



### 投資全方位



### 金針集

大衛

# 美減息停縮表效用成疑

美國經濟支撐不住，聯儲局終於出招減息停縮表，但成效難以預料。事實上，特朗普不斷挑起貿易戰，損害自身以至全球經濟，令減息效用大打折扣。

美聯儲局一如市場預期減息四分一厘，為十年來首次，並提早落實停止縮減現時三萬六千億美元的資產負債表規模（停縮表），保持市場較為充裕流動性。

不過，包括美股在內的全球股市卻不升反跌，一方面是聯儲局並無發出進入減息周期的明確信號，令大幅減息的市場預期降溫；另一方面則是特朗普政府推行美國優先政策，到處挑起貿易戰火頭。因此，不宜高估聯儲局掉頭減息提振美國以至全球經濟的效用。

### 困擾全球經濟變數仍多

今次美國連環出招，減息與停縮表

，反映美國經濟確實出現問題。從次季經濟增速顯著放慢一個百分點至百分之二點一，可見貿易戰對美國經濟已造成一定程度影響，加上減稅等擴張財政政策隨著時間推移而漸告失效，餘下板斧只有將貨幣政策重新轉向寬鬆。

即使美國貨幣政策開始出現轉向寬鬆的跡象，但全球經濟不確定性增加，特別是美國貿易保護主義，令減息利好經濟作用大打折扣。

### 特朗普鮑威爾像在鬥氣

其實，一五年底以來的加息周期，美國合共加息九次，幅度為兩厘二五。換言之，聯儲局手上振興經濟的「子彈

」不多，但目前美國有必要減息，以應對世界經濟下行、貿易爭端對美國經濟造成影響，加上通脹持續疲弱，長期達不到百分之二目標，隨時步上日本後塵，陷入通縮困局。

### 市場憂慮聯儲局「換帥」

然而，美國總統特朗普與聯儲局主席鮑威爾好像在鬥氣。面對特朗普一再施壓減息之下，鮑威爾就在聯儲局十年來首度減息之日，發表了利率鷹派言論，直言「減息只是經濟周期中的政策調整，不代表長期減息周期開始」，暗示減息如同打預防針，防範經濟下行，未來未必大幅減息，似乎有意反駁特



▲美國總統特朗普在回應鮑威爾（圖）利率鷹派言論時稱「再次失望」，令人擔憂特朗普會否向鮑威爾「開刀」，出現聯儲局「換帥」

朗普的大幅減息論調，維持聯儲局獨立性。

值得注意的是，特朗普在回應鮑威爾利率鷹派言論時稱「再次失望」，令人擔憂特朗普會否向鮑威爾「開刀」，出現聯儲局「換帥」的情況，目前實在難以預料，這成為全球經濟與金融市場一個重大風險來源。

另外，今次美國減息對香港經濟與樓市利好作用也是有限。由於港息過去多年並無追隨美息上調，加上港元拆息與匯率受到不同因素影響，因而本港銀行昨日按兵不動，維持港息不變，相信美息連續累積減息一厘或以上，港息才有較大減息的條件。就算有減息因素，相信香港樓市也升不起。



### 頭牌手記

沈金

美聯儲局減息四分一厘，美股借「好消息後賣沽貨」的傳統智慧，大跌三三三點，對近期急轉直下的港股，再插一刀。香港金管局雖然將基本利率由二厘七五降至二厘半，但並無銀行跟隨減息。港股在惡劣環境下，由頭跌到尾，收市報二七五五五，跌一二二點，是第二日下挫，兩日失去五八一點。

昨日最低潮時，恒指連二七五〇〇關也失守，只報二七四九五，不過亦有人想守一守這個關口。遂在買意稍增之下吃掉一批低價貨，這從昨日的成交量

## 社會動盪令人心惶惶

額增至七百九十九億元可見一斑，這一成交為七月三日成交八百零四億元之後最多。

香港的社會動盪仍處膠着狀態，激進分子不肯收手，持續玩火，並不停地搞擾民活動，而每逢周六及周日的集會遊行，更令人反感，因為大家都不知道遊行之後是否又來衝擊及打砸的激鬥了。這也是很多市民強烈要求警方對這一類的遊行不要再批「不反對通知書」的原因，警方堅持原則，一定會得到廣大市民的支持。

長實業績公布，不計出售投資物業這一項目，其中期盈利是較二〇一八年為高的。較能取悅小股東的是中期息由

四角七仙增至五角二仙，即增加了五仙。此外，長實現金流持續強勁，負債比率僅百分之〇點五，財務非常穩健，這是它最具優勢之處，尤以面對複雜多變的局勢，長實可攻可守還是有相當優勢的。

恒指二七五〇〇關能守與否，關係到這一回合的下調會於何底，若這一關守不住，支持又再退至二七〇〇〇。現階段對後市不作揣測，採見一步行一步，動亂能否迅速平息起頗大的作用。



## 日式連鎖零售商店 逆市攻港

安里控股董事總經理 徐佩芝



### 安里人語

香港人赴日本旅遊必到的熱門購物地點——日式連鎖雜貨商店「唐吉訶德」（DonDonDonki／驚安之殿堂）近日登陸香港，首間分店在尖沙咀美羅華廣場開幕，引來大批顧客前去排隊，荃灣海之戀商場2樓分店亦將於年底開業，為何愈來愈多日本零售品牌選擇來香港開分店？

其實，最近香港的零售表現一般。消費情緒在環球經濟環境未明情況下相當審慎。整體而言，近月零售業銷售表現維持疲弱。根據政府統計處本月發表的最新零售業銷售額數字，2019年5月的零售業總銷售價值較去年同月下跌1.3%。6月份跌幅進一步擴大至6.7%，其中珠寶首飾、鐘表及名貴禮品銷售價值下跌17.1%，藥物及化妝品下跌4.1%，而食品、酒類飲品及煙草跌1.3%。由此可見，香港的零售市場雖然充滿挑戰，但其實仍然有一定的生存空間。

唐吉訶德選擇逆市來港發展，另一個原因是其對自己業務的信心，自第一家唐吉訶德開業以來，公司實現

銷售和營業利潤的持續增長。截至今年7月，唐吉訶德的銷售額已連續23個月保持增長，總銷售額達9415億日圓（約665.7億港元）。可觀的收益令集團可以不斷擴充資源，令集團現時的分店數目增加至超過400間，而且不只是日本本土，更遍布亞洲。除了進軍香港以外，未來還計劃擴充到海外其他國家及城市，並預期在美國和東南亞合共開設100家門市。

除了唐吉訶德外，亦有其他日式連鎖店計劃來港發展，其中另一深受港人歡迎的日本藥妝店龍頭松本清，宣布將於香港及越南兩地開設分店，將會引入日本化妝品、健康食品。據報道指，松本清認為香港市場漸成熟，消費者愈來愈關注美容和個人健康，預計對日本化妝品和健康食品有一定需求，而且預計日本本土市場將會萎縮，相信日式藥妝店在香港有一定潛力。

另一已進軍香港的日本零售控股公司迅銷（06288）旗下走平價服裝路線的GU，同樣在上月在荃灣廣場開設新分店，自2017年打入香港市場，GU已經在香港開設4間店舖，荃灣廣場店將會是第5間。GU一直以廉價服飾作招徠，以香港現時流行的速食時裝潮流為主，深受時下年輕人歡迎，而且已在香港取得成功。



### 財語陸

逢周五見報

埃落定，官方拍板減息四分一厘，提前結束縮表並啟動MBS贖回後再投資美債的計劃，整體來說符合市場預期。

會後聯儲局主席鮑威爾補充減息主因為促通脹回升至2%水平，且僅為中期政策調整，既不代表展開漫長的減息周期，亦不代表年內只會減息一次，某程度上進一步削弱市場對貨幣政策放鬆的期望，利率期貨更顯示年內再減息一次的機率頓時由零急升至逾四成。

同時由於早前小部分投資者預料儲

## 華夏動漫徘徊低位 分注收集

獨立股評人 陳永陸

局本輪減息幅度達二分一厘，看法過度偏鴿，會後美元即時走強，美股立即回吐，恐怕仍有短暫沽壓。

華夏動漫（01566）近年積極將旗下動漫IP帶入電競產業，推動VR電競遊戲升級，賺取賽事門票、周邊產品、贊助及廣告費、電競俱樂部及選手、直播平台等相關收益。去年整體股東淨利按年急升180%至約5840萬元，應用以上策略的多媒體動漫娛樂業務錄得理想佳績，相關收入按年上升接近9.8倍，溢利超過9000萬元，晉升集團的主要利潤來源。

集團上兩星期於深圳動漫節期間開設「5G+VR華夏動漫館」，遊戲涵蓋

旗下數碼遊藝項目以及多款國內外優質動漫產品，同時舉辦「第二屆華夏動漫杯5G+VR全國電競大賽」並於直播頻道廣播，其間每日瀏覽人次平均超過10萬人，且錄得100萬人次線上線下互動紀錄，在公司的品牌及產品宣傳來說可謂成功圓滿。

目前集團正與中國奧園（03883）等發展商合作，打算將華夏世嘉都市樂園引入其一二線城的商住項目，加快資金回籠及強化品牌效應，相信未來集團將可藉此提升IP角色的投資價值及遊戲吸引力。

現時集團股價於上市後低位徘徊，投資者不妨分注收集。



### 個股解碼

鑒於內地人口老化問題嚴重，數年後內地的高齡人士或將快速增長，醫療需求料能持續。同時，內地居民的醫療消費開支有持續增加的趨勢，2019年上半年全國居民醫療保健支出同比增長9.42%，均有利醫療行業持續發展。投資者可留意於內地經營互聯網醫療健康平台的平安好醫生（01833）。

集團近期先後宣布與北大方正人壽、珠江人壽、民生人壽保險等多家保險公司達成戰略合作，正全面地切入商業保險領域。同時，與北京中國醫科大學航空總醫院、四川省第二中醫院、南昌大學第四附屬醫院等全國近50家大型醫院達成戰略合作，共建新型「互聯網醫院」，用AI醫療科技打造互聯網醫院新生態體系。其中平安好醫生的「醫院雲」系統將與合作醫院的HIS系統

## 好醫生中報料佳 目標38元

招商永隆銀行證券分析師 鄭浩男



打通，形成網上診療平台、處方共用平台和健康管理平台的「三合一」互聯網醫院管理平台。

集團2018年度業績顯示收入穩定高速增长，虧損收窄，實現營業收入33.38億元人民幣，同比增長78.7%。公司淨虧損9.13億元人民幣，同比下降8.8%。期內，集團註冊用戶達2.65億

和月活躍用戶達5470萬，錄得按年升幅37.6%和85.4%。集團通過擴張和收購打造覆蓋全國的醫療健康服務網絡，醫療健康服務網絡覆蓋全國，涵蓋3000間醫院（包括超過1200間三甲醫院）以及1300間體檢中心、1200間牙科診所、120間醫美機構和1.5萬間藥店，議價能力和平台優勢鞏固集團龍頭地位。

集團上半年業績將於8月6日公布，隨着內地醫療消費市場規模的增長和使用習慣改變，預計集團收入將保持穩定高速增长。技術走勢上，股價近期見底回升，並重上50天線（約33.05元），走勢上轉強，建議於約33.5元買入，目標價為38元，止蝕價為跌穿30元。

（筆者為持牌人士，並沒有持上述股份）



### 至叻理財

李貴莊

## 七成港人認為現屬置業壞時機

花旗銀行最近公布2019年第2季市民置業意向調查結果。調查結果顯示，在

2019年第二季，有71%受訪者認為現時屬於差或極差的置業時機，在年齡組別21至29歲的年輕受訪者當中，亦有超過七成認為現非置業好時機。而認為現時屬於好或極好置業時機的受訪者比例，由2019年第1季的4%下降至2019年第2季的2%。

回望2019年第1季，市民對樓價走勢的看法有所逆轉，更多受訪者觀望香港樓價在未來12個月上升。來到2019年第二季，受訪者對樓價走勢的看法與去季相若，有28%受訪者認為樓價會在未來12個月下跌，而認為樓價在未來12個月上升的受訪者比例則有36%。

不少市民觀望未來樓價上升，但沒有完全影響受訪者對置業的興趣。

在2019年第2季，有25%的受訪者表示現時對置業非常感興趣或頗感興趣，比例仍屬近年高位。在年齡組別21至29歲的年輕受訪者當中，亦有接近四分之一受訪者表示現時對置業非常感興趣或頗感興趣。

筆者認為調查結果可以反映，不少市民期望樓價會持續攀升，對於置業仍感一定興趣。故建議有意置業的市民應首先衡量自己的置業能力，全面評估個人的財務狀況及負擔，並選擇一個適合自己的按揭計劃。

是項調查為花旗銀行委託香港大學社會科學研究中心，以隨機抽樣電話訪問形式，在2019年6月訪問超過500名香港市民。自2010年開始，花旗銀行進行季度置業意向調查，以評估香港市民現時的置業情況、了解其置業的意向及對未來樓價走勢的意見。

（作者為花旗銀行零售銀行業務主管）