

# 陳茂波：港息終會隨美息向上 全球「收水」或削弱港出口

## 門傻理論與非理性市場

計出新角度

上周微軟創辦人比爾蓋茨再度批評加密貨幣資產項目，指這些都是基於「門傻理論」的騙局。所謂門傻理論，又稱為最大笨蛋理論，是指一項資產價格是由人們預期所決定，而非該資產價值本身。

經濟學家凱恩斯認為人們之所以完全不管某樣東西的真實價值，也願意花高價買下，是因為人們預期有一個更大的笨蛋，會出更高的價格把它買走。所以投機行為的關鍵是判斷有無比自己更大的笨蛋，只要自己不是最大的笨蛋就是贏多贏少的問題。如果再也找不到願意出更高價格的更大笨蛋把它從你那兒買走，那自己就是最大的笨蛋。

從大眾心理角度分析股市的研究亦指出，股票市場上的一些投資者，根本就不在乎股票的理論價格和內在價值，他們購入股票的原因，只是因為他們相信將來會有更傻的人，以更高的價格從他們手中接過過山芋。甚至連闡述了萬有引力和三大運動定律的牛頓也參與了英國股票投機狂潮，並不幸成了大笨蛋之一。因此他感嘆自己能計算出天體運行，但難以估測人性的瘋狂。

### 鬱金香狂潮持續了五年多

歷史上不斷上演大笨蛋投機狂潮。1593年，一位維也納的植物學教授到荷蘭的萊頓任教，他帶去了在土耳其栽培的一種荷蘭人此前沒有見過的植物鬱金香。後來，一個竊賊破門而入，偷走了教授帶來的全部鬱金香球莖，並以比教授的售價低得多的價格很快把球莖賣光了。再後來，鬱金香受到花藥病的侵襲，病毒使花瓣生出一些反襯的彩色條，並戲劇性的成了珍品，以至於一個鬱金香球莖越古怪價格越高。於是有人開始囤積鬱金香，又有更多的人出高價從囤積者那兒買入，並以更高的價格賣出。直到1638年，持續了五年之久的鬱金香狂熱悲慘落幕，大笨蛋出現。

值得一提的是，對於門傻現象，完全放棄也並非是最合理的理性，在自己可以掌控的水平上，適當保持一定程度的理性博傻，可以作為非理性市場中的一種投資策略。

英國切斯特大學金融科技及數據分析教授 梁港生

## 國美零售轉型後前景看好

市場慧眼

近期新東方在綫(1797)轉型的直播帶貨平台「東方甄選」引發熱話，多個教育股和電商概念股走勢頗高，其中轉型為全零售平台的國美零售(493)上星期一度急升五成，上周五才出現回吐。

國美零售戰略轉型後，發揮全零售生態共享平台優勢，統籌整合線上、線下、供應鏈、物流等流通平台能力，全面助力內需釋放與消費供給穩定。另有內地各地的家電商補貼政策，促進需求釋放，另有廠商和平台提供的優惠補貼政策，行業逐步回暖。

國美零售推動消費升級，順應消費者網購習慣的形成，快速品牌升級轉型，目前通過真快樂APP、國美電器門市等平台和主體，打造「黑五」購物節、「全家樂購季」家庭生活節、發力「618」大促等。真快樂APP亦邀請明星 KOL 進駐，並由互動及直播帶貨功能，「618」初期6月1日至5日期間，真快樂APP銷售額環比5月份同期增長接近10%，線下門店總銷售額突破5億元，本月銷售額值得期待。

國美零售擁有30多年的零售經驗，憑藉自身對於市場和消費者的理解，不斷完善自身服務，目前已擁有遍布中國近4200家門店，其中包括230多家體驗店、1200多家社區店和2700多家新零售店。

近期國美零售亦與騰訊(700)和華為建立戰略合作，前者推動數字化全連接生態的全面深度打通，讓用戶在體驗、效率、服務上都帶來更大的提升；後者科技賦能國美新型智慧門店的數字化運營管理，全渠道數字化營銷、全系列智能終端物聯等重點領域展開深度合作。

近期在復工復產及促進消費影響下，內地消費需求正逐步回歸正常，下半年預期將明確向好。國美零售深耕行業，隨著全零售平台價值凸顯，可以中長線關注，趁低吸納。

高寶集團證券執行董事 李慧芬 (筆者並沒有持有以上股票)

## 恒指20700點或有支持

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：上周五美股暴穩，美股期貨亦止跌回升，港股美國預託證券(ADR)個別發展，按比例計周一港股會低開149點，預計在20926點左右開市。

第一上海首席策略師葉尚志指，港股6月底之前總體都將保持在穩好的發展狀態，估計於20700到22000點之間波動。

由於美國加快收水，本港資金持續外流，令港匯及港股轉弱，近期港匯多次觸發弱方兌換保證水平，恒指亦跌至21000點水平，中斷兩月升勢。事實上，港股具有低估值優勢，加上內地開始採取適度寬鬆穩增長政策，料不會受美股轉弱的影響。葉尚志較看好的板塊有新能源汽車，因為汽車相關板塊獲政策扶持及復產復市支撐，不過能源汽車板塊自5月以來已累積較大升幅，投資者宜等待調整機會收集，首選比亞迪(1211)。

【香港商報訊】財政司司長陳茂波昨日在網誌表示，國際大環境正愈趨複雜，全球通脹熾熱，加上各國央行加大收緊貨幣政策的力度和速度，將會令環球經濟增長更加疲弱，或會進一步削弱香港的出口增長動力。雖然現時本港市場資金仍然充裕，但在聯繫匯率制度下，聯儲局加息幅度加大、步伐加快，再加上已經開始縮表，港息終會跟隨美息向上。

陳茂波指出，美國5月份通脹率升至8.6%，歐洲主要經濟體的通脹率升至5%至9%。環球通脹持續加劇，增加了央行加息壓力，美聯儲上周加息0.75厘，是自1994年以來最大的加幅，也是今年來的第三度加息，三次合共加幅達到1.5厘，聯邦基金利率已升到1.5至1.75厘之間，不少主要市場近期亦相繼加息，例如英國上周加息四分一厘，是今年第五次；澳洲加了半厘，是今年第二次。通脹熾熱加上央行加大收緊貨幣政策的力度和速度，將令環球經濟增長更加疲弱，或會進一步削弱香港的出口增長動力。

### 香港經濟25年取得長足發展

陳茂波回顧香港回歸25年，經歷多番風雨，仍取得長足發展。這25年間，香港生產總值翻了一番，達到2.8萬多億元；商品貿易總額增加逾兩倍，破紀錄超過10萬億元，全球排名第六；總就業人口增加15%至約365萬；以香港為地區總部或地區辦事處的企業增加57%至接近4000家。



早前財爺到元朗區探訪基層家庭，並派發慶祝回歸25周年的活動禮物包。

金融業作為優勢支柱產業之一，25年來，港股顯著增量擴張，市值由3萬多億元大幅增加到超過40萬億元，增幅12倍；上市公司數目增加了3倍，由600多家增加到2500多家；平均每日成交額增加近10倍至1600多億元。銀行業方面，總資產升逾兩倍，有27萬億港元；銀行的存款總額(包括港元及外幣)增加近5倍至15萬億港元；銀行貸款總額(包括港元及外幣)增加近1.6倍至10.9萬億港元。

### 回歸以來港金融市場成就卓越

債券市場發行總額升19倍，去年全年規模約4000

億美元。外匯市場的日均成交升7倍，在全球交易份額佔比由4%增加到7.6%，全球排名由第7位升至第4位。資產及財富管理規模躍升9倍，增加到2020年的約35萬億港元，其中約三分之二來自境外。這一系列數字，反映的是一代又一代香港人砥礪奮進、不懈努力，為香港取得的驕人成果。

香港金融業以至整體經濟的發展，受益於中央的堅實支持、國家的穩定發展；也受惠於聯通內地和國際的橋樑、防火牆和試驗田角色，以及制度創新釋放的紅利；更重要的是市民的努力拼搏和靈活變通，讓香港經濟保持着活力和韌力，即使面對挑戰，卻仍然能找到新的發展。

## 金管局料承接更多港元沽盤

【香港商報訊】記者姚一鶴報道：金管局近期多次承接港元沽盤，預計本周二本港銀行體系結餘將減少至約2679億元。金管局總裁余偉文在接受電台訪問時表示，港美息差造成套息交易，令資金流出港元，預計金管局有機會承接更多沽盤，速度也將加快。

### 港美息差擴闊料「走資」加劇

余偉文坦言，港息必然會上升，這次港息滯後美息的情況，預計將會較以往為短，他呼籲公眾進

行投資決定和借貸時，要留意利息風險。他表示，本港金融市場的廣度和深度，在過去25年都極速發展，股市、債市和銀行組成「3隻椅腳」，銀行體系總資產達27萬億元，每年發債達4000億美元，均為亞洲最大。過去10年，本港都凸顯國際與內地之間橋樑的角色，相信未來5至10年，仍然會成為推動本港金融中心的一大動力。只要繼續把握內地提供的機遇，包括研究擴大「理財通」產品範圍、改善債券通「南向通」機制、在互聯互通機制下多推出風險管

理產品，以及加強離岸人民幣中心地位等，相信本港金融市場前景將會非常樂觀。他說，本港要做到金融保持穩健，需要自強及具備監測能力。被問到如果本港被剔出環球銀行金融電信協會(SWIFT)所帶來的影響，余偉文形容，有關被剔屬「核選項」，本港是全球第三大國際金融中心，如西方國家採用這類極端措施，會影響到環球金融體系，而本港會因應不同極端情況，準備應變預案。

## Silicon Hill原價加推58伙

【香港商報訊】記者鄭珊珊報道：新地(016)副董事總經理雷靈表示，大埔白石角新盤Silicon Hill第一期周六推售的110伙已全數沽清，周日加推價單第6

號，提供58伙，折實平均呎價為18147元，大部分的單位屬原價加推，小部分的單位輕微提價1%至2%。新地代理總經理胡致遠補充，Silicon Hill價單第6

號涵蓋開放式至三房單位，實用面積由217平方呎至578平方呎。以定價計由466.4萬元至1216.3萬元，呎價由20702元至23967元；折實售價由384.8萬元至1003.5萬元，呎價由17079元至19773元。第6號的單位以定價計市價逾4.5億元。入場價單位是翠景閣第2座2樓A5單位，實用面積為217平方呎，屬開放式間隔。項目將稍後公布銷售安排第4號，預計最快於本周五(6月24日)再度進行推售。

雷靈並透露，集團位於何文田太子道西195號的另一新盤Prince Central，上周標售共3伙單位，當中分層標準戶19樓C單位，實用面積890平方呎，成交金額3217.8萬元，成交呎價逾36000元，成交價及呎價均創項目分層標準戶新高。另外，恒地(012)位於紅磡的新盤必嘉坊·曦

匯，周六進行首輪銷售，共182伙。恒基物業代理營業(一)部總經理林達民表示，必嘉坊·曦匯首輪開售，共售出121伙單位，佔開售單位總數182伙的約65%，套現約8.47億元。



新地雷靈(左)及胡致遠(右)公布Silicon Hill第一期之熱烈銷情。

## 廣告香港效力商宏報大

**法定要求償債書**  
根據破產條例(第6章)第6A條(1)(a)作出的法定要求償債書須立即償付的經算定款項的債項  
致：涂立基 (TO LAP KEI TERRY)  
地址：香港新界沙田博康街2-16號沙田中心東座大廈15樓A室  
特此通知本法定要求償債書由下列債權人發出：  
債權人名稱：中信銀行(國際)有限公司  
地址：香港德輔道中41-43號  
債權人要求閣下立即償還港幣1,015,266.84元(包括港幣824,152.15元之本金欠款；計算至2022年5月6日止為數港幣750,000元的拒絕自動轉帳費用；港幣9,889.32元的逾期費用及港幣180,475.37元之利息)。該筆款項是債權人所批核及向閣下借出的個人分期貸款，而有關的個人分期貸款編號為788-5304366。閣下亦承諾償還債權人中信銀行(國際)有限公司全部或任何結欠本金金額連同其他費用及利息等之款項。  
債權人聲稱你上述債項，並聲稱該債項是立即償付的。  
本「法定要求償債書」是一份重要文件，當本文件在報章上首次登載之日，便當作已在你送達給你。你必須在送達之日起計21天內，償還所述債項，或與債權人達成和解協議，否則，債權人可申請宣布你破產，你的財產及貨物亦可被收去。若你認為有理由拒絕上述法定要求償債書「作廢」，應在本文送達之日起計18天內，向法院提出申請。若你對自己的處境有任何疑問，應立即徵詢律師的意見。  
你可前往下述地點查詢及索取此「法定要求償債書」。  
債權人代表律師：侯希明律師事務所  
地址：香港中環皇后大道中59-65號海大廣場4樓  
電話號碼：2248 3348  
傳真號碼：2248 3348  
個案編號：VH/C/2022/9(2022)32

**法定要求償債書**  
根據破產條例(第6章)第6A條(1)(a)作出的法定要求償債書須立即償付的經算定款項的債項  
致：朱昌偉 (CHU CHEONG KIT RAYMOND)  
地址：香港新界大埔大埔公路大埔段428號翡翠花園47座1樓D室  
特此通知本法定要求償債書由下列債權人發出：  
債權人名稱：中信銀行(國際)有限公司  
地址：香港德輔道中41-43號  
債權人要求閣下立即償還港幣699,311.92元(包括港幣633,993.36元之本金欠款；計算至2022年5月10日止為數港幣900,000元的拒絕自動轉帳費用；港幣12,012.00元的逾期費用及港幣52,406.56元之利息)。該筆款項是債權人所批核及向閣下借出的個人分期貸款，而有關的個人分期貸款編號為100-788-053019138。閣下亦承諾償還債權人中信銀行(國際)有限公司全部或任何結欠本金金額連同其他費用及利息等之款項。  
債權人聲稱你上述債項，並聲稱該債項是立即償付的。  
本「法定要求償債書」是一份重要文件，當本文件在報章上首次登載之日，便當作已在你送達給你。你必須在送達之日起計21天內，償還所述債項，或與債權人達成和解協議，否則，債權人可申請宣布你破產，你的財產及貨物亦可被收去。若你認為有理由拒絕上述法定要求償債書「作廢」，應在本文送達之日起計18天內，向法院提出申請。若你對自己的處境有任何疑問，應立即徵詢律師的意見。  
你可前往下述地點查詢及索取此「法定要求償債書」。  
債權人代表律師：侯希明律師事務所  
地址：香港中環皇后大道中59-65號海大廣場4樓  
電話號碼：2248 3348  
傳真號碼：2248 3348  
個案編號：VH/C/20246(2022)32

證券代碼：200152 公告編號：2022-28  
證券簡稱：\*ST山航B  
**山東航空股份有限公司 股票交易異常波動公告**  
本公司及董事會全體成員保證信息披露的內容真實、準確、完整，沒有虛假記載、误导性陈述或重大遗漏。  
一、股票交易異常波動情況的說明  
山東航空股份有限公司(以下簡稱「公司」)股票連續三個交易日(2022年6月15日、6月16日、6月17日)收盤價格漲幅離差累計超過12%，根據《深圳證券交易所股票上市規則》的相關規定，屬於股票交易異常波動的情況。  
二、公司關注并核實相關情況  
針對公司股票異常波動，公司對有關事項進行了核查，有關情況說明如下：  
1、公司控股股東、實際控制人山東航空集團有限公司(以下簡稱「山航集團」)正在籌劃涉及公司的重大事項，即公司現有股東中國國際航空股份有限公司(以下簡稱「中國國航」)正在籌劃取得山航集團的控制權，可能涉及公司控制權變動。2022年6月14日，山航集團、中國國航和山航金控資產管理(深圳)有限公司(以下簡稱「山航金控」)簽署《關於山東航空集團有限公司之股權轉讓及增資框架協議》，中國國航擬受讓山航集團持有的山航集團股權并擬向山航集團增資；并且中國國航亦擬與山航集團的其他股東進一步溝通并確定對山航集團的投資安排。中國國航持有山航集團股份已發行股份的30%，從而觸發全面要約收購義務。依據《證券法》《上市公司收購管理辦法》等相關法規，經綜合考慮，收購人確定要約價格為2.62港元/股。  
此次交易所涉及的山航集團股權轉讓及增資價格將根據有關國有資產監督管理機構備案後的山航集團評估值由相關方協商確定。最終山

航集團的交易對價中，若由山航集團持有山航股份42.00%股份的評估值折算的山航股份每股價值高於本次要約價格2.62港元/股，收購人將調整本次要約價格至不低於該評估值折算的山航股份每股價值。  
相關事項目前處於籌劃階段，存在不確定性，敬請廣大投資者注意投資風險。具體內容詳見公司于2022年6月15日、6月17日披露的《關於公司實際控制人擬發生變更的提示性公告》(公告編號：2022-25)、《山東航空股份有限公司要約收購報告書摘要》等文件。  
2、公司前期所披露的信息，不存在需要更正、補充之處。  
3、公司未發現近期公共傳媒報導了可能或已經對公司股票交易價格產生較大影響的未公開重大信息。  
4、近期公司經營情況及內外部經營環境未發生重大變化。  
5、經核查，公司股票異常波動期間，本公司控股股東、實際控制人未買賣公司股票。  
三、是否存在應披露而未披露信息的說明  
本公司董事會確認，除前述事項(指第二部分涉及的事項)外，本公司目前沒有任何其他根據深交所《股票上市規則》規定應予以披露而未披露的事項或該事項有關的籌劃、商談、意向、協議等；董事會也未獲悉本公司有根據深交所《股票上市規則》的規定應予以披露而未披露的、對本公司股票及衍生品價格交易價格產生較大影響的信息；公司前期披露的信息不存在需要更正、補充之處。  
四、風險提示  
1、公司不存在違反公平信息披露的情形。  
2、公司將嚴格按照有關法律法規的規定和要求，認真履行信息披露義務，及時做好信息披露工作。  
3、公司董事會鄭重提醒廣大投資者：公司控股股東、實際控制人山航集團正在籌劃涉及公司的重大事項暨公司控制權可能發生變動的事項尚存在不確定性。公司指定信息披露媒體為《中國證券報》、《證券時報》、《香港商報》和巨潮資訊網(http://www.cninfo.com.cn)，公司所有信息均以上述指定媒體刊登的信息為準，敬請廣大投資者關注後方公告，并注意投資風險。  
特此公告。  
山東航空股份有限公司 董事會  
2022年6月20日

**ALFRED YEUNG COMPANY LIMITED 楊炳洪會計事務所有限公司**  
● 稅務代表(30多年經驗專業人士處理)  
● 清盤除名/個人破產申請  
● 稅務申報及顧問  
● 年報及公司秘書服務  
● 成立中國公司或辦事處  
● 成立本地，海外及BVI公司  
● 註冊地址及代理人  
● 會計理帳  
● 商標註冊  
● 草擬各類合約  
地址：香港皇后大道中340號 華泰國際大廈18樓  
電話：(852)2581 2828  
傳真：(852)2581 2818  
電郵：enquiry@butdoyeungcpa.com