

大行力撐不會成雷曼翻版 許家印：恒大能走出至暗時刻

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：中國恒大(3333)債務危機加劇之際，主席許家印在中秋節向全體員工發表「家書」說，相信恒大一定能加快推進全面復工復產，實現「保交樓」目標，並堅信「恒大一定能盡快走出至暗時刻」。多家券商分析認為，恒大不會成為中國版本的「雷曼時刻」。

中國恒大股價暫未止跌，昨最低曾見2.12元，收報2.27元，跌0.44%。不過，旗下恒大物業(6666)昨日回升2.94%，收報4.2元。

許家印在發予全體員工的信件中稱，憑藉「永不屈服、越挫越強」的精神，恒大一定能夠盡快走出當前的「至暗時刻」。他又說，將加快推進全面復工復產，實現「保交樓」目標，向買家者、投資者、合作夥伴和金融機構交出一份敢擔當、負責任的答卷。

許家印試圖向各方派「定心丸」之時，系內恒大汽車(708)發公告稱，向其技術人員授出3.24億股購股權，佔公司已發行股本的3.31%。報道稱，有恒大汽車內部人士指，此舉有利穩定公司核心技術團隊。不過，據內地媒體報道，恒大汽車當前承受資金壓力，量產計劃或存在變數。

花旗：不大可能成中國版雷曼

市場有悲觀的聲音稱，若中國恒大風波持續發酵，或演化成類似2008年雷曼兄弟倒閉、繼而引發金融海嘯的系統性危機。不過，花旗報告表示，是次危機不大可能成爲中國版的「雷曼時刻」。該行相信內地監管當局或許會「買時間」消化恒大的壞帳問題，包括引導銀行不撤回授信，延長付息期限等。

花旗相信，恒大將變現優質資產，物色戰略投資者，並尋求債務重組，令損失最終由整個系統分擔，金融機構和投資者可能要削減部分本金。

OECD：中國有能力控制事件

標準普爾則指，即使恒大違約，料對其他大型開發商項目的直接負面影響可控。該行相信，除非恒大危機對行業的影響嚴重，否則中央沒有太大介入的誘因。

經濟合作暨發展組織(OECD)首席經濟學家 Laurence Boone 相信，內地有能力控制中國恒大的債務危機，料更廣泛的影響應該有限。

惠理集團(806)聯席主席謝海稱，相信恒大的危機是個別企業問題，內地制度依然穩健，整體及經濟發展穩固。他續說，縱使內地監管風險將會持續，帶來不確性，長遠對內地仍充滿信心。

花樣年：從無逾期還款

其他內房方面，花樣年(1777)澄清指，截至周一(20日)，公司發行之已到期離岸優先票據無逾期還款，公司經營情況良好，運營資金充裕，不存在任何流動性問題。該股昨日反彈3.92%，收報0.53元。



許家印昨日向員工發信，指恒大一定能走出至暗時刻，全面復工復產。資料圖片

大行及業界對恒大危機看法

花旗、巴克萊、富瑞：恒大危機不大可能成爲中國版的「雷曼時刻」。

惠理：內地體系可應對近期個別公司現危機。

經濟合作暨發展組織首席經濟學家 Laurence Boone：恒大債務危機影響有限。

李嘉誠郭老太跌市回購

【香港商報訊】記者張智榮報道：房屋短缺問題一直被認爲是香港深層次矛盾，亦影響到社會穩定。近日市傳中央要求香港地產商協助解決住屋癥結，明言商界影響中央治港政策已成過去。本地地產股本周一(20日)經歷大跌，多隻地產股單日急挫逾一成。不過，地產界大仔沙似乎態度樂觀，長實(1113)創辦人李嘉誠等趁大跌市加碼增持公司股份。

據聯交所資料顯示，李嘉誠基金會近日密集掃貨，於本月15日、16日、17日及20日連續四個交易日入市增持，合共買入274.8萬股長實股份，期間每日均價介乎42.7979至48.2668元，涉資近1.23億元。當中120萬股正於本周一大跌市買入，涉資5076萬元，數量爲近1個月最多，較上周五(17日)增持40.4萬股增加近2倍。完成後，李嘉誠、長實主席李澤鉅及李嘉誠基金會持股量分別增至

46.1%、46.17%及11.38%。

嘉里建設欲回購10%股份

新地(016)前主席、「郭老太」鄭肖卿也趁大跌市加碼掃貨。據資料顯示，郭老太透過家族基金，於本周一(20日)增持724萬股新地股份，數量比上周3次增持的總和多出近3倍，涉資約6.9億元，每股均價94.7981元，令持股量由26.78%增至27.03%。同日，集團主席郭炳聯、郭炳江兒子郭基輝亦分別出手增持，分別買入150萬股和23萬股。

股價大跌除了吸引股東增持，也增加公司層面回購股份的意欲。嘉里建設(683)表示，現時公司股份之交易價格水平並未充分反映相關價值，公司有意回購股份最多1.45億股，相當於股東周年大會當日已發行股份總數的10%。

恒指彈122點惟成交不足1200億

【香港商報訊】記者張智榮報道：A股昨日繼續休市，市場觀望美國聯儲局本周議息會議，港股在中秋假期前夕反彈122點，收報24221點。值得留意，恒指昨日曾穿前大(20日)大跌市低位，雖然指數最終反彈收市，惟大市成交減少至1192億元，較前日的大跌市縮約16%，並創逾兩個半月以來最少。

恒指昨低開231點，之後跌327點，見23771點至日低，並創去年10月初以來新低，後來反彈最多89點，惟又再跌逾200點，半日跌77點。午後穩中向上，臨近尾市發力，最多升185點突破上午高位，見24284點全日高。恒指收報24221點，升122點或0.5%。國企指數收報8640點，升1點。恒生科技指數收報6242點，跌0.5%。

科技股受壓地產股反彈

市場觀望美聯儲本港時間周四凌晨的議息會議結果

對縮表的啓示，對加息敏感的科技股受壓。騰訊(700)跌0.9%；阿里巴巴(9988)跌1.8%；美團(3690)跌1.7%。市場開始消化本地地產商被要求「守規矩」並回饋社會的傳聞，個別地產商回應指無收到來自中央的有關消息，本地地產股反彈。新地(016)升1.7%；長實(1113)升4.1%；新世界(017)升1.8%。

A股假期後今日首日復市，而港股今日假期休市，明天復市，屆時南向港股通亦會恢復。「北水」將重啓，但有分析認爲，美國收水步伐料將左右港股，若美聯儲「放鷹」，恒指有機會再試低位。

中遠海運購漢堡集裝箱碼頭35%股權

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：中遠海運港口(1199)宣布，從Hamburger Hafen und Logistik Aktiengesellschaft 手上，收購位於德國漢堡港 Container Terminal Tollerort 碼頭 (CTT 碼頭)35% 股權，作價6500萬歐元(約5.93億港元)。

CTT 碼頭位於德國漢堡北河畔，朝向北海，直達英國及荷蘭

本地地產股昨日反彈		
股份	變幅(%)	收報(元)
長實(1113)	▲4.06	43.55
恒地(012)	▲2.07	29.55
新世界(017)	▲1.81	30.95
新地(016)	▲1.69	96.1
信置(083)	▲1.58	10.26

等西歐國家。中遠海運港口表示，漢堡港擁有優越的地理位置，作爲歐洲對華貿易的最重要樞紐之一，擁有豐富的後方集疏運設施，也是中歐班列重要的歐洲節點。集團相信，CTT 碼頭具有穩健向好的市場前景，能爲公司帶來穩定收益，也有利發揮公司與其船隊的協同效應。

按《國際財務報告準則》計算，截至去年12月底止，CTT 碼頭的除稅後淨利潤爲736.9萬歐元，按年扭虧爲盈；淨資產爲2140.5萬歐元。

在震蕩中尋求投資方向

投視

港股持續波動，地產板塊震蕩不斷。作爲政策對沖概念部署，投資市場需要緊貼留意經濟的短線波動。國家統計局上公布了8月份份體經濟數據，在疫情反覆和汛情衝擊下，經濟復蘇繼續放緩。投資、消費、生產均不及預期，消費數據下跌幅度最大。隨着8月份專項債發行加速，基建如期略爲反彈。隨着上輪內地疫情基本得到有效控制，預計9月份消費和固投有望回升，基建也將隨着專項債進入密集發行期，持續發力。

內地8月份專項債發行略爲擴張，新增專項債發行4896億元人民幣，高於7月份的3404億元人民幣。專項債發行加速下，8月份廣義基建增長速度略爲反彈，估計下半年基建有望持續發力。自本月初開始，專項債發行量明顯加快，在國常會「盡早形成實物工作量」的指示下，專項債發行將帶動基礎設施投資發力，減少經濟震蕩。

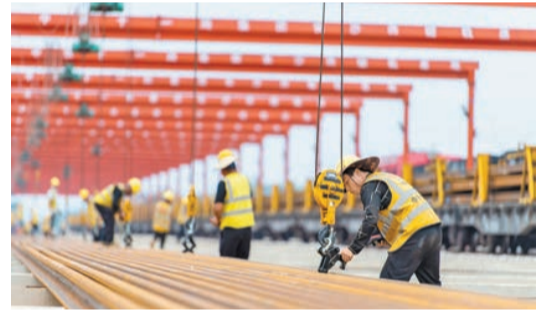
專項債發行提速 帶動基建投資

的確，受疫情防控和各地調控政策持續收緊的影響，8月內地商品房銷售增長速度大幅下滑，開發商資金鏈條持續收緊，新開工走弱，房地產投資也維持緩慢下跌的趨勢。近期，有論點指出，要防範房地產發生「處置風險的風險」，若愈來愈多的開發商因爲資金短缺，導致呈現較大的經營困難，房地產投資增長速度持續下跌，不排除未來地產端融資管控會趨於嚴格。

內地消費數據在8月份明顯不及預期，石油製品和居住品類表現較差。社會消費品零售額環比增長速度爲負1.6%，大幅低於歷史同期的2.6%（2016年至2019年期間的統計）。不過，隨着一輪內地疫情基本得到有效控制，學生開學返校和中秋、國慶假期臨近，預計消費將略爲反彈。但疫情反覆和居民收入復蘇並不均衡、儲蓄率較高等問題，會持續拖累消費復蘇的步伐。

在基建部署上，國常會指示盡早形成實物工作量，估計專項債發行後將繼續加速，9月將迎來專項債發行高點，有力帶動基建投資；另一方面，政策多次表態支持重大工程項目建設，加快將102項重大工程落實到具體項目中，繼續支撐專項債投向基建領域，從而帶動基建持續反彈。投資界在部署上，絕對需要考慮國策的影響及發展。

資深金融及投資銀行家 溫天納



專項債發行將帶動基礎設施投資發力，減少經濟震蕩。資料圖片

市場資產方向仍不清晰

外匯

目前，美國聯邦政府的債務已達28.6萬億美元，限制了政策空間，對經濟的發展帶來了壓力。美國財長耶倫上周警告稱，如果美國國會不迅速提高聯邦政府債務上限或暫停其生效，聯邦政府在明年10月可能出現債務違約，並會造成廣泛的「經濟災難」，很可能引發一場「歷史性的金融危機」。同時上周公布的美國8月綜合消費物價指數(CPI)，按年上漲5.3%，連續第四個月按年增長超過5%，但美國8月生產者物價指數(PPI)按年上漲8.3%，目前美國很多產品都靠進口，當前全球物價和大宗商品上漲，可以看出對美國來說中長期通脹壓力仍然存在。

美聯儲官員討論縮債到正式提出時間表間是緊縮預期上升較快的階段，新興市場股指和商品將面臨部分調整的風險。而在公布時間表後，美債利率或會見頂回落，全球股指有望企穩回升。市場預計美聯儲將在12月議息會議上公布Taper(縮減購債)具體時間表，而本週9月23日美聯儲公開市場委員會(FOMC)會議將公布9月利率決議，此次會議FOMC將評估經濟取得的最新進展，在8月就業數據增長遠不達預期之後，8月的通脹數據可能成爲決策者爭論的焦點。

另外，恒大(3333)債務危機持續發酵，加上「中央要求地產商協助解決香港人住房問題」的傳聞令到本周一港股遭到重挫，恒指跌超過800點，地產股及銀行股跌幅較大。總的來看，近期恒大事件對權益及債券市場影響依然較大，市場的資產方向仍然不清晰，市場波動估計會較大，建議投資者繼續關注恒大事件最新進展、內地市場政策走向，以及聯儲局本周的會議內容。

本周策略

本週市場焦點將是各大央行議息結果，包括本週三日本央行(22日)及周四(23日)美聯儲及英倫銀行。由於美國公布最新零售數據理想，觸發美國消息上升，重燃美聯儲啓動減少買債預期，帶動美匯指數上漲至93.20水平。市場揣測美聯儲或揭示何時收水，並預期美聯儲可能在今年11月啓動減少買債。

此外，市場擔心中國恒大債務危機擴散，避險情緒升溫，資金流入美元，進一步支持美元表現，美聯儲議息前，美匯走勢仍會較爲強勁。技術上，美匯指數上方阻力位93.50及94.00水平，下方支持位92.50水平，估計保持在92.50至94.00水平上落。相反恒大債務問題使人民幣受壓，預期美元兌離岸人民幣再度測試6.50水平，但預期短線人民幣仍維持雙向波動格局。投資者若已根據筆者早前建議在6.42至6.44水平沽出人民幣先行平倉獲利，可再候機趁低吸納，預計美元兌離岸人民幣於6.43至6.53反覆上落。招商永隆銀行司庫 蕭啓洪 (逢周三刊出)

申請新酒牌公告
富山居
現特通告：鄭惠芳其地址爲新界大埔汀角路10號大元商場A座1樓F3及F4號舖，現向酒牌局申請位於新界大埔汀角路10號大元商場A座1樓F3及F4號舖富山居的新酒牌。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，寄交香港新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。
日期：2021年9月22日

申請新酒牌公告
MEMOIR
現特通告：麥沁怡其地址爲新界青衣青怡花園7座8樓A室，現向酒牌局申請位於香港銅鑼灣登龍街28號永光中心17樓MEMOIR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：2021年9月22日

申請新酒牌公告
THE JOY LOX CLUB
現特通告：SCHRAGE, Rebecca Mak Karen其地址爲香港堅尼地城吉寧街66-68號號富樓地下及閣樓A舖，現向酒牌局申請位於香港堅尼地城吉寧街66-68號號富樓地下及閣樓A舖THE JOY LOX CLUB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：2021年9月22日

申請新酒牌公告
PAZZI
現特通告：黃嘉欣其地址爲九龍旺角長旺道15號長興大廈5樓C室，現向酒牌局申請位於香港中環皇后大道中80號H QUEEN'S 2樓PAZZI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：2021年9月22日

申請新酒牌公告
蘇媽·蘇媽
現特通告：曾嘉成其地址爲九龍尖沙咀加連威老道10號加威中心地下，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀加連威老道10號加威中心地下蘇媽·蘇媽的新酒牌。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：2021年9月22日