



投資全方位



金針集

大衛

暴亂造成經濟損失「襟計」



▲暴力衝擊對香港經濟負面影響，恐怕已超越金融海嘯、沙

暴亂事件對香港經濟負面影響逐步深化，財政司司長陳茂波預警十五年來首次出現財赤，而持續暴力衝擊更對本地生產總值（GDP）造成兩個百分點的損失，即接近六百億元，相等於平均每名港人破財八千多元！

持續半年的暴力衝擊，未有因為區議會選舉結束而平息，且有延續至十二月傳統消費旺季跡象。社會紛亂局面持續不休，對香港經濟傷害逐步深化，恐怕未來復原周期十分漫長，甚至會動搖香港經濟長遠發展的根基。

迄今損失接近六百億元

事實上，財爺昨日預警今個財政年度將會出現財政赤字，將是十五年來首次。對上一次出現財赤，是香港經濟經歷亞洲金融風暴與沙士疫情連環打擊，在二〇〇〇年至二〇〇三年連續四年出

現財政赤字。換言之，當前暴力衝擊對香港經濟負面影響，恐已超越二〇〇八年的金融海嘯，相比沙士疫情與亞洲金融風暴，隨時有過之而無不及。

每名港人破財八千多元

財爺直言持續多月的暴力衝擊、社會紛亂，對本地生產總值造成兩個百分點的影響。去年香港本地生產總值二萬八千四百億港元，GDP兩個百分點相等於五百六十八億港元。

持續暴動對香港經濟損失實在很「襟計」，以七百萬港人計算，迄今平均

每名港人破財八千多元了，而且還在增加之中。

其實，當局今年初預計香港經濟可望增長百分之二至三，但考慮到中美貿易摩擦升級與社會動盪事件等因素，一再將預測下調，最新估計為全年負增長百分之一點三。

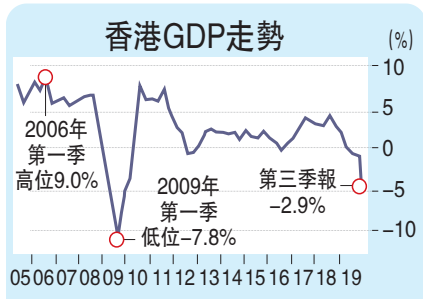
實際經濟損失或千億元

不過，近期香港經濟利淡接踵而來，繼陷入技術性衰退之後，香港也將現財政赤字。同時，昨日公布的十月份零售銷售數字也令人失望，跌幅達到百分

之二十四點三，為有紀錄以來最大跌幅，而香港航空財政急劇惡化，在限期之前仍未能增資的話，有被「釘牌」之虞。

種種跡象顯示，第四季香港經濟景況比第三季可能更差勁，收縮程度將更加嚴重。持續社會紛亂正逐步將香港經濟推向萬劫不復的地步。

踏入十二月傳統消費旺季，暴力衝擊未止，旅遊、零售業無可避免進一步轉差，加上中美經貿磋商不確定性增加，外貿出口跌勢難以逆轉，今年香港經濟負增長幅度可能不止百分之一點三，而且下行周期勢將延續至明年，暴力衝



擊造成經濟損失隨時超過千億元。

香港經濟正面臨深度衰退的威脅，期望各方合力止暴制亂、恢復社會秩序，讓香港重新出發。



頭牌手記

沈金

昨日為十二月首個交易日，恒指在窄幅上落，由於已迫近二六二〇〇至二六三〇〇的支持，所以整體大市保持平穩，沽盤收斂。強勢股得以反彈，但幅度極之有限。弱勢股則繼續回落。全日總成交僅六百七十億元，較上周末減少二百二十四億元。

恒指最高為二六四七五，升一二九點；最低為二六三九三，升四十七點，收市報二六四四四，升九十八點。

為適應新的環境，本欄自訂的指標股將由原來的三隻增至五隻，即包括：騰訊、港交所、滙控，新增的是阿里巴巴和建行。昨日所見，五隻指標股中，

大市保持平穩 沽盤收斂

升了騰訊、港交所、滙控，跌了阿里巴巴，建行則打平手。總括而言，是升者佔主流。

入市消息有：中國宣布反制美國的措施，包括停批美艦美機來港的申請，並對多家美國非政府組織加以制裁，包括被認為為香港這次動亂的金主之一的「美國國家民主基金會」等。我頭牌認為，上述措施合情合理，既有的放矢，也有理有利有節，保持了反制的靈活性。很明顯，中方的「武器」還有不少，現在使出的只是一小部分而已，美方不要又誤判形勢才好。

朋友開了個玩笑，說：香港大可以按美國的「邏輯」通過一項涉美法案。美國不是經常發生校園槍擊案麼？美國

社會也為美國內部的槍支交易過於自由而有各種不同意見。香港可參照美國的「長臂管轄」實行對美國的槍支交易「說三道四」，通過一項「鼓勵美國槍支買賣法案」，建議美國人為保護自己，人人攜帶槍械返工返學，並實行「私了合法化」，一於用槍來解決糾紛，不必法庭處理。按美國的說法，香港有權這樣做，此為香港之自由，否則就是干涉香港的權利。

當然，上述只是開玩笑，也極之無稽，但美國當前的做法正是這樣啊！



黃金上月弱勢 本周關注經濟數據

第一金(福而偉金融控股集团成員)

高級分析師 文翼



指點金山

國際黃金上周震盪收漲，金價重返每盎司1460美元上方；美元在98上方窄幅震盪，阻力有所增加。因美國感恩節假期，市場交投低迷；以及中美去年底達成初步貿易協議預期升溫，緩解了市場對全球經濟穩健的疑慮；上周五英國倫敦塔橋發生恐襲，刺激了避險情緒，令金價企穩1460美元上方。

眼下本周，將迎來系列重磅數據及事件，如歐美製造業PMI、美國ISM非製造業PMI、美國11月非農就業報告，以及澳洲聯儲、加拿大央行最新利率決議，OPEC會議、全球貿易摩擦、特朗普彈劾案、英國大選等均可被市場炒作。

因美國經濟數據回暖，美聯儲暫緩降息，中美貿易談判積極向好，英國有序脫歐前景看好，近期黃金遭到拋售。

過去一周，因美國假期休市，市場交投清淡；中美貿易談判進展和經濟數據主導市場，上周四美國總統特

朗普簽署了《香港人權與民主法案》後，頓時引起了市場對國際貿易關係前景的擔憂，上周五美股結束了四連漲。上周五下午，媒體報道，英國倫敦塔橋附近發生恐襲，造成2人死亡，數人受傷，恐襲事件發生後，刺激了多頭買盤情緒，黃金大幅跳漲，一舉突破了阻力位1460美元。

本周，將迎來系列重磅數據，尤其是美國11月PMI和非農就業數據。目前市場預期，美國製造業採購經理人指數（PMI）低於50，說明製造業處於收縮，儘管萎縮程度有所好轉，但服務業增長可能小幅放緩；若全球範圍採購經理人指數均顯示經濟增長放緩，可能會觸動黃金上漲。

市場預計，美國11月非農就業人數增加19萬，高於10月份的12.8萬，失業率持穩於3.6%，平均時薪增速為0.3%，若數據超出預期，美聯儲在2020年加息的機率將增大，美債收益率和美元將飆升，將令黃金遭到拋壓。

技術分析，黃金向下動力有所減弱，但中期趨勢向下，仍未突破關鍵阻力位。黃金重要阻力位在1490美元，如不能有效突破企穩，上漲空間將有限；金價短期支撐位在1446美元，破此位將還有下行風險。



大行報告

瑞信發表報告表示，據易居中國旗下克而瑞信息集團（CRIC）公布初始數據預測，該行追蹤的內地29個物業發展商於今年11月銷售物業按年升24%，但按月則下滑4%，若撇除恒大（03333）後按年增長率為25%（按月升5%），優於市場預期，主要受基數

瑞信：內房首選融創中海外

較高所影響，而首100大內地物業發展商於11月銷售按月改善11%。

內房商銷售強勁主要受推售新盤及採取保守定價所推動，展望今年12月銷售，估計部分銷情放緩將不會令人感到意外，但發展商已大致達到原先今年銷售目標。據內媒近日報道廣東省佛山樓市公布限購定向鬆綁，瑞信估計內地至明年1月進一步放鬆內地樓市政策的機

會上升，指目前內房行業估值相當預期2020財年每股資產淨值折讓48%，隨着行業政策面臨放鬆，中期具質素增長改善，相信內房股將可跑贏大市。

該行首選包括中國海外（00688）、融創中國（01918）、旭輝（00884）及合景泰富（01813），均予「跑贏大市」，各予目標價39.4元、55元、7.4元及13.1元，原因是考慮到估值因素。



股壇魔術師

高飛

新股市場再次有較為高增長的手遊股招股——心動（02400）正在招股，集團業務遍及國內外，包括運營內地最大的遊戲社區及平台TapTap，是全球市場上極少數同時具備遊戲研發和發行實力、自有遊戲用戶平台，並擁有強勁海外發行的公司。據資料顯示，按去年手機遊戲收入計，在海外賺取大部分遊戲運營收入的中國遊戲運營商中，集團排名第五。集團正處於高增長期，加上有IGG作為股東和抖音母公司字節跳動作為基石投資者，有值博率。

截至9月底，集團運營42款網絡遊戲，包括主要遊戲類別的多款熱門遊戲。旗下TapTap主要幫助遊戲玩家發現有吸引力的遊戲及分享體驗，使集團有效識別有潛力的遊戲並推薦予玩家。截至9月底，TapTap的手機應用程式平均月活躍用戶達1700萬，超過84%的用戶屬於「90後」，較了解互聯網並願意在遊戲上消費。TapTap的遊戲評分已成為中國手機遊戲行業最權威的參考標準，成為遊戲開發商提供

強大的分發、測試及評測平台，帶來無限商機。

集團的網絡遊戲及TapTap有強大的協同效應，成果亦見反映到業績上，由2016至2018年，利潤複合年增長率近3倍，而今年首五個月利潤按年升70%至2.68億元人民幣，若全年增長相若，預期今年利潤可達約6億元人民幣。

雅各臣純利升三成

另外，雅各臣科研製藥（02633）上周公布截至9月底止上半年，收益增6.8%至8.7億元，純利升30.5%至1.3億元；每股盈利為6.32港仙，中期股息每股2港仙，升33%，業績符合市場預



期。雅各臣一直改進自動化以提高生產效率，令毛利率升2.1個百分點至41.1%；其他淨收入增340%；淨利潤率提高2.6個百分點至14.6%。集團一直在積極尋求新的增長機會，以豐富其產品組合並拓展新業務。雖然近日股價出現回吐，但集團前景穩定值得憧憬，投資者可密切關注買入時機。

雅各臣是香港最大的非專利藥公司，亦擁有多個知名傳統品牌成藥。集團未來的增長在於繼續拓展產品組合與不同區域市場的發展、研發項目的補充及拓展專科藥品組合等市場新潛力，如針對高增長的功能性食品及特殊醫學用途配方食品市場，與挪威的Smartfish訂立授權協議，以戰略合作方式於亞洲推出其經臨床測試的健康及運動營養飲品；最近分別與「胃仙-U」及「呼哇噴霧劑」組成合資公司，也與腳部護理品牌「恢甲清」建立獨家分銷合作關係。

雅各臣於業績公布後，大華繼顯發表報告指，相信雅各臣在未來幾年收入能穩定增長，維持其「買入」評級，目標價由1.82元上調至2元，較現價潛在升幅逾50%，前景值得憧憬。



經紀愛股

自動系統（00771）集團是1973年成立的本港老牌IT服務商，是全球最大的IT集團CSC在亞太地區的總部。作為香港本土最大的IT服務商之一，集團主要業務覆蓋一站式資訊科技解決方案及服務，主要產品為：行業解決方案、雲端應用開發及服務、智能網絡安全服務、系統集成及運維。

集團1997年在聯交所上市，上市22年以來主營業務穩定、業績良好，從未出現過虧損；2009年，A股上市公司華勝天成以現金購買自動系統65%股權，成為控股股東，之後從未減持。

集團市場佔有率在香港IT服務領域排名第七，已累計服務超過3000家客戶，市場範圍基本覆蓋全球。客戶涵蓋了恒生指數一半的成份股，多個政府部門、大型跨國銀行及香港頂

自動系統分拆概念動力足

勤豐證券資產管理董事總經理 連敬涵



尖高校。

集團11月計劃將持有86%股權，從事資訊科技解決方案供應商的附屬公司Grid Dynamic International分拆於美國Nasdaq上。

預計完成交易後，可為公司錄得約8850萬美元（約6.93億港元）的可觀收益，投資者可予留意。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票）