

# 美掀貿易戰 全球大冧市

## 港股曾瀉千一點 466牛證打靶史上第二多



香港文匯報訊(記者 周紹基)憂慮中美貿易戰全面爆發,引發全球大冧市,在隔夜美股暴瀉724點拖累下,亞太區昨爆發小股災,港股一度跌逾1,100點約3.7%,跌穿3萬點大關,午後跌幅略為收窄,全日仍跌762點或2.5%,收報30,309點。貿易戰令出口股捱沽,但農業股有資金吸納,成逆市奇葩。晚上美股喘定,恒指夜期回穩,截至昨晚11時25分,報30,200點,升53點,低水109點;ADR 港股幅度指數升77點,報30,387點。



市場憂慮全球貿易戰影響,亞太區昨爆發小股災。港股昨一度跌穿3萬點,成交逾2,839億元,其中騰訊成交佔1,261.33億元。中新社



在昨天大冧市下,由於騰訊(0700)大股東大手減持的股份上板,令昨日港股成交增至逾2,839億元,是歷來第二高水平,僅次於2015年4月9日創下2,939.11億元的紀錄,其中騰訊的成交佔1,261.33億元。昨日還有466隻牛證慘遭「打靶」,當中133隻為騰訊相關牛證,昨日打靶牛證亦是史上第二大紀錄,最高紀錄為今年2月9日499隻牛證遭打靶。

### 騰訊配股上板 成交1261億

大市昨為連續第三日下跌,一度跌穿三萬點,富昌證券業務部高級副總裁潘家榮表示,恒指若再跌穿3萬點心理關口,將證實市況已轉弱,投資者要轉攻為守,不要心急撈貨,並要考慮減磅。若手持的股票,其股價跌穿了3月5日低位,便應先行減磅,因為中美貿易戰問題並非在短期內可以解決。耀才證券研究部總監植耀輝亦指出,目前港股曾失守過100天線(30,300點),若後市進一步尋底,下個支持位將下移至29,500點,而31,000點則為短期阻力。對於昨日港匯低見7.8490,他指出,由於10年期美債息率高企,港匯也依然疲弱,建議投資者可先行沽貨套現避風頭。

貿易戰一觸即發,投資市場人心惶惶,內地股市亦未能倖免,滬指曾跌逾4%,失守3,200點關口,是近一個半月低位。恒指連跌第3日,令全周共跌1,193點,跌幅達3.8%。國指昨日亦跌299點報12,128點,全周累跌545點或4.3%。

被大股東減持的「股王」騰訊,碰上貿易戰如箭在弦,股價自然被「質低」,開市即低開8%,跌至405元的大股東配售價,更是一個月以來最低位,其後跌幅一度收窄,重上424元,但全日跌幅仍達4.4%,由於配股上板,令成交佔高至1,261多億元。

### 出口股受壓 利豐重挫10%

訊匯證券行政總裁沈振益表示,騰訊的最新業績顯示,公司手遊業務的未來增長動力已經減弱,加上明年騰訊會減少分拆業務帶來的貢獻,故建議投資者對騰訊2018年度首季的業績,不要有太大期望,其股價跌穿400元的機會相當大。

中美恐爆發貿易戰,出口股受壓,利豐(0494)重挫逾10%,手機供應鏈股份也首當其衝,舜宇(2382)、瑞聲(2018)急跌5%及6%,是跌幅最大藍籌。不過,由於中國亦擬向美國進口農產品實施關稅,內地上市農林牧漁板塊有資金流入,A股上市的多隻農業股如敦煌種業(600354.SH)甫開市即漲停,在「滬港通」計劃內的新五豐(600975.SH)大升10%,禾豐牧業(603609.SH)升9.6%。

### 貿易戰中股市贏家vs輸家

輸家：兩地出口股普遍下跌		
市值在30億美元以上、10%以上銷售收入來自美國的香港上市公司		
公司	昨收報(港元)	變幅(%)
利豐(0494.HK)	3.87	↓10.209
瑞聲科技(2018.HK)	145.6	↓6.786
舜宇光學(2382.HK)	151.7	↓5.483
萬洲國際(0288.HK)	9.03	↓4.646
市值在10億美元以上、10%以上銷售收入來自美國的A股公司		
公司	昨收報(元人民幣)	變幅(%)
東方海洋(002086.SZ)	9.32	↓10.04
商贏環球(600146.SH)	22.09	↓9.98
美都能源(600175.SH)	4.21	↓7.27
萬孚生物(300482.SZ)	60.13	↓5.99

贏家：內地農業股普遍上揚

公司	昨收報(元人民幣)	變幅(%)
敦煌種業(600354.SH)	7.67	↑10.04
新五豐(600975.SH)	5.81	↑10.04
傲農生物(603363.SH)	19.22	↑10.02
朗源股份(300175.SZ)	6.70	↑10.02

註：據彭博統計及券商及分析員評論整理

### 大行評中美貿戰影響

- 花旗：**據過往經驗以及特朗普的商業背景,相信最終會尋求與中國達成協議。即使中美展開貿易戰,中國亦有能力承受衝擊,若美國對有關的600億美元中國進口產品徵收45%關稅,也只會令中國GDP增長減慢0.23個百分點。
  - 渣打：**倘若美國對600億美元的中國進口商品徵收25%關稅,可能導致中國對美國的總出口下降5%;而鑒於美國需求對中國GDP的貢獻約為3%,因此一旦徵收高關稅,可能導致中國GDP增速下降0.15百分點。
  - 摩根士丹利：**中美可能爆發貿易戰,東盟國家上市公司中,少於2%收入是出口美國,北亞區(MSCI中國)的比重,則介乎6%至30%,以供應鏈為主的資訊科技及汽車業,建議審慎投資。該行強調,仍會保留美國MSCI中國指數「偏重」的評級。
  - 高盛：**美國徵收的關稅稅率低於預期,但貿易戰所帶來的市場不確定性將會持續最少一個月,若中國的報復行動引來美國施加更多報復措施的話,金融市場走勢將更複雜及波動。
- 製表：香港文匯報記者 周紹基

## 美股喘定 道指早段升52點

投資者憂慮美國總統特朗普對徵收進口關稅觸發貿易戰,加上科技股大幅下挫,拖累道指前日暴瀉逾720點後,美股昨日開市靠穩。截至香港時間昨晚11時25分,道指報24,010點,升52點;標普500指數報2,643點,跌1點;納指報7,145點,跌21點。歐股全線向下,英國富時100指數中段報6,923點,跌26點;法國CAC指數報5,101點,跌66點;德國DAX指數報11,934點,跌165點。

■《華爾街日報》

## 傳國家隊入市 掃國壽中石化A

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中美貿易戰一觸即發,昨天亞太股市均承壓重挫,滬深三大指數悉數大跌,滬綜指、深成指、創業板指收市分別插水逾3%、4%及5%,兩市超過400隻個股跌停,兩市共成交6,353億元人民幣。彭博消息指,「國家隊」昨日入市買部分藍籌股,避免股市跌幅加劇。而多數機構認為,短期內市場情緒或受貿易戰負面影響,但A股整體市場走勢最終仍取決於基本面。

### 中國反擊 農業A股漲停

昨日A股跌幅榜上,儀器儀表、通訊、裝修裝飾、電子元件、國際貿易、鋼鐵、電子信息、金屬製品等悉數跌逾6%,多數是直接受累貿易戰的板塊。中國商務部公佈反擊措施,計劃對美國進口豬肉、水果和葡萄酒等產品加徵關稅,消息則令A股農牧飼漁板塊逆勢升近2%,其中敦煌種業、新五豐、農發種業、登海種業、傲農生物、朗源股份、中農立華、萬向德農、宏輝果蔬、豐樂種業、大康農業、新農開發等12股漲停。

彭博引述知情人士稱,昨日「國家隊」全都進行了維穩操作,下午操作的力度加大,買入中國人壽、中國石化等藍籌股。知情人士指,「國家隊」相關資金入市只是為

了維護市場穩定,並非為了推高股價。瑞銀證券中國首席策略分析師高挺在最新報告中指出,短期內市場情緒將受到負面影響,但相關影響還將取決於整體事態的發展和時間線,而投資者可能更多地關注受影響的行業與個股,整體市場走勢最終仍將取決於基本面。

### 瑞銀料拖低GDP 0.1個百分點

報告提到,估算假設關稅完全轉嫁給消費者,且出口價格彈性為-1(即商品漲價25%將使需求下降25%),2018年中國實際GDP增速將被拖累0.1個百分點。另一方面,由於出口減少帶來的國內供給增加,也會對產品價格產生負面影響,從而壓低企業利潤率。基於自上而下的盈利預測模型,估算這些因素(經濟增長放緩+利潤率下滑)對今年A股非金融盈利增長約有0.6至1.6個百分點的拖累;至於MSCI中國指數,考慮到權重較大的互聯網和金融行業,與貿易摩擦並不直接相關,整體影響可能更為有限。

高挺分析,此次可能受到影響的行業包括機械設備、汽車、家用電器、電子和計算機,2016年的營業總收入和淨利潤佔到全部A股的15%和10%,這也從側面印證了此輪關稅徵收對A股總體盈利影響並不大。



滬深三大指數昨悉數大跌,兩市逾400隻個股跌停。中新社

### A股板塊跌幅榜

儀器儀表	↓7.93%
通訊	↓7.6%
裝修裝飾	↓7.11%
電子元件	↓7.02%

### A股板塊漲幅榜

貴金屬	↑4.25%
農牧飼漁	↑1.55%
工藝商品	↑0.11%

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

## 金管局：或影響港貸款環境



阮國恒(左)指現難判斷貿易戰對本港的影響。右為施穎茵。記者馬翠嫻攝

香港文匯報訊(記者 馬翠嫻)中美貿易戰一觸即發,金管局副總裁阮國恒昨出席銀行公會時表示,中美貿易摩擦增加對貿易體系或造成影響,而本港作為開放型經濟體及龐大貿易融資中心亦會無可避免受到影響,惟現時判斷對本港帶來多大影響是言之過早,他亦承認中美貿易戰有機會對本港貸款環境帶來影響,未來銀行需要更審慎處理信貸評估。

### 貿易融資佔比不算高

美國總統特朗普前日簽署備忘錄,擬向來自內地總值600億美元的產品徵收關稅,外界憂慮中美貿易戰將繼續升溫,阮國恒則認為,美國的關稅措施並未即時生效,而內地提出反制措施亦需時執行,因此現時仍太早判斷若中美貿易戰爆發對本港實際影響會有多大,但他強調本港銀行體系多元化,貿易融資佔貸款比率不算太高,相對對銀行體系影響可控。

銀行公會主席施穎茵則認為,中國和美國均屬經濟大國,無論出現任何貿易摩擦亦必影響全球經濟體系,但實際影響的幅度會有多深則需要時間消化,她預期市場未來將繼續出現波動,但強調本港銀行一直有進行風險評估。另外,美聯儲日前宣佈加息0.25厘,港美息差進一步擴闊,港匯持續走弱,昨一度低見

7.8490,晚上8時報7.8478,與7.85弱方兌換保證水平相距僅21點子。阮國恒則認為,即使港匯觸及7.85弱方兌換保證水平,在聯匯制度的設計下金管局將出手,重申市場毋須太過擔心。

### 港匯通7.85資金仍充裕

施穎茵則指,市場預期美國年內會再加2次息,最終香港何時跟隨加息,要視乎各因素而定,包括貿易戰和地緣政治風險等都有機會影響美國加息步伐,但本港現時資金仍充裕,短期未見有加息壓力。

阮國恒提醒,日後本港加息有機會造成資金外流,但銀行一直有進行流動性測試,貸存比率健康,相信有能力應付相關情況,惟現時難以判斷本港銀行將何時加息。施穎茵則補充,銀行一直有做好風險評估和壓力測試,亦會因應環球經濟形勢,適當調整壓力測試,確保銀行可穩健發展。

## 港商憂貿易戰禍及中小企

香港文匯報訊(記者 蔡競文)美國總統特朗普宣佈對鋼鋁產品徵收進口關稅,昨又計劃對價值約600億美元的中國進口商品加徵關稅,並同時提出將限制中企對美投資併購,令中美貿易大戰一觸即發。中華廠商聯合會對美國單方面做法表示強烈抗議,認為破壞了多邊貿易規則的穩定,憂慮貿易戰將打擊本港中小企的生存空間,促請港府全方向有關方面反對。

### 中美雙邊貿易多經港轉口

廠商會會長吳宏斌昨對中美貿易戰升溫表示憂慮,他指,香港是中美貿易的重要中介,不少雙邊貿易產品透過香港轉口,加之港商也廣泛參與中國輸美產品的供應鏈,貿易戰勢必影響香港的貿易前景,使

本港自去年以來的良好經濟增長勢頭受到壓抑。他又認為,近年中小企業經營已相當困難,訂單不斷下跌,貿易戰將進一步打擊他們的生存空間。

### 美為香港第二大出口市場

美國是香港第二大出口市場,本次美國擬加徵復性關稅的商品中有一部分可能是港商輸美的主要產品,例如電子產品便是近期拉動香港出口回升的主要行業,故吳宏斌預計,今次的措施對香港業界的打擊將會比之前對鋼鋁產品出口設限更加直接和影響面更大。此外,貿易戰已牽動全球金融市場,引發股市和匯市的動盪,對香港這類小型開放型經濟體和國際金融中心將會產生較大的波及效應。