

投資全方位

金針集

大衛

環球股市在過去半月急轉直下，反映全球主要股市走勢的MSCI環球指數從七月底的三三一點八高位，急跌至五零五水平，累積跌幅約為半成。

經濟與市場預期有落差

令人不安的是，近期不確定與不穩定因素增加，當前世界經濟形勢比想像之中嚴峻，實際經濟表現與市場預期出現較大落差，打擊投資信心，隨時觸發環球股市大調整。

事實上，利淡環球股市的消息接踵而來，世界經濟下滑速度比預期為快，新一輪股跌浪已告形成。

全球風險增 股市風浪大

美國長債孳息逼近歷史低位、阿根廷股匯債暴跌、意大利政局不穩、巴西經濟陷入衰退與香港暴力衝擊再升級等政經不利因素疊加影響下，市場對世界經濟衰退與金融危機爆發疑慮加劇，引發恐慌情緒急速升溫，紛紛減持風險資產，觸發新一輪環球股市拋售潮。

一是全球負息債規模增加至十五萬億美元新高水平，大量資金湧入債市避險，發出世界經濟衰退的強烈警號，就連美國三十年長息孳息也隨時打破一六年七月創下二厘零八八二的紀錄低位，而德國各年期國債更是全面負息。

全球負息債規模創新高

即使年期長達百年的奧地利國債，息率也低至零點八厘而已，市場一窩蜂避險，市場恐慌情緒可見一斑。

二是多個經濟體經濟數據比預期為差。巴西經濟在次季錄得環比百分之零點一三跌幅，連續兩季負增長，呈現技

術性衰退，而英國在次季也錄得百分之零點二環比跌幅，為七年來首次，令人憂心第三季繼續負增長，正式步入衰退。此外，由於今年六月德國出口大跌百分之八，為三年半以來最差，預期次季經濟有可能萎縮百分之零點一，歐洲經濟危矣！

三是阿根廷股匯債暴跌。現任阿根廷總統馬克里在初選中失利，股市單日急挫三成七，貨幣匯價一度大瀉二成半。信用違約掉期合約（CDS）顯示，阿根廷在未來五年債務違約機率上升至百分之七十五。市場關注阿根廷股匯債暴跌會否演變成爲新風暴，還會觸發另一



波新興市場金融危機。

其實，世界經濟衰退與金融危機爆發風險正在急速上升，英國可能硬脫歐、意大利政治不穩，以至香港暴力衝擊事件等變數，恐會進一步升級與發酵，令投資市場恐慌情緒升溫，隨時引發股市更猛烈的拋售潮。

環球金融危機風險急升

經濟大氣候不佳、外圍市況不穩，

港股跌勢轉急，恒指昨日再急挫逾五百點，跌至二萬五千二百點水平，大籌藍成為基金減磅套現目標。滙豐銀行在兩個月兩度削減樓按現金回贈，又調高拆息按揭的鎖息上限，變相調高按揭利率，反映經濟形勢有變，樓市下行風險急升，加上拆息持續上揚，樓按利率與風險不成比例，有理由相信銀行樓按利率正常化步伐會進一步提速，難怪本地銀行股與地產股成為跌市重災區。

頭牌手記

沈金

三九點。

這個下跌浪，大致由七月二十五日收報二八五九四點開始，在十三個交易日內跌至二五二八一，共失地三三一三點，亦算是一個小股災了。

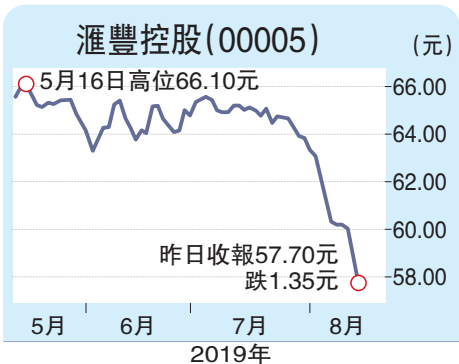
昨日的走勢是由頭跌到尾，間中有少少的反彈，但迅即被沽盤出籠壓了下去，致所有的反彈均不成氣候，反而是沽家出貨的機會。看昨日成交額增至八百四十二億元，較上日多二百五十五億元，顯示等着沽貨的盤源大增，是為一個欠佳的訊號。

造成港股每況愈下的原由仍然是兩大因素的困擾，即中美貿易戰和香港社

十三日跌逾三千點

會動亂不息，均使投資者失去入市信心。

昨日所見，地產股和銀行股的回幅相當大。中銀香港跌近百分四，滙控、恒生、東亞均跌逾百分二，主要擔心是樓市的前景，可能出現違約的現象，以目前公布的一幅啟德商業地為例，成交價較同區另一幅地皮低了四成，雖然不能簡單化地作出樓價也會跌四成的結論



，但從發展商出價到實際的成交價觀察，地價從高位回落的趨勢將難以逆轉，樓價回軟亦在意料之中。中銀香港和滙控均是樓按最多的銀行，所受影響（包括心理因素）較大，是可以理解的。

自然，市場還未見到樓按有何較大的危機，只不過股市是投機的場所，有少少因素便會作誇張的反應。當前銀行股的大跌，其理在此。

香港這類「東方之珠」的光芒正在褪色，這是港人最為痛心的事，止暴制亂是當務之急，只有社會回復秩序，才可以講發展講民生。誰將香港推向深淵，將成香港的千古罪人，年輕人不斷被「洗腦」，何其悲哀哉！



高質港股可作長線投資

容道 <http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

藍籌的素質，都是很不錯做長線投資的。那麼，這樣也就凸顯了其他相關鄰近地區的股市價值相對高了。

這樣的情勢再發展下去，就變成了一個小黑洞。港股在跌跌不休，其他股票市場也在修正自己的價值，唯有跟跌。

市場已經出現了香港是2019最大的黑天鵝的聲音了。真不知道此時此刻香港人的心情是怎麼樣，去驕傲啦，還是百味交陳，感觸萬分。

筆者知道身邊的朋友，無論是七八十歲的，還是十幾廿歲的，大部分都是焦慮，更充滿懷疑的思想。但地球還是要轉的。所以。我的交易無論外面如何大風大雨，還是要繼續的。

具體操作是繼續買進。而且不只是在藍籌，在筆者比較熟悉的二到六線股票，都會適度的加倉。

雖然組合在最近一個月都是絕對負值，但有些時候，只要身在場中，就要瀟灑一點，超脫一點，不要計較一時的得失。有時候這一種叫我買，故我在！筆者相信筆者是會堅持的，最起码這種態度在未來半月之內還會義無反顧的。

板塊尋寶

贊華

國藝娛樂（08228）上月提出「救亡方案」，重組債務冀為公司減債脫困，同時避免清盤令所有債權人蒙受嚴重損失。集團於日前公布計劃進展，當中已得到大部分債權人支持，公司正準備股東函件及籌備股東特別大會，意味國藝即將重生。

按債務重組方案，其中60%欠債將變成可換股債券，並可在5年內任何時間自由轉讓，在債權上跟普通債券完全一樣，但可換股債券多了一個特別權

債權人支持 國藝重生在即

益「換股權」；就是在3年後債券持有人可以選擇以每股0.55元將債券轉換公司股票，其後可以隨時於市場上出售。另外40%將以每股0.38元的發行價轉換成上市公司股票，於發行後1年後可自由出售。

有關方案在短短十多個工作天內已獲大部分債權人鼎力支持，包括最大債權人（債務金額為約6.5億元）及公司主要股東沈國林，可見股東對方案的接受程度，也反映對公司未來的信心。整個重組計劃預算會在兩、三個月內完成。另外，待完成債務重組後，會引入一

家亞洲區內頂尖的金融機構作為策略性股東，加上已經公布的股東包括著名導演王晶、著名荷里活製作人 Ryan Kavanaugh 控制及全資擁有的電影製作公司 Proxima Media LLC，公司將大展拳腳。

當債務重組方案獲多方支持，困擾公司已久的負債問題很大希望獲得解決，財務狀況將會完全改善及全力發展業務，盈利能力從而增加，相信屆時股價會有所反映。而更重要是大部分債務以換股債支付，債權人未來有權債轉股，將更充實公司流動現金。

股海一粟

谷運通

本港社會動盪加劇，對市場的衝擊逐漸顯現。儘管港股已極之超賣，但面對多重不明朗因素，後市仍然是撲朔迷離。下周二，美國給予華為90天的購買產品豁免期到期，投資者擔心中美貿易戰將進一步惡化，從而抑制住大市的反彈。

這次由貿易戰升級而導致的市場跌浪，已不見了將近3500點，恒指反彈無力，主要受幾大因素影響。包括中美貿易戰可能向金融戰轉化（對全球金融市場的衝擊或更大）、和本港局勢的失控等。此外，阿根廷周一爆發金融危機，會不會成為全球金融市場爆發危機的另外一個導火線？

港股危中有機

在特朗普總統美國優先政策的衝擊下，全球危機處處，除了伊朗是受到美國的政治威脅外，日韓、印巴衝突都是該政策的直接受害者。

全球政經局勢失控，政治經濟危機，恐怕一個接一個出現。香港的情況看起來很亂，但從全球視野來看，一定不是最危險的地方。

筆者的信心來自於對國家的信心。如果全球秩序繼續失衡下去，美國著名學者亨廷頓上個世紀預測的多極世界，真的有可能出現。只有足夠軍事力量自衛、有足夠大內需市場、和有完整工業體系的國家，才能夠在未來的世界勝出。中國不是唯一，但會變得真正富強，成為多極世界中的一極。

香港作為中國的特別行政區，去年

GDP僅佔2.8%，即使出現一段時間的動盪，但有了「一國兩制」這道防火牆，相信對內地經濟的衝擊有限。相反，內地市場夠深夠廣，很容易取代香港的部分功能。比如本港機場若長時間不能正常運作，深圳機場便成為受益者。無論是客運還是貨運，均可直接從深圳出入。

正如一些海外華人一眼看通美國一些衛道士，在本次暴亂所扮演的不光彩角色一樣，中國政府早已火眼金睛監察事態的發展，並即時出面為特區政府收拾殘局。隨着民航總局對國泰航空的警告、太古集團主席主動訪京，以及本港商界巨頭對暴力說不，相信愈演愈烈的不合作運動，會逐漸消退。而香港這塊福地，依舊會生機不斷。

成本稅費降 統一企業業績料穩增

西證證券經紀助理副總裁 陳汝銘

證券指引

統一企業中國（00220）為內地食品龍頭企業之一，主要生產和銷售飲料及即食麵。

集團剛公布今年上半年業績，收益114.7億元（人民幣，下同），按年升2.19%，主要受「湯達人」生活麵及「統一阿薩姆奶茶」收益持續增長帶動。毛利41.95億元，按年增11.7%；毛利率36.6%，同比升3.1個百分點，因原物料價格下降、內地減稅降費優惠政策及持續優化其產品所致。股東應佔盈利9.975億元，按年增39.6%。

期內，即食麵業務收益錄得42.68億元，按年增2.8%。集團不斷推出新產品，並建立屬於集團的銷售方向，不與市場進行價格競爭，旗下品牌又與內地原創動漫合作，藉此與年輕族群展開溝通，吸引關注並產生共鳴，強化品類領導地位與品牌活力。亦有通過網路銷售平台上市新產品，並以達人直播等新媒體手段推廣。而「湯達人」上半年收入持續雙位數增長，繼續引領人民幣5元以上

價格帶主流消費，並透過與年輕演員合作，強化品牌與新生代的情感維繫。

集團更推出自熱米飯品牌「開小灶」，針對出門在外用餐不便時，作為外賣的替代品。產品在天貓平台和京東平台累計銷量已突破十萬份。相信下半年集團食品業務將在產品結構上持續優化，精準定位，不斷創新以滿足消費者需求。

飲品業務方面，期內收益按年微增0.6%，至67.95億元。然而奶茶業務按年升幅達14.3%，穩居奶茶品類領導地位。旗下「統一阿薩姆奶茶」以價值營銷為導向，立足品牌年輕化，以代言人個人影像網誌發起活動，引發大量網友閱讀與討論，進一步鞏固品牌形象。

儘管外圍經濟不穩，但市場相信內地食品飲料行業仍將平穩發展，而集團為其產品差異化及高端化的策略成功，加上預期原材料成本下降，增值稅下調等有利因素，下半年業績將會持續增長。建議可在8.80元（港元，下同）附近買入，目標9.90，如失守8.50則先行止蝕。