



投資全方位



金針集

大衛

國際金價狂升不祥之兆

過去三個月，國際金價狂升近兩成，跑贏了全球股市，但金價升不停實屬不祥之兆，背後反映市場對當前環球政經局勢感到極度不安。為了振興經濟，全球進入新一輪減息潮，甚至要重新啟動印鈔機，大舉增加貨幣供應，估計未來金價還有很大上升空間，隨時「升到你唔信」！



▲美匯偏強遏不住金價上升，這一波升浪有機會向上挑戰二千美元

貿易爭端、英國脫歐與地緣政治等因素困擾下，世界經濟經歷十年來最大嚴峻挑戰，目前包括香港在內約十個經濟體，經濟不是陷入收縮狀態，就是瀕臨技術性衰退，反映經濟下行情況正逐步向全球擴散，導致大量資金流向避險資產。除了債市之外，黃金也是炙手可熱的避險資產。

減息打救經濟恐失效

事實上，今年累計有二十多個央行減息，掀起新一輪減息潮，其中聯儲局已減息四分一厘，但美國總統特朗普不斷向聯儲局施壓，要求大幅減息一厘。

不過，當前世界經濟下行壓力非比尋常，況且全球利率普遍處於正常偏低的水平，就算進一步減息，但刺激經濟作用成疑。以歐洲為例，即使歐央行實

施負利率持續多年，但經濟依然未見起色，疲弱不振，可知道減息不是打救經濟的靈藥。

全球被迫開動印鈔機

其實，全球貨幣政策空間有限，各國央行有可能採取非常規性貨幣政策，便是重啟量化寬鬆貨幣措施，開動印鈔機，大舉印銀紙，增加貨幣供應量，入市購買債券，向市場增加流動性，其中歐央行已做好重啟量化寬鬆貨幣政策的準備，將會揭開全球開動印鈔機的新序幕。

各國央行買金破紀錄

最令人憂心的是，一旦全球重啟量化寬鬆貨幣措施，實際上加劇各國貨幣競貶，這無助振興經濟，反而拖累世界

經濟加速走向衰退的深淵，這可解釋過去三個月國際金價狂升一成八、企穩一千五百美元的因由。

值得注意的是，特朗普急於減息，就是為了遏低美元匯價，提高貿易競爭力，不排除特朗普孤注一擲，直接入市干預匯市，不單止環球金融市場會大亂，還打擊全球對美元作為儲備貨幣信心，難怪今年全球央行買金量打破紀錄。

根據世界黃金協會數據，今年上半年各國買金數量達到三百七十四噸，創下紀錄新高，其中中國外匯儲備連續八個月增持黃金，這反映全球外匯儲備多元化的步伐加快，避免過分倚重美元資產。

事實上，隨著美國實施貿易保護主義，包括中國、歐洲等全球各國出口到美國市場呈現下降，因而可以不用儲備

過量的美元，加上新興經濟體在全球經濟的話語權增加，必然逐步減少過度依賴美元，例如商品採用美元以外貨幣作報價與結算。

因此，長遠而言，美元主導地位將會沒落，貿易保護主義將加速削弱美元國際儲備貨幣地位，美國得不償失、弄巧反拙。

儘管美匯維持偏強走勢，但遏不住金價節節上升，這一波升浪有機會向上挑戰二千美元。



頭牌手記

沈金

港股連升四日漲逾千點之後，已進入休整階段，昨日恒指的高點為二六三四七，與前日的高點二六三五六差不多，亦即顯示，二六四〇〇有相當的阻力。在不進則退下，略為回調整固的機會較大。

恒指昨收二六二三一，跌六十點，成交額偏弱，只有七百五十六億元。

藍籌板塊個別發展，其中以藥業類、手機類的表現最好。石藥集團一馬當先，大漲一成。雖然該股不派中期息，但因有大利推薦，買盤大增，股價便走高，另一個升得好的板塊是手機製造

強弩之末不進則退

股，舜宇、瑞聲分別升百分之五至四。這回美國放寬限制，延長對華為的「寬限期」有關。

弱勢股仍是銀行股。本地銀行如滙控、恒生、中銀、東亞全跌。內銀股也受壓，工行、建行、中行、農行、交行等，均告向下走。現時，最高息的是中行，有七厘二息，次為滙控的七厘，第三為農行，六厘八。

理論上，由於大銀行派出的股息只佔當年盈利的三成左右，有七成是留作儲備的，所以保持相對穩定的派息率，不隨便降低派息，是並不困難的事，當然，最後決定權仍在董事局，小股民一廂情願，並無話語權，但監督權、輿論

壓力權還是有的。

三大指標股全跌，這是一個欠佳的信號。從這個信號看，大市已屆強弩之末，是中肯的評語。大家千萬不要「好了傷疤忘了痛」，蓋整個大市仍在動盪之中，這是未到穩定時候！再看華資地產股，除長實外，紛紛退潮，當中新地的跌幅高逾百分之二，可以想見。

長實逆市上升，同成功收購英國的酒廠有關，亦即分散投資於地產以外業務，再開一條新戰線。



港股一波大浪遠未結束

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



政經才情

香港的股市現在最現實的，也是最與俱進的當今全球政治經濟學的一個個案。中間體現了全球大國之間的對碰。也現實的殘酷的告訴大家：什麼是標準，什麼叫利益，什麼叫現實！

全球二三線到頂級大國都多多少少參與這場遊戲。但絕大部分都是旁觀者，也是以談笑用兵的態度在玩弄這個政經遊戲！

承接早前所說的策略，上周的我是有點超然，有點瀟灑地放開心懷地賭一把，完全沒有停止買貨。到了上周，市場開始反高潮而行，竟然連續升了數天，也給我以最好的回報和力量再走下去。略懂天命的我，在這個時候更知道何是人算不如天算，也要知天命的重要。另外，上周我已經落實把黃金資產慢慢的清貨，再套利轉移到人民幣和能源資產。

過去兩天美匯指數再度走高。往上升向98.5的水準進發，黃金也進一步回調，人民幣也（尤其在岸的價格）也進一步調低，所以我對這走勢，個人來說是十分歡迎的。

至於港股，我覺得這一波浪的走勢是遠遠沒到結束的時候。我相信現在又回到波段的中間了，上下都可隨時有3000點的大波幅！即23000至29000點間六千點的震盪，所以大家要做好風險控制和注碼的投放，才是現在安身立命的第一條戒律！而這當中也有很多大大小小的熱點。其中深圳再定位就是一個很耀眼，也是特別要注意的一個關注點。弄不好，就是一個資產大轉移和城市定位關乎大家身家性命的大事了。

香港的媒體在政治上蓄意含糊，但是在經濟利益跟城市定位上，其實從來都比較清醒的。中央這一波操作已經深深地刺痛着這一些媒體的要害了。大家看看這數天主要港媒的說法就知道了。對我個人來說，這個事情就更加堅定我以後擁抱大灣區的決心。而且就是那幾個月，現在的大灣區已經不是幾個月前大家說的大灣區了！我不是隔江猶唱後庭花的那種人。擁抱祖國，跟隨大的發展方向和步伐，是唯一的正確的人生和投資的路徑！

突然想到，英美最近這樣折騰，這樣無恥的操作，就有點像我們說技術走勢裏邊的消耗性上升的最後階段。最後一波操作往往是激烈的上下大波動，也更證明了後面已經沒有餘力了！



證券指引

京信通信（02342）為一間總部位於香港，主要製造及銷售無線電信網絡系統設備及提供相關安裝服務的公司，除了在內地擁有超過30個分支機構外，在歐洲、亞太、北美、南美及中東等地亦有設立10多個分支機構，為全球客戶提供全方位的銷售網絡支援。

集團剛公布上半年業績，收入27.51億元，增加10.3%；毛利增長11.4%至8.4億元；毛利率同比微增0.3個百分點至30.5%；歸母淨利潤增長291.0%至0.82億元；中期派息1港仙

京信通信目標2.1元

西證證券經紀助理副總裁 陳汝銘

，派息比率29.9%。

收入上升主要是受惠於內地移動網絡運營商不斷加強4G網絡的擴容及優化，在4G網絡建設方面的資本開支上升。按客戶劃分的收入來看，三大運營商及其他客戶收入佔比68.9%，同比增長31.0%。三大移動運營商方面，中國移動為公司最大客戶，期內來自該公司收入同比增長17.0%至7.97億元。來自中國聯通的收入同比增長118.1%至4.56億元。而來自中國電信的收入則同比下降32.0%至2.67億元。

集團在基站天線市場處於領先地位，在運營商不斷提升4G網覆蓋能力，

又同時為5G網商用部署做準備的關鍵時候，公司可望抓住機遇，提高收入和利潤。建議可在1.75元附近買入，目標2.10元，若失守1.60元則先行止蝕。



股海一粟

谷運通

在中央政府強而有力政策影響下，本港的動盪局勢終於出現了緩和的跡象。加上中美貿易摩擦再次出現翻轉，令投資者壓抑的情緒獲得釋放，港股周一反彈。如果內外大局不再惡化，這輪反彈，或許可持續到九月份。

本周市場最關注的事情，是中央政府公布了深圳社會主義先行示範區的意見，核心是對深圳的未來定位，給予了更高層次的要求。在此敏感時刻，很多人認為該文件包含了削弱香港地位的元素。由於深圳社會主義先行示範區的具體政策，仍需時研究，將來對香港有多大影響，尚不好評論

醫藥龍頭受益政策回暖

。但從港股市場的反應來看，投資者並不認為深圳獲得中央政府加持，會衝擊香港的優勢。

與香港現有困局相比，深圳的未來似乎要清晰和亮麗得多。無論是深圳居民的信心，還是當地經濟的活力，完全是港人無法感受到的。

不過，兩個城市由於制度、文化、行業重點不同，各有各的優缺點，未來的發展仍然是相輔相成，零和遊戲應該不會發生。

除了深圳先行示範區外，市場另一個焦點，是人行推出的進一步完善LPR定價機制。按照該機制，LPR將成為商業銀行新發放貸款的定價參照利率，有望引導實體經濟融資成本下降。周一A

股大漲，被認為是投資者憧憬央行在完善LPR定價機制後，短期下調公開市場操作利率可能性大幅增加。

中短期看，市場面臨的不確定性仍然很多，貿易戰、本地局勢等，但中長期中國內地消費升級和進口替代（技術升級）趨勢不變，啤酒、醫藥、華為產業鏈等，這也是價值投資者關注的重點所在。

受業績表現理想帶動，內地仿製藥龍頭股（恒指成份股）昨日上升了一成，較另一隻仿製加創新醫藥龍頭（亦是恒指成份股）仍然落後。後者年初以來的反彈超過了一倍，隨着前者加大對研發的投入，以及政策風險趨減，預計股價仍有反彈空間。



板塊尋寶

贊華

主要從事室內裝潢工程業務的承達集團（01568），早前公布截至今年6月底止中期業績，基於期內本港及澳門經濟欠佳，可想而知集團的業務也難見理想，結果各項數據都見倒退，而純利更大減38.5%至1.27億元。不過，要留意公司宣布派發每股2.5仙中期息，較去年同期的2仙為高，反映集團對經營前景仍具信心。

上半年，承達收益按年減少9.9%至24.36億元；毛利減少16.5%至2.82億元；毛利率由去年同期的12.5%跌至11.6%。公司解釋，由於毛利減少以及應收貿易帳款及未開票應收款項與合約資產的減值虧損增加

，令溢利按年減少38.5%至1.272億元。要留意盈利雖減，公司財政狀況依然強勁。截至6月底，集團營運資金17.85億元，較去年底多。

展望未來，承達表明將充分利用香港、澳門及內地的協同效應，打造一站式建築產業鏈。同時，將憑藉其雄厚的業務基礎、豐富的行業知識及管理經驗，積極投放資源進行產品創新及服務優化，不斷提升其整體營運能力，確保穩健發展，亦將致力保障盈利能力及可持續發展，實現股東、僱員及客戶三方面互利共贏。

承達現價續市盈率22倍多，比較同業仍偏高，某程度反映市場對於公司前景的肯定，尤其澳門在新特首上場後，料各項建築工程將全面起動，將利好其發展前景。