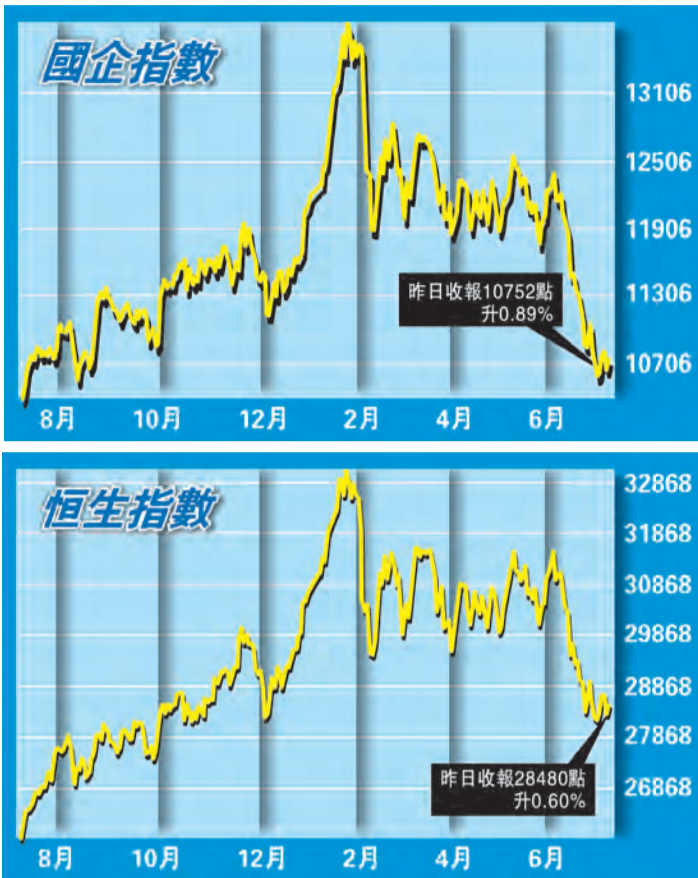


中美貿易戰風險揮之不去

恒指短期下試 28000



香港恒生指數昨日回升164點，收市報28480點。



中美貿易戰正式爆發不到一周，美國政府突然發難，把中美貿易戰推向全面化危機，美國政府突然於香港周三凌晨時間發布新一輪高達2000億美元商品的徵收額外關稅清單，基於美方把貿易危機升級的出招時間點與規模皆超出市場預期，兩地股市周三應聲下挫。預計短期內港股依然受中美貿易戰危機升級會否實際兌現而呈現震蕩，恒指短期內再下試28000點關卡的風險揮之不去。

堅股解碼

儘管市場於上周五中美貿易戰正式爆發之際普遍已預期兩大國這輪貿易戰將會升級，但金融市場未有反映貿戰如此迅速升級及規模達2000億美元之大的因素，故相關消息一出對內地與香港股市帶來突如其來的衝擊。

華府強調願意與中國談判

值得留意的是，美國貿易代表 Robert Lighthizer 於

發布信息時表示，對中國加徵關稅的程序預計將持續大約兩個月。當局預計8月20日至23日會就清單舉行公眾諮詢，相信8月30日前都不會實施。Robert Lighthizer 同時指出與中國的貿易談判至今都不成功，唯有加徵更多關稅，但強調願意繼續與中國談判。美國商貿代表的言論反映出，一方面，華府計劃是次推出達2000億美元額外中國進口商品的加徵關稅清單，最終需要取決於當地民意所向，不一定能夠如特朗普政府所願而成功推行。另一方面，當前華府依

然抱有與中國政府進行貿易談判的意願，特朗普政府是次不讓中國政府有足夠時間布局而匆匆出此招，不排除是貫徹特氏談判策略「開天殺價，討價還價」的風格與作風，增加其未來貿易談判的籌碼企圖令中國政府妥協。

增持現金或增碼收息股為主

特朗普政府這次啟動美國自1930年代經濟大蕭條後最大規模的關稅行動，兼且於全球貿易戰場上窮兵黷武，過關斬將地成功挑起多個貿易戰役，並於貿易問題方面不時對中國發表具挑釁而咄咄逼人的言論，令特朗普的民望不跌反升，支持比率甚至升至40%以上其當選後最高，顯示出中美貿易戰實際有利特朗普的總統連任戰，因此，未來兩年(即至2020年美國總統選舉戰)，美國對中國擴大貿易戰的風險將揮之不去。短期內，投資策略繼續以增持現金或增碼公用股、電訊股、優質收租股及房地產信託基金為主。

協同博勤金融集團行政總裁 曾永堅 筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益 (逢周五刊出)

避險買石藥 暫避貿易股

中美貿易戰繼續升溫，恒指再試27800點水平，大市料仍反覆偏弱，貿易相關股份仍應暫避。個股可考慮石藥集團(1093)，集團日前公布旗下藥品獲准臨床試驗，而旗下多項產品亦陸續完成研發，新收入增長潛力大。

石藥近年主攻研發、銷售新藥物，集團的創新藥產品於去年錄得收入65.8億元，按年增加37.9%，佔期內總收入的42.6%，按年增加近4個百分點；今年首季錄得收入23.57億元，更按年增加66%，佔期內總收入的43.7%，業務佔比有擴大趨勢。

石藥周二公布兩宗創新藥研發

石藥於本周二公布兩宗創新藥研發的喜訊，當中包括旗下主要治療高血壓和心力衰竭的「卡托普利」，已獲中國藥監局通過仿製藥品品質和療效一致性評價，與原藥品質和療效一致，成為臨床替代藥品，成為該藥種於內地首家獲該評價的企業。同時，集團旗下已獲准在中國內地進行臨床試驗治療變應性鼻炎和哮喘的新藥，再獲得美國藥監局批准於美國作臨床試驗，可預期上述新藥的研發已接近完成，產品快將推出市場，為集團產生收入。

除創新藥外，受惠於去年維生素C價格按年大幅回升，產品於今年首季錄得收入6.75億元，按年大升1.17倍，成為集團第三大收入來源，而抗生素產品價格亦有所回升，相信所貢獻的收入將可錄得穩定增長。

石藥現時業務以銷售創新藥為主，雖然投資期長、研發成本高，但集團截至去年底正研發約200項新產品，針對心腦血管疾病、腫瘤等較昂貴的藥物，當中包括共55項新靶藥、細胞免疫治療等新藥、48個已獲臨床批准，日後可為集團提供盈利貢獻。

石藥亦自上月4日正式納入為恒指成分股後，股價曾累積下跌近14%，加上近日大市下跌，石藥亦成為套利對象，拖累股價下跌，趁回調至22元可買入。

鼎盛證券投資策略總監 熊麗萍 (筆者沒有持有上述股份，逢周五刊出)



石藥收入料受新藥帶動。



美國貿易代表 Robert Lighthizer 預計8月會就加徵關稅清單舉行公眾諮詢。

大行報告

花旗：地產股首選領展

香港樓價近年持續上揚，不過花旗發表研究報告稱，樓價於下半年會調整的風險正增加，從事住宅項目發展的地產股有降級可能。不過，該行預期香港寫字樓租金上升，較看好港島鯉魚涌區商廈及民生消費概念相關股份，尤其是零售防守性收租股，有關股份下半年跑贏大市，個股首選領展(823)。就香港樓價，花旗指出，香港上半年樓價表現勝該行預期的10%增幅，累升達13%，但以基本因素估算，料下半年樓價回調7%，而即將到來的暑假屬樓

市傳統淡季開始。該行又稱，自2016年3月低位以來，樓價累升47%，今年下半年料有更多新供應，二手業主或有更大誘因沽貨鎖定龐大利潤，加強樓價壓力。

花旗進一步指出，股市有可能會作重大調整，從而觸發住宅樓價下半年回調。如果股市持續旺盛，樓市調整料進一步推遲。但該行認為，無論樓價升或跌，下半年地產發展股股價表現亦會跑輸大市，主要因為香港銀行同業拆息(HIBOR)正上升，加上今年一手住宅銷售量可能按年下跌，而農地加快轉讓這催化劑亦正在冷卻。

同時，該行認為，因應經濟增長穩定，料推動市場吸納辦公室新增供應，看好鯉魚涌的商廈更多於中環。該行另稱，今年上半年零售復蘇加快，特別是高端市場，但預期下半年升幅放緩，源於潛在樓價調整及人民幣溫和貶值。花旗維持多間地產股買入評級，包括太古地產

(1972)、九龍倉置業(1997)，主要看好他們商廈及零售消費概念。但將恒基(012)及信和置業(083)等列沽售名單。

中金降華晨目標價至12.5元

中金報告指出，寶馬集團與華晨(1114)於本周二(10日)簽署長期發展框架協議，以推動合資公司華晨寶馬的產能擴張，惟該行認為隨著內地汽車市場的持續開放，預計有關合資企業的投資收入可能逐漸下降，估值存在下調的可能。中金將華晨目標價降36%至12.5元。

中金預期，內地進口關稅下調，將導致內地入門級和中檔豪華車品牌受壓，尤其是25萬至45萬元價格的車型。今年次季，寶馬5系、奔馳GLC等幾款主流豪華車型的折扣有所擴大，而進口雷克薩斯ES降價後，需求維持強勁。但豪華車在內地市場的售價仍較較高，進口汽車價格下調、供給增加，將率先帶動

低端豪華車價格向下。中金又提到，中國政府已宣布從2023年起，取消外國車企於中國合資公司的持股上限，隨著中國汽車市場的持續發展，加上外資與中資股權結構的改變，將促進寶馬與華晨長期合作承諾。該行指出，考慮到寶馬和華晨正在就長期合作框架進行溝通，相信寶馬很可能要求獲得更有利的股權結構。

德銀升銀娛為首選

德銀發表研究報告指，受市場憂慮內地經濟數字和銀聯終端機事件的影響，銀河娛樂(027)股價於過去3個月跌16%。不過，該行認為，銀娛目前估值適中，若剔除永利(1128)，其核心業務(EV/EBITDA)估值僅13倍，屬十分吸引水平，而且第三和第四期的價值仍未反映。預期銀娛第二季表現穩定，而其他賭場在淡季受世界盃影響較大。

該行指，銀娛新項目第三和第四期的佔地達1000萬平方呎，與第一和第二期相若；第三和第四期提供4500間酒店房，較首兩期(3600間)更多。第三期包括會展等場地，第四期包括電競等項目。因而重申銀娛「買入」評級，並升至行業首選，目標價82元。



花旗個股首選領展(823)。

申請新酒牌公告 Mezza 現特通告：Ghale, Kabita Gurung 其地址為九龍尖沙咀赫德道4號4樓，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀赫德道4號4樓Mezza的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。日期：2018年7月13日

申請新酒牌公告 坡島餐廳 現特通告：蔡炳炳其地址為香港天后銀禧街23號地下，現向酒牌局申請位於香港天后銀禧街23號地下坡島餐廳的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。日期：2018年7月13日

廣州市住房和城鄉建設委員會城市房屋拆遷延期公告

穗房延拆字【2018】13號

原市國土資源和房屋管理局於2009年7月13日核發拆許字【2009】第13號房屋拆遷許可證，并以穗房拆字【2009】13號房屋拆遷公告予以公布。根據拆遷人的申請，我委同意核發延拆許字【2018】第13號房屋拆遷許可證。現將房屋拆遷許可證的內容和有關事項公布如下：

- 一、建設項目名稱：商住樓。
- 二、拆遷地點和範圍：現泰康路3號，9號，11號，13號，15號，17號，19號，21號，23號。北京路109號，111號，113號，115號，117號，119號，121號，123號，125號，127號，129號，131號，133號，135號，137號，海味街1號，3號，5號，7號，9號，11號，13號，15號，17號，19號，21號，23號，27號，29號，31號，33號，35號，37號，49號，51號，51-1號，51-2號，47-5號，47-9號，47-10號，47-12號，47-13號，11-1號，19-1號，47-22號，47-23號，9-1號，9-2號，9-3號，9-4號，9-5號，9-6號，9-7號，9-8號，9-9號，9-10號。海味新街1號，3號，5號，天寶大街35號，35-1號，35-2號，35-3號，35-4號，37號，39號，41號，43號，45號，47號，49號，太平沙2號，4號，6號，8號，12號，14號，16號，74-2號，80號，82號，太平沙橫巷6號，1號，5號，環珠橫巷5號，7-1號及4號，4-1號，環珠裏6號，10號，18號，20號。即原泰康路3號，9號，11號，13號，15號，17號，19號，21號，23號。永漢南路87號，89號，91號，93號，95號，97號，99號，101號，103號，105號，111號，113號，115號，117號，119號，121號，海味街1號，3號，5號，7號，9號，9-1號，9-2號，9-3號，9-4號，9-6號，9-7號，9-8號，9-9號，9-10號，11號，11-1號，13號，15號，17號，19號，19-1號，21號，23號，25號，29號，31號，33號，35號，37號，49號，51號，51-1號，51-2號。海味新街1號，3號，5號，7號，9號，11號。天寶大街35號，37號，39號，41號，43號，45號，47號，49號，51號及29號，31號，33號部分。環珠橫巷7-1號。太平橫巷1號及6號，8號。太平沙2號，4號，6號，10號，12號，14號，16號，72號，78號，80號及68號，18號部分。環珠裏2-2號，6號，10號，12號，18號，20號(詳見附圖)。
- 三、拆遷人：廣東粵海房地產開發有限公司。
- 四、拆遷實施單位：廣東粵海房地產開發有限公司。
- 五、拆遷期限延期至：2019年7月12日止。
- 六、拆遷人員進行房屋拆遷工作時，應當佩帶相關證件；未佩帶相關證件的，被拆遷人、房屋承租人有權拒絕與其協商。
- 七、對我委核發的本公告公布的《房屋拆遷許可證》有異議的，可在公告公布之日起60日內向廣州市人民政府或廣東省住房和城鄉建設廳申請行政復議，也可在公告公布之日起6個月內向人民法院提起行政訴訟。行政復議、行政訴訟期間不停止拆遷的正常進行。
- 八、相關資料可以向拆遷人索取。

拆遷人聯系地址：八旗二馬路48號廣東航運大廈1401室
聯系人：梁勇
聯系電話：83304275
拆遷人員名單：梁勇、劉為民

廣州市住房和城鄉建設委員會
查詢網址：http://www.gzcc.gov.cn
二〇一八年六月二十七日