



投資全方位

隨時流失逾200萬職位

美國當局確認在下旬初與十二月初對中國三千億美元商品加徵關稅，稅率由百分之十提高至百分之十五，美國動輒升級關稅，無助解決中美之間貿易分歧，更傷害自身經濟。有美國智庫研究報告指出，如美國對中國全部進口商品加徵百分之二十五關稅，就業職位會減少二百多萬個，失業率勢必大幅回升，屆時美國將陷入衰退深淵。

事實上，美國第二大零售巨企Costco在上海新店出現火爆購物人流，開業半日被迫暫時關門，可見中國消費



金針集

大衛

市場潛力巨大，對美國企業擴大市場十分重要，特朗普下令美企撤出中國、推動中美經貿脫鉤是不切實際。

近月華爾街股市高台跳水，主要是資金從股市流向債券市場避險。大量資金簇擁之下，美債息不斷走低，市場對美國出現黑天鵝異常憂慮，貿易戰可能成為美國新一波金融危機的導火線。

美消費者承受「特」稅惡果

其實，中國有充足反制措施回擊美國，但正如商務部發言人所言，目前最重要是防止貿易戰進一步升級。今次美國向中國三千億美元商品加徵關稅，大

都是美國消費者十分依賴的中國進口產品，包括智能手表、耳機、平板電腦、智能手機、鞋類、玩具與服裝等，不容易從其他地區找到價格相若的替代產品，因而美國消費者可說「硬食」關稅，令家庭開支額外增加，將對私人消費造成遏抑作用，美國經濟增長動力也會隨之轉弱，衰退恐怕無可避免，這是資金一窩蜂流向美國債市的因由所在。

美國債市已接連發出衰退警報，繼短債息高於長債息、呈現債息倒掛的反常現象之外，美債息迭創歷史新低，預示美國經濟面臨比過往嚴重得多的經濟衰退，其中三十年國債息在

美債息新低 衰退警報長鳴

美國債息跌不停，其中三十年期國債息創出一點九一厘的歷史新低，反映恐慌情緒高漲，經濟面臨比十年前金融海嘯更嚴重的衰退，這與特朗普對中國三千億美元商品加徵百分之五關稅有密切關係。中國有足夠反制措施，有能力重擊美國貿易霸凌。



周三一度跌至一點九一厘的歷史新低，而十年期國債息也跌破一點五厘，逼近歷史低位。

恐步歐債後塵呈負息

美債息創新低，資金蜂擁流入，反映美國經濟不僅面臨巨大衰退風險，還可能引爆殺傷力比金融海嘯更大的金融風暴，矛頭直指美股，這個超級泡沫爆破是遲早問題。

即使市場普遍預期下月美聯儲局再減息四分一厘，但不少分析相信減息難阻美國經濟走向衰退，資金繼續避險，不排除美債步上歐債後塵，呈現負息狀態，可能加添美國以至全球經濟不穩定因素。

一旦美債陷入負息時代，全球壽險與退休金投資回報面臨縮水，環球銀行業也因為負息債影響經營利潤，環球金融局面將更加紛亂、難以正常運行。



頭牌手記

沈金

昨日為八月期指結算日，恒指又一次呈高開低走的勢態，直至下午三時半過後，期指已完成結算，於是恒指反先，來個「拗腰」抽上，終出現由跌轉升的走勢。

昨日恒指低點為二五三七二，跌二四三點，高點為二五七一四，升九十九點，收市報二五七〇三，升八十八點。全日總成交七百八十八億元。

避險股吃香，公用股齊上，包括中電、電能、煤氣，都是受惠者。中電特別勁，由低位七十九元九角半升上八十二元四角收市，較前日升二元八角半，升幅百分之三點六，為漲幅最大藍籌

公用醫藥齊放異彩

，相信同大行調高中電評級至買入有關。瑞銀將中電目標價調高至一〇〇元，預料其盈利在明年可以恢復增長。

醫藥股仍是強勢類目。中生製藥前日略為回氣，昨日即再上征途，大漲百分之九點八，成為昨日藍籌升幅榜的「狀元」。石藥亦強，整個醫藥板塊幾乎隻隻上升，無一甩漏。有謂即使經濟淡落，有病還得睇醫生服藥，所以醫藥股不受經濟盛衰的影響。

處宣布中期業績的內銀股，仍然不走運，幾乎隻隻都停滯不前或有小幅下調。建行盈利增約百分五，亦敵不過回吐壓力，收五元七角七仙，跌三仙。交行前日公布業績，亦是多賺百分五，昨日一度下挫至四元九角八仙，收市才

升回五元〇八仙，仍跌一仙，似乎市場對內銀的評級仍然相當「苛刻」。

華資地產股中，比較硬朗的是恒隆地產，昨日小升四仙，收十七元七角二仙。恒隆之升有兩大理由。一是幕後人肯見平就買，態度積極明朗。二是資產淨值每股三十元六角，現時市價十七元七角二仙，折讓甚大。

上實派發中期股息，每股派一股上實城開，是多是淡，今日見真章。



亞馬遜加持 樂遊科技深挖遊戲市場

安里控股董事總經理 徐佩芝



安里人語

伽馬數據近日發布報告顯示，2019年上半年，中國遊戲市場實際銷售收入錄得1163.1億元人民幣，按年增長10.8%。此外，New Zoo估計，全球現時約有25億名玩家，在今年將花費1521億美元，較去年增加9.6%。

故此，在香港市場雖然已有不少遊戲公司出現，可是他們主戰市場，其實都不一樣。其中，剛宣布與亞馬遜遊戲工作室達成《魔戒》免費大型多人線上遊戲開發與發行的全球戰略合作的樂遊科技控股（01089），其主戰市場便是在歐美及中東市場，而且集團發展的主要平台，亦不是手機遊戲市場，反而電腦平台及家用主機才是他們過去一直發展的目標。

為何樂遊科技可以成為亞馬遜的合作夥伴？樂遊科技的實力在全球已被肯定，社交平台的完善建立、長生命周期遊戲產品的設計研發能力，令其旗艦產品《Warframe》於2018年為集團帶來約2億美元的收入，而遊戲的新增用戶、活躍用戶、付費用戶、同時線上人數等指標更連續六年錄得按年增長，而自2013年推出以來實現年均複合增長率，更超過50%，

平均每月活躍玩家約為400萬，在Xbox和Playstation免費類遊戲收入排行第2，在Steam平台上的遊戲時長排名第2名，好評率高達91%，這因而受亞馬遜青睞。而由於亞馬遜旗下的遊戲工作室在遊戲板塊的資源亦十分豐富，其擁有全球最大的直播平台Twitch的巨大流量和頂級的歐美大型多人網路遊戲開發團隊，所以相信是次合作可以產生協同效應。

另外，樂遊科技以獨特的「遊戲即服務」運營模式，以AAA級世界頂尖團隊開發及發行高品質個人電腦和遊戲機端免費視頻遊戲，並透過持續推出全球、全平台同步的高質量遊戲內容更新，提供高效及時的客戶服務，建立起有凝聚力、充滿熱情的玩家社區，故此玩家人數不斷遞增，而《Warframe》亦將會推出全新太空飛船玩法的Empyrean和主線任務TheNewWar，預期可為集團帶來強勁的增長動力。

樂遊科技目前正在開發《變形金剛》、《文明Online》等熱門IP的遊戲產品，相信推出市場後，應該可以成為集團新的盈利增長動力。

而樂遊科技剛公布的中期收入為1.06億美元，毛利超過6000萬美元，而除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利3778.5萬美元，按年增長11.3%，表現不錯，如果對比其他歐美或兩地市場上市的同類型股份，價值似乎有所被低估。



經紀愛股

對沖基金及動量基金等在過去數個月來，一直積極囤積淡倉，伺機大舉入市。回顧過去十數个交易日，市場多番受到貿易摩擦及政局等消息衝擊，恒生指數被銳意造淡的策略略盤推低，大量拋售一籃子指數成份股，配合期指等衍生工具的淡倉套利。惟目前這兩個因素，仍未淡化，尤其貿易摩擦，更是實質長遠的因素，市場無從消化卻只可淡化，有待一個中短線上周期淡化這個實質因素帶來的揣測。

由於市場籠罩着不明朗氣氛，投資意欲薄弱，交投淡靜，為囤積淡倉締造

舜宇光學重拾升軌 目標131元

獨立股評人 余君龍

理想平台，因此港股波動市況在所難免。由於市勢快速上落，投資者更趨審慎，在選擇性吸納之下，縱使防守股亦非資金作中長線投入的目標。而資金投入，目標卻是價值投資，在短線反彈中套利，因此具市場深度而具盈利質素的周期類股份，成為投入的對象。

從技術走勢分析，舜宇光學科技（02382）股價在第二季於64.5元水平尋底之後，反覆回升，而且一浪比一浪高，已重創長線上升軌道。此股較早前更呈走勢突破，先後升穿50天及250天移動平均線，目前企穩在10天平均線進行整固，至於三條平均線分別在103.3元

、89.4元及83.5元。由於此股最近交投量普遍增加，動力增強，配合股價挑戰最近高位的107.9元。

至於集團的業務，是設計、研究、開發、生產及銷售光學相關的產品，玻璃或塑膠鏡片、平面鏡片、棱鏡及各種鏡頭，以及手機相機模組及其他光電模組，此外光學儀器，如顯微鏡、測量儀器及各種分析儀器等。由於此股盈利質素高，而且是波動市況之下仍顯強勢，因此成為短線投資的對象。

伺機在10天線左右收集，第一個上線目標是131元，而下線參考位在50天線的89.4元。



財語陸

逢周五見報

9月議息將於月中舉行，市場目前普遍期望儲局減息25至50基點，所以踏進9月，投資者除要注意貿易戰的最新發展，亦要留意地區聯儲總裁演講等與議息有關的風聲。

維信金科（02003）中期業績成功扭虧為盈，由去年同期虧損10.1億，到今年中期淨賺620萬元，非國際財務報告準則的經調整淨利潤更按年急增近1倍至1.93億元，相當理想。集團近年由直接貸款業務轉型至風險較低的助貸業務，目前發展重點僅在於純線上貸款撮合，其收入結構因而逐漸改變。近年由於透過純線上貸款撮合

新業務理想 維信金科宜分段吸

獨立股評人 陳永陸

量明顯增加，貸款撮合服務費錄得大幅增長之餘，更完全抵銷淨利息類收入的下跌。

期內透過信用增級貸款撮合模式實現的貸款量大幅增長，按年增加234.5%至77.56億元，帶動集團貸款撮合服務費較去年同期的5720萬元增加901%至5.7億元，效果立竿見影。中國近十年來推廣普惠金融，讓老百姓都可享用金融服務，其實集團在相關概念萌芽之初已留意到行業的巨大機遇，因此作出積極推廣。

集團單是上半年便透過純線上業務服務184.7萬個新增貸款交易人，同比增長72.3%，所牽涉的新增信貸規模亦上升49.62%至144.02億元人民幣，似

乎集團都算成功填補行業缺口，補足大型銀行和金融機構未能照顧的消費者需求。

另外，集團以風險管理為核心理念，開啟人工智能與大數據分析之先河，以「智慧信貸」為亮點，利用「智能信貸」技術及借助「蜂鳥系統」對貸款申請人進行信用評估，系統使用大數據分析評估借款人的風險狀況並管理其貸款逾期率，同時會因應市況調整策略，拒絕首月逾期率高於2%的客戶，因而集團的貸款逾期率一直維持於低水平。維信金科轉型新業務理想，客戶經「蜂鳥系統」篩選質素會有所保證，目前集團股價仍在低位徘徊，投資者不妨分注買入。



先見之明

利高

橙天嘉禾（01132）今年中期營業額5.34億元，按年升2.7%。純利458.1萬元，

原因是應用新訂會計準則導致開支增加；因外幣換算而錄得淨匯兌差額；及新業務產生經營前開支。

為爭取業績回報，今年6月28日，集團間接全資附屬公司江陰橙天嘉禾六六企業管理向公司關連人士江陰橙地影院開發管理租賃影院物業及酒店物業，並分別訂立影院租賃協議及酒店租賃協議，自影院交付日期及酒店交付日期翌日起計為期約15年，以營運影院及酒店。

橙天嘉禾長期從事連鎖影院經營和電影內容製作相關娛樂業務，現時計劃拓展江陰影院，透過多功能影院

橙天嘉禾拓多功能影院吸客

新業務，客戶不單可觀賞影院放映之電影，亦可於影院享用其他設施，包括娛樂室、遊戲中心，以及虛擬實境（VR）及擴增實境（AR）體驗設施，有利吸引更多客源，刺激推動業務收入。

至於一間電影主題酒店，並以多功能影院、虛擬實境及擴增實境體驗設施、遊戲中心及主題餐廳吸引當地居民及遊客，多功能影院及電影主題酒店預期將於2020年下半年開始營運，預計營運位於酒店物業之電影主題酒店將有助擴大顧客基礎，增加收入的同時，也可把知識產權商品化，提升集團商譽及品牌估值。以現況來說，公司要突破業務出路，發展江陰多功能影院及酒店具可取之處，公司於9月5日將舉行股東特別大會，股東不妨支持交易。