收購北京民商智慧電子商務之未來發展提供資金；40%用於潛在收購；餘額撥作一般營運資金。

公司的大股東民生電商是內地多家領袖級企業共同發起設立的一家綜合型互聯網公司，致力於成為互聯網創新的「實踐者」和產業升級的「服務者」，為社會經濟和民衆生活提供創新、便捷的產品、服務。成立以來，民生電商以電子商務為起步，已構建電子商務、金融服務、人力服務、物流服務、科技服務等多個業務平台，以及相關移動互聯網終端產品。截至目前，民生電商已服務近百家金融機構、數千家中小企業，累計服務民衆超過3000萬人。

### 隆基泰和上望2元

同樣於過去三個月升了15%、表現跑贏大市的隆基泰和智慧能源（01281）亦可留意，因為公司已交出一份理想的成績單，上半年，收益4.39億元（人民幣，下同），按年增加53.3%；純利8096萬元，大幅增長76.9%，每股盈利6.91分。目前公司的市盈率只有約11倍，在預期今年盈利大升的情況下，市盈率將大幅下降，如果加上首次公布派息，更應該大大刺激股價向上。

在股價走勢上，相信隆基泰和在約1.5元水平已見底，並在7月至8月期間以「雙底形態」回升，目前於雙底的「頸線」約1.8至1.9元之間徘徊，正在建築一個整固平台，等待向上。現價可以收集，目標看2元以上，跌破1.75元止蝕。