

# 衝突不絕 查詢海外銀行開戶飆四倍

【大公報訊】本港近期接二連三發生暴力衝突事件，投資者開始尋找香港以外的資金停泊地。外電引述私人銀行家消息指，不少投資者因為憂慮香港局勢惡化，最近數星期有大量新資金從香港流向新加坡，而大型示威開始後，有關開立海外戶口的查詢亦較平日大增四倍。

**未見大規模轉移資產**

業界指，暫未見資金大規模流出香港，但坦言有客戶為分散投資風險及以備不時之需，於新加坡開設戶口。

金融界立法會議員陳振英表示，銀行業界早前亦有討論過有關問題，從業界口中得知，暫未見到有客戶大規模轉移資產的情況出現。但他坦言，有客戶為分散投資風險及以備不時之需，於新加坡開設戶口，唯未見將資金轉移至新加坡戶口。他解釋，香港對投資者而言仍是十分吸引的市場，因資金可自由進出，目前香港情況亦無需要將資金大幅調離。

大公報向金管局查詢有關情況，發言人未有正面回應，但指香港銀行體系一直保持穩健，而銀行體系的存款和流動資金水平亦都保持平穩。金管局會繼續保持港元市場按照聯匯制度有效運作，確保香港的貨幣和金融體系的穩定。

**金管局：資金流出正常現象**

發言人又透露，隨著美國在過去幾年逐步提升政策利率，資金流出港元亦是正常現象，而流出的資金仍不足過去十年流入的1萬億港元的15%。

發言人續稱，在聯繫匯率制度下，港元拆息水平一般會趨近美元息率，但亦會受本地市場港元資金供求的變化影響，包括一些季節性因素、大型新股招股活動等等。

發言人指，港息和港匯的互動切實反映了聯繫匯率制度的有效運作，而資金流入或流出港元都是按照聯匯制度的設計而進行。



▲銀行界人士表示，暫時未見資金大規模流出本港

## 受狂徒衝擊地區 店舖生意或跌25%

# 暴力嚇走旅客 港零售業料無增長

本地社會氣氛轉差，在中美貿易談判膠着的雙重利淡因素夾擊下，本地消費行業備受考驗。麥格理預料，下半年本地零售銷售零增長。另外，再有本地服裝股發盈警，佐丹奴國際（00709）預計上半年基本經營溢利減少28%。零售業稱，受暴力示威影響的地區，零售、餐飲店舖的營業額或跌超過25%，餐飲股捱沽，太興集團（06811）、翠華控股（01314）股價跌超過3%。分析員認為，投資者暫時宜避開本地零售股。

大公報記者

柴進祖

香港5月份整體進口貨值按年下跌4.3%，反映內部需求乏力。屋漏偏逢連夜雨，近期連串暴力衝擊，對零售業經營環境雪上加霜。麥格理最新報告指出，本港下半年零售銷售增長料疲不能興。今年首五個月零售銷售按年下跌1.8%，料全年按年無增長，維持疲弱態勢。

### 佐丹奴料經營溢利減28%

社會氣氛欠佳，消費業界人士預期，在受示威影響的地區，零售、餐飲店舖的營業額或倒退超過25%，而全港零售及餐飲業營業額6月份或錄得雙位數跌幅。餐飲股昨日遇壓，太興集團股價跌3.3%，報2.31元；翠華控股股價跌3.1%，報0.62元。收租股無運行，希慎興業（00014）股價跌1.5%，報40.15元；九龍倉置業（01997）股價跌0.8%，報52.55元。鐘表金飾股則個別發展，景福集團（00280）股價跌2.8%，在內地市場有鋪點的周生生（00116）股價升2.2%，報11.9元。

再有本地服裝股發盈警，佐丹奴國際預計上半年基本經營溢利減少28%，或經採納生效的新增香港財務報告準則第16號租賃，股東應佔溢利下降38%。這是繼堡

獅龍國際（00592）、慕詩國際（00130）、永嘉集團（03322）後，第四間發出盈警的服裝股。佐丹奴國際表示，盈利倒退主要因為零售環境疲弱及中美貿易戰，導致市場情緒欠佳。不過，服裝股昨日靠穩，佐丹奴股價升0.2%，報3.4元；上月發盈警的慕詩國際股價升3.7%，報0.56元；同樣是盈警股的堡獅龍國際股價升2.2%，報0.228元。

### 專家：勿沾手本地消費股

鼎成證券投資策略總監熊麗萍稱，近期社會事件對本地消費行業難免造成損害，尤其是海外遊客通過新聞片段了解情況，在「知啲唔知啲」下，或影響訪港決定。因此，在今次社會事件結束前，投資者不宜沾手本地消費股。不過，她認為，餐飲行業受影響未必太大。

本地銀行拆息回落，原本應該利好本地地產股，可是昨日逆市向下，長實集團（01113）股價跌1.3%，報60.15元；新世界發展（00017）股價跌0.4%，報12.36元。零售收租股跑輸大市，九龍倉置業股價跌0.8%，報52.55元；領展房產（00823）股價跌0.4%，報97.6元。

## 內地老齡化加速 星展看好保險股

【大公報訊】記者張博睿報道：星展銀行投資總監侯偉福昨日於星展下半年投資展望會上表示，下半年投資組合應聚焦長期可持續增長及穩定收入的投資產品，增長板塊應關注電子商務、雲端計算、自動化等，穩定收入投資產品可考慮「BBB」或「BB」投資評級的企業債券及房託等。

港股方面，星展銀行高級投資策略師李振豪表示，由於內地老齡化問題加重，

未來對保險類產品需求旺盛，因此看好保險板塊。同時有不少創新科技為傳統行業帶來新的運作模式，具有較強的增長潛力，因此還看好高科技板塊。

李振豪又指，內地消費仍具活力，第二季經濟表現也符合預期，有信心全年經濟增長維持6.2%的水平。並且隨着MSCI將A股的比例上調，相信將有更多資金注入內地股市，並且看好內需、金融相關的內地股市板塊。

## 銀聯擬明年推長者投資基金

【大公報訊】記者邵淑芬報道：本港市民於65歲退休後，可一筆過提取強積金，唯提取之後卻只存放於銀行，未有再作投資。BCT銀聯集團董事總經理及行政總裁劉嘉時表示，業界正與積金局磋商，希望該局於今年內可發出指引，鼓勵業界推出一些可跑贏通脹及每月能提供穩定收入的基金，提供多一個退休投資選擇，並可望於明年推出市場。

BCT銀聯集團首席業務總監李德麟指，現時退休市民高達九成選擇一次過提取強積金，卻未有其他投資安排，認為應向市民提供一些年金以外的產品，如可每月有穩定收入及抗通脹基金，如目標回報基金及提取收益產品等。不過，劉嘉時指，由於香港市場不如外國大，故不能要求相關基金太低收費，否則難以吸引基金公司發行。

李德麟表示，短期積金局可發指引鼓



▲BCT銀聯集團董事總經理及行政總裁劉嘉時（左）及首席業務總監李德麟（右）。

勵業界推出更多不同產品，但中長線而言需修例，放寬強積金的投資限制，如現時強積金未能投資基建及房地產等項目，局限投資者選擇。

此外，他又提到自可扣稅自願性供款（TVC）推出之後，集團截至7月中客戶中心合共收到6000多個相關查詢，而成功開戶數目達1000多個，八成是現有客戶，近七成為40歲以上，平均戶口供款約2萬元至3萬元。



▲本港接連發生暴力衝擊事件，零售業下半年將受影響

## 先挫後揚 港股波幅近五百點

【大公報訊】外資持續撤離港股市場，疊加內地A股早段偏軟，港股昨日最多跌400點，低見28071點，再次考驗二萬八支持力。然而，大市出現戲劇性發展。內地公布經濟數據，次季經濟增長符合預期；消費零售增長近一成，優於預期。消息利好恒指由低位反彈，收市時倒升83點，報28554點，連升第四個交易日。國企指數升50點，報10838點。

鼎成證券投資策略總監熊麗萍稱，港股在二萬八關有較佳的支持力，向上未必能夠突破二萬九，後市維持在區間上落，而在目前牛皮待變格局，估計向下突破機會較大。天宸合證證券投資總監潘鐵珊認

同，港股短線在28000點至29000點間波動。內地經濟未能恢復港股投資者入市信心，大市全日交投量不足，主板成交額684億元，較上日增加9.6%。雖然指數在低位抽高近500點，但下跌股份數目多於上升股份；昨日上升股份數目780隻，下跌股份佔到850隻。

## 資金需求減弱 港匯回軟

【大公報訊】記者邵淑芬報道：近期港元匯率及銀行同業拆息出現明顯波動。金管局副總裁李達志於新一期《匯思》中表示，隨着大型新股招股活動的資金需求效應減弱，拆息有所回落，而港匯亦略為回軟至目前的7.82水平。他指，港息和港匯的互動反映了聯繫匯率制度的有效運作，沒有必要因為拆息和匯率偶爾出現波動而擔心，強調香港銀行體系一直保持穩健，存款和流動資金水平亦都保持平穩。

李達志表示，在聯繫匯率制度下，港元拆息水平一般會趨近美元息率，但亦會受本地市場港元資金供求的變化影響，包括一些季節性因素、大型新股招股活動等。這正是過去幾周見到的情況。他續稱，銀行體系總結餘從一、兩年前的2000多億港元水平逐步下降到目前的540億港元，港元拆息對於港元資金需求變化的敏感度也會有所增加，但這並不代表目前的總結餘水平不足以應付銀行間支付結算的需求。

，只是銀行要比以前更加積極地去管理自己日常的資金安排，以確保自己以及整個銀行體系的流動性得到有效流轉。他表示，金管局在過去幾個月一直推動銀行加強流動性管理，而近來看見銀行的確比以前更早去安排資金為季結、招股活動等作出準備。這是一個正常的調整過程。

李達志又指，資金需求的變化對拆息產生的影響，也會在港元匯率方面反映出來。

# 安踏再遭渾水狙擊 股價反升

【大公報訊】記者邵淑芬報道：經過周末兩日休息後，沽空機構渾水（Muddy Waters）昨日第四度出手狙擊安踏（02020），指安踏未有提供實質證據反駁指控，只依賴代理人作出未經證實及毫無意義的聲明，更將部分分析員變成其「扯線公仔」，並稱有更多的資料令安踏的造假騙局曝光。

安踏暫未有再回應渾水的指控，其股價亦未受消息影響，收報52.95元，升2.9%。

渾水表示，過去九年揭發多間公司的造假騙局，但從未被監管機構指控報告作假。雖然所有被其狙擊的公司均否認渾水指控，但最終被其狙擊的14間公司中，6間已被除牌，1間停牌超過5年，2間其後被管理層以溢價私有化，2間股價大跌90%，另外2間亦明顯下跌，只有1間上升。

光銀國際董事總經理兼研究部主管林樵基表示，渾水對安踏的狙擊「有排搞」，指安踏需提供更多數據及提高透明度，以釋投資者疑慮。他指，過去困擾體育用品股的庫存問題已消化得七七八八，但行

業卻面對與國際品牌的競爭問題，未來價格及款式需更多元化及競爭力。他對行業看法中性，雖然內地大力推動內需消費，但始終體育用品非必需品，加上內地經濟放緩始終有所影響。

事實上，近年體育用品股已逐步走出庫存影響，業績普遍錄得不俗的增長。安踏、李寧（02331）及特步（01368）去年全年純利均錄得不俗增長，而安踏無論於收入、純利及毛利率均大大跑贏李寧及特步（見表），同一行業下表現遠勝同業，難怪會引來沽空機構連番狙擊。

### 內地體育用品股2018年業績情況

（單位：人民幣）			
公 司	安踏(按年變動)	李寧(按年變動)	特步(按年變動)
收入	241億元(+44%)	105.11億元(+18%)	63.83億元(+25%)
純利	41.03億元(+33%)	7.15億元(+39%)	6.57億元(+61%)
毛利率	52.6%(+3.2個百分點)	48.1%(+1個百分點)	44.3%(+0.4個百分點)
平均存貨周轉日數	81日(+6日)	78日(-2日)	80日(+5日)

