



投資全方位



金針集

大衛

數目已增加至接近二十家，有華爾街大行估計今年底將有三、四十家央行轉向寬鬆貨幣政策，特別是美聯儲局早已暗示減息，引發大規模貨幣戰的風險愈來愈大。

其實，美國總統特朗普多番批評聯儲局利率上升太多、太快，不滿連番加息導致美元匯價呈強，削弱了美國出口競爭優勢。特朗普顯然將美國在貿易戰失利、佔不到便宜的責任，硬要推到聯儲局頭上。

美擬遏匯價增貿易優勢

近日市場已揣測特朗普最終會孤注一擲，除了向聯儲局主席鮑威爾施壓、要求盡快減息之外，還有可能索性入市干預匯市，遏低美元匯價，令

韓國與印尼央行昨日分別搶在美聯儲局之前減息，令今年來減息的央行數目增加至接近二十家，突顯全球經濟日趨不穩。最令人憂心的是，各國爭相減息有可能演變成競爭性貨幣貶值，隨時引爆大規模貨幣戰，激化貿易衝突之餘，還導致世界經濟形勢更加紛亂、嚴峻。

美國在貿易競爭取得優勢，這樣無疑向全球發動貨幣戰，勢必掀起各國競爭性貨幣貶值，全球經濟與國際貿易將更加紛亂。

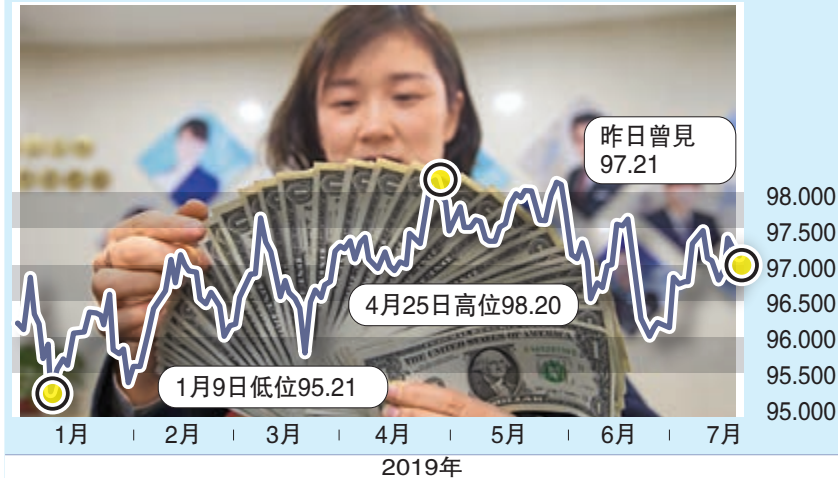
國基會力撐美元高估論

事實上，近日國際貨幣基金組織也發表報告，支持特朗普的美元匯價偏強論調，直指美元被高估了百分之六至百分之十二，令人憂心在國基會的力撐之下，特朗普政府可能實施弱美元政策，遏低貨幣匯價，達到增加貿易優勢的目的。

不過，西方不少有識之士卻普遍認為，人為遏低美元匯價不符合美國利益，弊多於利，得不償失。

一是全球化發展與國際分工之下

美元指數今年以來走勢



，即使美國遏低美元匯價，未必能提升貿易出口競爭優勢。

二是美元下跌引致進口成本上升，反而加重美國消費者負擔與企業營商成本。

三是弱美元政策之下，恐令美國通脹升溫，增加利率上升壓力，推高融資成本，最終傷及經濟。

四是一旦美元跌勢過急，有損美國國際貨幣地位與信用，加速全球去美元化步伐，美元在全球外匯儲備比重

進一步下降，例如中國持美債水平已降至兩年最低。

五是美元下跌削弱美國應對金融危機能力，特別是美國國債規模已上升至二十二萬億美元，預期在二〇二六年，債務規模將達到四十五萬億美元，佔生產總值百分之二百五十，是一個危險水平。

人為遏低美元匯價會帶來嚴重後果，特朗普政府要三思而後行，否則後悔莫及。



頭牌手記

沈金

至二八八〇〇；至於下支持，也不是二八〇〇〇，而是二八二〇〇至二八三〇〇，亦即上下位各提前二百至三百點子。

美股隔晚下跌，內地A股也偏弱，於是港股無險可守，只能跟跌。這是連升五日後的第二日回落，究竟要跌多少天，很難講，唯一可說者是近來連升連降的走勢流行，而連升的最大值為五天，大家無妨自己測算一下，這一回合的

上下阻力收窄 低吸正當時

港股近來的波幅越來越窄。以恒指二八五〇〇為中軸計，上阻力不是二九〇〇〇，而是二八七〇〇〇，而是二八七〇〇〇，而是二八二〇〇至二八三〇〇，亦即上下位各提前二百至三百點子。

連跌，將伊於何底。

有個特點可一提，就是在主要股份調整的時候，有一些率先調整到尾聲的實力股，已明顯的「拒絕再跌」。也就是說，大市演變至今，不排除有指數回軟而個別發展升降互見的局面。

七月份口訣稱之為「翻身月」，原因是經過五、六月的下調，七月起便為炒中期業績作準備。香港上市公司的中期一般是六月結，而八至九月則是中期業績公布的旺季，尤其是八月份，更見熱鬧。所以當七月交投平靜升降不大時，也許是看好者逢低吸入的好機會。

藍籌股中，昨日不跌或微升的有港鐵、旺旺、蒙牛、生物製藥、友邦等，

均非主流項目。我之三大領導股騰訊、港交所、滙控齊跌，顯示調整的壓力仍然存在。倒是我的三隻心水股，表現不差，尤其是上海實業（00363），在牛皮六個交易日之後，正克服十六元七角至十六元九角的徘徊區，挑戰十七元關。昨收十六元八角八仙，逆市升一角六仙，表現令人刮目相看。

恒指昨日收二八四六一，跌一三二點。



多策略發展 八達通方難取代

安里控股董事總經理 徐佩芝



安里人語

八達通公司近日宣布，今年稍後客戶將可在iPhone或Apple Watch上透過Apple Pay，使用八達通支付公共交通及零售交易。對於不少市民來說，絕對是個好消息。

目前八達通只和三星合作，三星手機用戶可使用Smart Octopus服務，那就是手機內置八達通，還可以通過Samsung Pay內的信用卡自動增值，實在十分便利。

惟Smart Octopus推出一年多，目測使用手機拍機上車的人不能算多，似乎大部分香港人還是喜歡用實體的八達通卡。

Apple的加入或許能扭轉這局面。首先，Apple擁有自家的行動支付和電子錢包服務，幾乎世界各地的信用卡及交通卡都能支援，技術先進完善；加上，Apple早在世界各地推出交通工具付款服務，並且十分成功。其「特快交通」功能，讓用戶只要把指定的交通卡設定好，便可在搭車時拿出手機放在感應器上拍一下便可入閘，毋須認證，即時入閘。此「特快

交通功能」已經在全球不少城市的公共交通網絡開通，包括北京及上海的公交系統，日本的Suica系統以及美國紐約及波特蘭的公交系統；最後，Apple全球擁有14億活躍iOS設備用戶，香港約三成智能手機用戶擁有iPhone，用戶群龐大。八達通是次與Apple的合作，將可借助其優勢大大提升市民利用手機使用八達通的使用率。

然而，八達通在支付市場上還有另一挑戰。港鐵由明年起將引入二維碼車票服務，AlipayHK及其他電子錢包將先後提供手機車票服務，給沒有八達通的乘客新的選擇。此外，港鐵公司早前也公開招標更換閘機及票務系統，要求支援非接觸式付款服務，即代表未來可以用信用卡來搭地鐵了。當新聞機投入服務後，八達通所面臨的挑戰將會更大，乘客為了儲信用卡積分放棄八達通也非沒可能。

目前八達通的使用仍然離不開「增值」及「消費」，只是一項單向交易，而且對於沒有自動增值的用戶而言，戶口無錢時需要去增值亦甚為麻煩。作為一家本土電子支付公司，八達通要如何保持在支付市場上的領先地位，還需要更多策略才不至於被發展日新月異的支付寶等新興流動支付擠出市場。



財語陸

逢周五見報

太撤出本港實不為過。這也難怪，中美港股將於短期內進入業績期，中美貿談再度上演拖字訣的戲碼，操作空間不多，基本上都在乾等消息。

日前特朗普再次提到可向3000億元商品加徵關稅，方即時見到日圓走強、美國公債債息下滑，已經算得上是近來資金對市場消息最明顯的反應，亦反映現時資金似乎對負面的消息的敏感度較高。因此，在過去數次被中美貿談帶

樓盤售價有保證 正榮宜分注吸納

獨立股評人 陳永陸

來左一巴右一巴的教訓之後、同時在買家談好消息出得七七八八之際，投資者面對着潛在風險，更傾向於買入低風險資產來收取穩定收益，都不願意在股場上拚搏。由此看來，大市短期都會在28000至29000點的區間上落。

正榮集團（06158）6月銷售按月勁升19.9%至127億元，頭6個月銷售合計586億元，已完成今年全年目標1300億元的45%，稍為領先同業進度，全年達標應無難度。集團同時獲數間中外銀行合批共1.2億美元的銀團貸款，在融資渠道上取得突破，進一步改善債務結構，減少整體融資成本。早前集

團財務總監就預計，今年因受惠樓價上升、融資成本及一次性支出減少，全年淨利率將可按年上升2個百分點至9%，而毛利率則可維持於較高水平的25%。此前，集團亦獲知名評級機構穆迪及中誠信，基於債務期限及融資結構改善，以及優質土儲充裕等原因而上調其評級，反映其財務穩健且經營能力備受認同。另外，集團去年銷售早已躋身千億級別，目前又有超過7成土儲位於一、二線城市，所有土儲中又有4成處於長三角地區，將來樓盤售價會有所保證。相信未來集團的業績增長會相當可觀，建議現水平分注吸納。



個股解碼

去年11月《國家組織藥品集中採購和使用試點方案》正式通過，確定將在北京、上海、天津、重慶等11個城市作為試點城市，國家組織藥品集中採購和使用試點，涉及31個指定規格的採購品種，通過保證採購量迫使企業降價，實現藥價明顯降低，減輕患者藥費負擔。消息一出令藥業股經歷調整期。然而，近日有消息指「帶量採購」擬於10月在全國推行，但僅局限於已中標的25個藥物品種；同時，下輪集採計劃在明年上半年才進行。政策推行步伐較市場預期更溫和，帶動藥股普遍反彈。雖然醫藥股政策或影響股價，但始終是民生行業及人口老化

醫藥不可或缺 龍頭股可吼

招商永隆銀行證券分析師 趙卓峯

問題，醫藥是不可缺少的，因此醫藥龍頭股可留意。

石藥集團（01093）首三個月業績顯示，錄得銷售收入同比增加25.6%；股東應佔溢利同比增加28.8%。成藥業務表現理想，於本期的銷售收入同比增加33.7%。期內主要產品的銷售維持強勁的增長動力。「恩必普」及抗腫瘤產品組合分別同比增32.1%及208.0%。

集團已有的藥品銷售強勁，近月亦有新款藥品獲批件，包括有「硫酸氨基吡格雷片（75mg）」藥品註冊批件，主要用於近期心肌梗死、缺血性卒中、確診外周動脈性脈管疾病或急性冠脈綜合症患者；治療乳腺癌藥物「注射用紫杉醇陽離子脂質體」獲臨床許可，極有希望

在臨床研究中展現出良好的乳腺癌病變治療效果；新型口服抗凝藥物「SYHA136」獲臨床許可，該產品可直接阻斷凝血級聯過程中凝血酶原轉化成凝血酶，具有優異的體內療效。

另外，集團旗下A股上市的附屬公司新諾威（300765.SZ）預期半年多賺12%至30%，純利錄得1.23億至1.43億人民幣。

集團上半年業績值得期待，技術走勢上近日突破50天線，20天及50天線匯聚（約12.78元）或有支持，建議於13元買入，目標價為14.5元，止蝕價為12元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

空殼公司申請按揭須知



至叻理財

李貴莊

有意置業人士，除個人或聯名名義購入物業外，亦可以利用公司名義買入物業。然而，若物業是由空殼公司持有，申請按揭時必須注意相關事項。

空殼公司即指公司成立後並沒有營運業務，物業持有人只以公司名義持有物業，公司可以以股份形式轉讓擁有權來買賣持有物業，在進行物業買賣時可享有較佳的稅務安排。不論申請人的身份是空殼公司抑或個人名義，銀行在進行審批時，主要審批准則仍是擔保人的還款能力。若以空殼公司名義申請按揭，空殼公司為按揭貸款之借款人，而股東則須為公司的擔保人，並需提供入息證明以作審

核。根據現時金管局規定，若物業是由空殼公司持有，可承造按揭的貸款成數最高為五成，較以個人或聯名申請為低。

在一般情況下，擔保人需提交入息證明文件如下：

1、最近3個月（固定入息者）或最近6個月（非固定入息者）的銀行存摺或月結單，並顯示所有出入帳記錄（包括入息紀錄）。

2、最近期稅單、報稅表或僱主證明信。

3、空殼公司的相關文件，包括商業登記證、公司註冊證、公司章程、董事及股東名單、股份分配及股東授權證明等。如欲以空殼公司申請按揭，建議於購入物業前先向銀行查詢有關按揭事宜。

（作者為花旗銀行零售銀行業務主管）