



投資全方位



金針集

大街

中國經濟穩 內需持續發力

貿易保護主義威脅日增之下，中國經濟依然保持平穩的勢態，減稅降費措施逐步見效，令消費續成經濟增長第一動力，抵銷外貿出口放緩的影響。

中國次季經濟增長百分之六點二，較首季的百分之六點四增幅，溫和放緩零點二個百分點，但上半年經濟保持百分之六點三的中高速增幅，突顯中國經濟韌力強、動能足。

全年GDP有望增6.5%

市場預期減稅降費措施效用在下半年將更加明顯，有助提振消費與企業投資，今年中國經濟很大機會實現百分之六至百分之六點五增長目標以及失業率在百分之五點五以下。

中國次季經濟面對一定下行壓力，貿易爭端拖累工業生產與投資轉弱，但從六月工業增加值、消費零售與固定資產投資等經濟數據好轉來看，可見中國經濟總體平穩，且開始呈現

積極變化，其中六月消費品零售總額增百分之九點八，按月上升一點二個百分點，為一八年三月以來最快。

上月數據呈現好轉

同時，工業增加值在六月增速加快至百分之六點三，按月提高一點三個百分點。至於今年首六個月的固定資產投資增長百分之五點八，亦較前五個月加快零點二個百分點。

種種跡象顯示，減稅降費措施逐步發揮作用，加上擴大開放政策，吸引外資與增加進口，釋放更大的市場活力與增長潛力，中國抵禦貿易戰、科技戰等外部衝擊的能力可見一斑，有能力、有信心繼續保持經濟長期向好。

無可否認，當前國際內外經濟形勢依然複雜嚴峻，全球經濟增長有所放緩，外部不穩定與不確定性因素增加，加上經濟處於新舊動能轉換的關鍵時期，令中國經濟面臨新的下行壓力。

消費成第一動力

今年來，全球多國寬鬆貨幣政策逆轉，相繼擱頭減息，其中聯儲局最快可能在本月減息，可見美國經濟形勢不妙。特朗普政府發動貿易戰、科技戰，反而損害自身經濟，美股等美元資產面臨巨大調整壓力，繼而加劇全球經濟風險。

值得注意的是，世界經濟下行壓力增加之下，中國經濟還有不俗增長



◀從六月工業增加值、消費零售與固定資產投資等經濟數據好轉來看，中國經濟總體平穩

潛力。隨着經濟結構不斷優化，消費與服務業拉動經濟增長動力將持續增強。

今年上半年，消費支出增長對中國經濟增長的貢獻率為百分之六十點一，而貨物與服務出口對經濟增長的貢獻率為百分之二十點一。至於資本形成對經濟的貢獻率則為百分之十九點二。由此可見消費繼續成為拉動經濟增長的第一動力。

同時，今年上半年，第三產業（服務業）佔國內生產總值比重為百分之五十四點九，同比提高了零點五個百分點，而第三產業對國內生產總值

增長的貢獻率為百分之六十點三。事實上，次季第三產業增加值增長百分之七，高於整體經濟增長，可見中國經濟轉型穩步推進。

令人欣喜的是，中國就業市場保持穩定，上半年全國城鎮新增就業逾七百萬人，完成全年目標任務的百分之六十七。同時，扣除價格因素後的全國居民人均可支配收入實際增長百分之六點五，高於經濟增長零點二個百分點，引證中國經濟增長質量進一步提升。

總之，在內需持續發力之下，中國經濟可保持穩中有進。



頭牌手記

沈金

沙田的暴亂，又一次影響港股投資者的情緒，昨日低開後一度跌至二八〇〇〇邊緣，報二八〇七一，挫四〇〇點，其後趁低吸納買盤入市，成功守住二八〇〇〇關。

昨日，「缸邊客」的最熱門議題不是股市，而是沙田那一批失去理智、被人「洗腦」的年輕人向維持法紀的警員發起的瘋狂衝擊。一批立法會的政棍擋住警察推進之路，不斷胡言亂語，無的放矢，拖延時間，又或挑釁前線警員的情緒，態度極之囂張惡毒。在直播的電視畫面中，大家可以見到暴徒的物資源源不斷地供應，他

下半年鎖定三隻實力股

們排成「長蛇陣」，一個一個地傳送。如此有組織、有部署，試問幕後黑手是誰，還不是呼之欲出？

警察大叔們，你們辛苦了，既捱罵又捱打，還被個別傳媒誣指為「濫用武力」，如此顛倒是非，混淆視聽，真是集天下荒謬之大成！

有人問：何以港股只跌了一陣子，便又回穩甚至輕微上升呢？我頭牌的觀察是：有大戶買。一些預期業績不錯的企業，大股東理應出來支持大局。昨日所見，強勢股、實力股多數不跌，甚至有升，便是買意增加所致。

還有一個原因，就是不少資深投資者相信，反對派和外國勢力支持策動的這一場暴亂，其惡毒居心、嚴重後果已

暴露於港人面前，多行不義必自斃，這是永遠不會錯的至理名言。這一小撮人作惡多端，欠下的債一定要還，他們越得意、越瘋狂，也離滅亡之路近矣！

特區政府要挺住，警方要挺住，香港必能克服艱難險阻，這顆信心不要失去！

我兩隻心水股：灣區發展（00737）、上海實業（00363）走勢不錯。此外還有一隻新加入的股份，為中國飛機租賃（01848）。這三隻高息股將成為我下半年投資的主力軍。



加速降息預期重燃 黃金後市依舊樂觀

第一金（福而偉金融控股集團成員）
高級分析師 文翼



指點金山

上周黃金維持在每盎司1385.6至1427.0美元區間波動，美元指數觸及97.593後回落，已跌至97關口下方。儘管美股創歷史新高對黃金構成壓力，但美聯儲主席鮑威爾證詞及6月會議紀要均偏鴿派，重燃加速降息的預期，美元承壓提振黃金。眼下本周，重要數據及事件有中國二季度GDP、美國房市數據、美國工業產出、美國消費信心、加拿大通脹等；此外還有中東局勢、英國脫歐、美聯儲褐皮書報告等。

最近，美伊矛盾不斷加劇，全球貿易緊張局勢，經濟前景正在變得暗淡，各國央行寬鬆預期升溫等，降息消息長線利好黃金。上周美聯儲主席



▲分析指出，黃金多頭重要防守線在1374美元，不破此位將還有上攻機會
資料圖片



金股奇觀

李耀華

美國聯儲局將在7月底議息，市場預期屆時將會減息四分一厘，甚至半厘。不過，以目前中美關係和經濟近況而言，相信減息四分一厘的機會極高。

近日公布的經濟數據未見得特別差

美減息四分一厘機會高

勁，再加上中美元首在六月底就貿易問題定下初步協議後，中美貿易的糾紛已得到緩和，市場對美國經濟的悲觀情緒亦已減少。

另外，美股三大指數均接連創下歷史新高，相信在財富效應的帶動下，美國消費開支和企業投資將可獲得改善，整體經濟亦會受惠，令聯儲局對經濟的

展望或會改觀。

聯儲局主席鮑威爾在上周兩天聽證會上，已為七月減息發放了極明確的信息，假如他最後按兵不動，相信會對金融市場的穩定和聯儲局的公信力有很大威脅。不過，由於他在聽證會上並未對美國經濟極其擔憂，所以即使屆時只減息四分一厘，相信亦會得到市場認同。



股壇魔術師

高飛

天譽置業（00059）扎根廣州，近年成功把業務擴展至大灣區、華南地區的南寧、西南片區的重慶、西部地區的昆明，以及淮海地區的徐州，計劃未來三至五年進一步深化及擴展已進入的市場地區，並戰略性地參與中國一、二線城市具潛力地段的房地產市場，嚴格揀選適合「青創社區」的區域發展，避免受壓抑需求政策影響較大的一線城市，於中型內房股中可看高一線。

深耕灣區 積聚青年人才

自創立以來，天譽一直以緊扣社會與市場的脈搏，為不同城市打造出高端標杆及成片開發項目，當中包括廣州天河CBD中軸的天譽花園、天譽半島、廣州威斯汀酒店及海航大廈、廣州天河雅樂軒酒店及寰城廣場，南寧五象新區的天譽花園及天譽東盟創客城，以及即將成為重慶南岸彈子石商圈未來新地標的天譽·智慧城等。

集團具有豐富的土地儲備

，約2560萬平方米，其中大灣區的建築面積近720萬平方米，6個舊改項目均集中在廣州及深圳，位於城市核心地帶，土地價值和風險承擔能力較高，將為集團提供高毛利貢獻的項目。集團未來將以「青創社區」發展戰略深耕粵港澳大灣區項目，從傳統開發商轉型成為「青創社區運營服務商」，積聚更多青年人才，促進大灣區經濟發展。

其中，大捷達城市更新項目位於深圳光明新區東南部，發展總地上建築面積14.2萬平方米（總可售面積為11.9萬平方米），項目發展定位為建設大健康醫療基地及服務式公寓。項目更新發展權於今年3月22日取得，正在辦理規劃和施工許可證照，預計於今年下半年開展開發工作。

另外，位於廣州黃埔及白雲區的兩大城中村改造項目也穩步推進中，其中黃埔區項目已踏進初期拆遷階段，估計可為天譽提供土地儲備達132萬平方米的可建面積。

集團今年合約銷售目標定為120億元（人民幣，下同），在本年度新推出

的項目計有徐州天譽雅園及首個昆明林溪谷一期，兩個項目首批預售同時將於7月下旬展開。

林溪谷一期位於昆明主城區西面距離約18公里的安寧市太平新城，計劃總建面積約為29.6萬平方米，將開發成為低密度住宅及配套商業物業。

徐州天譽雅園相距已完成預售的徐州天譽時代城1公里，總可建面積約為20.5萬平方米，計劃發展成住宅項目。

在擴展融資渠道藉以支持擴展土地及項目資源方面，在本年第一及二季度，集團已與廣州農商行達成60億元意向額度的融資合作協議，以及與東莞信託達成50億元意向額度的地產基金合作協議。

天譽在2017至2019年分別被獲納入恒生滬深港通大灣區綜合指數、恒生滬深港通大灣區廣佛肇指數、恒生滬深港通大灣區地產建築業指數、恒生中小型港股通指數、MSCI明升中國小型股指數及富時EPRA/NAREIT全球新興房地產市場指數內，可見集團實力被市場認同。



深挖文娛價值 貓眼娛樂有力向上

勤豐證券資產管理董事總經理 連敬涵

經紀愛股

貓眼娛樂（01896）是中國提供創新互聯網賦能娛樂服務的領先平台，提供在線娛樂票務服務、娛樂內容服務、娛樂電商服務、廣告服務及其他。上市以來集團持續推進「互聯網+娛樂」平台戰略，憑藉技術及廣泛的用戶群，進一步強化平台的領先地位，深度挖掘文化娛樂行業的商業價值。

集團日前發布「貓爪」模型全文娛戰略及與騰訊集團的「騰貓聯盟」正式成立，「騰貓聯盟」意在打通影

視上下游業務，且將重點發力打通騰訊影業和騰訊視頻。騰訊指未來將在音樂、視頻、遊戲、雲、支付等方面全力支持貓眼娛樂接下來的發展。

股份已於6月中納入港股通股票名單，股價在與騰訊合作消息公布後發力，重越10天、20天、50天甚至100天線，交易量亦明顯上升，料股價可進一步上升，後市有望挑戰歷史高位。投資者可於14.5元買入，目標看18元，跌破12.5元止蝕。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票）