

貿戰陰霾 港股兩日瀉千點

恒指失守三萬關 今年升幅全蒸發



■ 港股連跌兩日共約1,160點，昨日成交1,190.12億元。中匯社

恒指從1月底高位回落近3600點



港股昨暴跌主要原因

- 1 特朗普將對進口鋼鐵和鋁產品分別徵收25%和10%的關稅，全球憂慮爆發貿易戰
- 2 貿易戰陰雲令美元承壓
- 3 意大利可能出現懸峙國會局面打擊歐元區
- 4 港元持續疲弱，市場憂慮資金流出香港
- 5 內地今年繼續加強金融監管，金融股回吐
- 6 內地計劃今年大減移動網絡費用逾三成，中資電信股受壓

推低大市十大藍籌

| 股份 | 收報(元) | 變幅(%) | 推低大市(點) |
|-----------|--------|-------|---------|
| 騰訊(0700) | 425.00 | -2.5 | 77 |
| 友邦(1299) | 62.55 | -2.9 | 72 |
| 建行(0939) | 7.78 | -2.8 | 68 |
| 匯控(0005) | 75.95 | -1.6 | 50 |
| 中移動(0941) | 70.30 | -3.2 | 45 |
| 平保(2318) | 80.60 | -2.5 | 35 |
| 港交所(0388) | 277.20 | -3.0 | 32 |
| 工行(1398) | 6.54 | -1.9 | 31 |
| 恒生(0011) | 185.00 | -3.5 | 24 |
| 長和(0001) | 95.20 | -2.3 | 19 |

製表：記者周紹基

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地兩會開幕，有政策憧憬，但全球仍憂慮爆發貿易戰，及意大利可能出現懸峙國會局面打擊歐元區，令亞洲區內主要市場除A股外都向下，港股昨大瀉700點或2.28%，區內表現最差。連同上周五，大市兩日累跌約1,160點。分析師表示，港匯持續疲弱，市場擔心資金撤出香港，也打擊了港股的投資氣氛，昨日下午跌股份多達1,300隻，若港股跌穿29,200點，大市將進入更深度調整。

內地兩會期間，A股雖見維穩行情，但全球受貿易戰陰霾籠罩，以及意大利可能出現懸峙國會局面打擊歐元區等憂慮，金融股、中資電信股及騰訊(0700)等都下挫，拖累恒指大跌。恒指昨大瀉697點，跌幅2.28%，再度跌穿3萬點水平，收報29,886點。國指跌212點，收報11,991點，跌幅1.74%。大市全日總成交1,190.12億元。港股連續兩日下跌，累跌約1,160點，亦令今年升幅全告蒸發。恒指去年底收報29,919點。

走勢轉差 29200支持位關鍵

耀才證券研究部總監植耀輝表示，美國總統特朗普即使面對國內眾多反對聲音，但仍執意推出保護主義措施，令全球引發貿易戰的機會大增，為後市增添不明朗。由於100天線已失守，恒指技術上跌至「頸線」水平，後市走勢相當關鍵，如果連

29,200點支持也告失守，大市將陷入深度調整。

FXTM富拓研究分析師Lukman Otunuga表示，特朗普上週四表示將對進口鋼鐵和鋁產品分別徵收25%和10%的關稅，投資者擔心這一爆炸性消息可能招致美國主要貿易夥伴的報復性舉措，進而拖累市場風險偏好，投資者對潛在的貿易戰威脅及其對股市的影響感到不安。而貿易戰陰雲可能令美元承壓，不過美國加息前景有助於緩解美元跌勢。從技術面看，若空頭攻克90.00，美元指數料延續跌勢。

兩大利好 騰訊調整分注吸

藍籌股中僅一間舜宇(2382)因有傳會成為首批中國預託證券股份，股價升近1%，但同樣獲納入名單的騰訊，則要跌2.5%，並以全日最低位425元報收。但植耀輝稱，騰訊有兩大因素支撐後市，包括持股一成

的Spotify將於美國上市，該股表現令人憧憬。

其次為內地繼續鼓勵「獨角獸」科研公司上市，對騰訊亦有利，加上憧憬去年業績有理想表現，若股價回調至420元以下，可採取分注吸納策略。

移動網費降 中資電信股重災

國務院總理李克強昨在兩會會議上表示，今年要將移動網絡的費用，至少降低三成，中移動(0941)即跌3.2%，聯通(0762)更急跌5.9%，中電信(0728)亦跌逾2%。中移動股價已連跌6日，跌至近4年低位，單一份股拖累恒指跌45點。

無加大調控 內房股沽壓紓緩

國指昨首天進行首階段改革，將10隻紅籌及民企納入國指，當中兩大重磅股騰訊及中移動相繼下跌，國指要跌1.7%報11,991點，輸少當贏，仍跑贏恒指，主要因總理的工作報告並無加大樓市調控，令內房股的沽壓紓緩，潤置(1109)曾升過近5%，但收市仍要跟隨大市倒跌，惟跌幅只有0.5%，中海外(0688)同跌0.5%，碧桂園(2007)跌1.1%，跌幅皆少於大市。另外，中燃氣(0384)及翠安(6060)首日成為國指新貴，即成為指數內跌幅首兩大股份，分別跌4.33%及3.34%。

中銀資管：港股跌勢料減慢



■ 林家駿(右)稱，港股短線出現回調很正常。中為阮卓斌、左為韓劍秋。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)港股近日表現波動，中銀香港(2388)旗下中銀香港資產管理高級投資組合經理林家駿昨出席活動時表示，港股及A股去年升幅過快，短線出現回調很正常，相信會降低日後股市大幅回落的風險，加上北水料將繼續南下支撐大市，預期港股將愈跌愈慢。另外他亦看好未來除日本以外的亞太區股票，料企業盈利增長健康，加上估值偏低，股息率亦相對較高，相信可為投資者提供較吸引的投資機會。

美年內加息幅度將溫和

中銀香港資產管理投資總監韓劍秋表示，過去數年，美國、歐洲及日本三大央行大規模擴大資產負債表，導致資產價格上升，雖然各國央行近年開始陸續收水，但相信有關的過程將會十分緩慢及謹慎，而長期積累的流動性仍會在一段時間

內為市場提供支持。他認為，雖然市場波動性有機會增加，但在全球經濟同步復甦下將有助支持公司盈利水平，相信高息債和股票仍會有較佳表現。

中銀香港資產管理固定收益首席投資官阮卓斌預期，

美聯儲年內加息節奏和幅度將溫和，而亞太區主要央行貨幣政策亦會以寬鬆及中性為主，料大部分地區不會加息或只加息一次，他看好亞太區債券前景，主因企業償債能力逐步改善，違約風險料將持續下降，加上亞太區高息、高評級、美元或本幣債券的孳息率仍較歐美等地為高。

推全天候亞太高收益基金

中銀香港資產管理昨推出「中銀香港全天候亞太高收益基金」，提供較高收益的亞太區固定收益證券及股本證券的投資組合，基金設有美元、港元、澳元(對沖)及人民幣(對沖)類別，最低認購金額分別為1,000美元、1萬港元、1,000澳元及1萬元人民幣，首次公開認購為3月5日起至3月23日。阮卓斌表示，現時不會預計有關基金的回報率，強調基金目標為跑贏大市。

域高逆市升 每手賺280元

香港文匯報訊(記者 張美婷)港股昨日大跌697點，無礙昨日新股逆市造好。域高國際(1621)昨日首日掛牌，開報0.435元，最高見0.465元，最低見0.375元，全日收報0.385元，較上市價0.35元，高0.035元或10%，成交逾2.77億股，涉資1.19億元。不計手續費，每手賺280元。域高國際早前由於需要更多時間回應監管機構的查詢，而延至昨日上市，行政總裁許業豪昨在上市儀式後表示，對公司的投訴及指控基本上全部駁回，當中所有的證據均為失實，他重申，今次能得到聯交所及證監會「開綠燈」，足以證明他們及市場對公司的信心。另外，許業豪表示，香港有4大油公司，故依賴1至2家油公司供應為正常安排，料公司未來會拓展供應商及客戶群，並會利用其上市公司地位拓展業務。

賓仕仔展超購1450倍

其他新股方面，「天仁茗茶」港經營

商賓仕國際(1705)昨日展截止，據5間券商透露，為其借出存展合共145.1億元，相當於較公開發售超額1,450倍，有望打入史上超購10大新股。

金貓銀貓傳超購逾4倍

中國白銀(0815)分拆的內地最大線上線下一體化互聯網零售金銀貓貓(1815)昨日截止公開發售。市場消息透露，其已錄得逾4倍超額認購。

毛記葵涌傳已通過聆訊

重遞申請上市文件的雜誌《100毛》及「毛記電視」母企毛記葵涌，市傳上週已通過上市聆訊，月內將啟動招股程序，預計集資逾1億元，獨家保薦人為長雄證券。

毛記葵涌去年7月中曾遞交申請上市，由於時隔半年後失效，今年1月29日再次遞交，最新的數據顯示，毛記截至去年11月底止8個月的盈利按年倒退84.21%，僅賺516.7萬元。

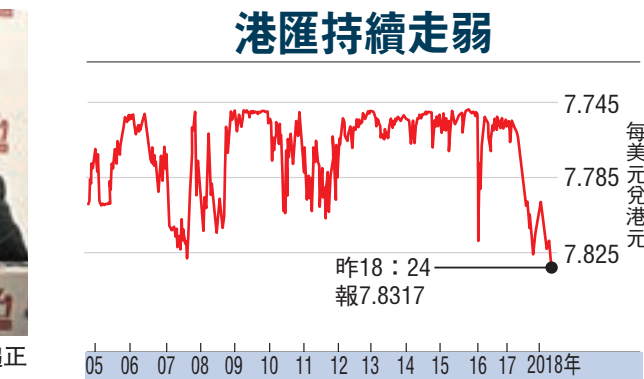
陳茂波：游資流走利港息正常化



■ 陳茂波強調，部分游資流走將令香港利率趨正常化速度更為理想。

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)港元持續疲弱，市場憂慮本港將有資金流出風險，港股昨日急跌近700點。財政司司長陳茂波昨出席電台節目時則大派定心丸指，08年金融海嘯後有約1,300億至1,400億美元流入本港，市場預期美聯儲年內有機會加息3至4次以及推行稅改和縮表等，料將吸引部分資金回流美國，但他強調部分游資流走將令香港利率趨正常化速度更為理想，又指金管局將密切注視有關情況，以確保金融市場有序運作。

港匯自踏入3月後持續尋底，至上周五跌穿7.83關口，盤中價最低見7.8363，創下金管局05年引入雙邊兌換保證實施以來最低



水平，上周末至昨日表現繼續未見起色，持續徘徊7.83水平，昨日中午時分最弱見7.8330，其後輕微靠穩，至昨日下午7時35分報7.8314，板平日內跌勢，但仍然未能重返7.82水平。

分析指，由於港美息差擴大，套息活動增加下致令港匯走弱，若美聯儲在本月再宣佈加息，不排除港匯月內將下試7.85弱方兌換保證水平。

港隨美加息將無可避免

陳茂波表示，未知港銀何時才會跟隨美國加息，但相信本港息口跟隨美國加息將是無可避免，他未有回應金管局會否出手

增發票據。而金管局最近一次出手為去年9月中，一共增發400億元外匯基金票據，令本港銀行體系結餘由當時逾2,000億元降至約1,800億元。另外，美聯儲自15年底至今累計加息5次，本港銀行亦未曾跟隨。

而財資市場公會資料顯示，隔夜港元香港銀行同業拆息(HIBOR)續降至0.07361厘，與供樓按揭相關的一個月拆息略升至0.71004厘，三個月拆息則回落至1.02736厘。

樓市升溫 不會放寬按揭

另外在樓市方面，陳茂波表示本港房地產價格受多個因素影響，包括供求、以至利率走勢等都會影響供樓成本，而樓市目前仍在升溫之中，他認為若政府單單放寬按揭保險成數只會「火上加油」，又重申如果政府協助一些負擔能力較邊緣者入市的話，一旦市場出現調整，其連受影響相對較大，因此暫未有措施去放寬按揭保險成數。

獲納港股通 東英目標市值5年增9倍

香港文匯報訊(記者 周曉菁)東英金融(1140)昨正式納入「港股通」名單，東英金融執行董事兼行政總裁張高波於傳媒午餐宴表示，公司定下5年內市值達到1,000億港元的戰略目標，構建以東英金融為中心的投資生態圈。東英金融昨收報3.82元，跌1.546%；以昨日收市價計，公司市值100.75億港元。換言之，即是市值5年增8.92倍。

看好行業龍頭企業

張高波昨指出，東英十分看好內地各個行業的龍頭企業，例如一些製造業、生物製藥公司，它們的規模在未來5至10年都能翻番增長，有潛力成為千億市值，甚至成為全球最為領先的業內龍頭。公司在投資時，會盡量避免小規模的投資，他希望每次投資都能達到較高的參股比例。

制定三層投資策略

此次公司入選港股通名單，正值集團完成戰略升級，東英金融制定三層投資策略。一，投資千億市值潛力核心企業組成上市公司群，該第一層的投資目標是針對具潛力成長為千億以上市值的核心企業。東英金融入股成為戰略股東

後，將在資本方面予以大力支持，將合作企業發展壯大，並在併購和產業整合方面深度合作。

二，結合核心企業組成PE/VC基金。今後公司將與獲深度投資的核心企業合作，推出不同行業的投資基金，有效結合這些企業的豐富行業經驗和東英金融超卓的資本運作能力。圍繞核心上市公司推出的行業投資基金，反過來會大力促進上市公司的行業整合。

三，短期套利快速發揮資金力量。該投資目標是短期的價差、息差和匯差套利機會。對應套利機會的資金，來源於東英金融的市場信譽和相應的套利基金。套利業務另外一個收益是，可以讓公司在短時間內快速組織大量資金，以應對企業需要和市場機會。

發揮更大協同效應

張高波表示，圍繞上市公司群展開的多層次投資，相互之間具有極佳的協同效應。核心上市公司可以為PE/VC和短期套利創造投資機會，PE/VC業務可以幫助上市公司實現產業整合，套利業務可以在需要的時候為上市公司提供融資支持。集團的三層投資目標，將能夠發揮上市投資公司更大的協同效應。