

貿戰陰雲半日散 港股拗腰彈

不明朗因素多 後市料3萬水平大波動

受貿易戰影響微股份表現		
股份	昨收(元)	變幅(%)
中資金融股		
工商銀行(1398)	6.82	+1.3
財險(2328)	14.02	+2.0
平保(2318)	80.50	+0.9
濠賭股		
銀娛(0027)	72.65	+2.0
美高梅(2282)	20.45	+1.0
內需股		
恒安(1044)	78.70	+8.3
蒙牛(2319)	27.90	+3.7
醫藥股		
神威藥業(2877)	13.64	+14.0
華潤醫藥(3320)	11.94	+8.5
國藥(1099)	42.10	+7.1

製表：記者周紹基



恒指昨一度跌338點



香港文匯報訊(記者 周紹基)中美貿易戰開打，加上美國科技股急挫，美股周一晚勁跌2%，但對港股的影響只有半日。港股昨日早段曾跌逾300點，失守29,800點水平，下午重磅藍籌股回勇，帶動大市重上3萬點大關，全日倒升86點，收報30,180點，惟成交縮減至1,171億元，顯示投資者對後市具戒心。市場人士指，港股昨日高低波幅逾500點，預期大市仍會於3萬點左右的水平大上大落，呼籲投資者繫穩「安全帶」。

好，神威(2877)爆升14%，而兩大龍頭藥業(3320)及國藥(1099)也分別大升8.5%及7.1%，推動國指收升138點報12,136點。

里昂唱好國藥 醫藥股爆升

里昂的研究報告指，國藥去年收入按年升7.48%至2,777億元人民幣，期內業務網絡擴張推動分銷及零售業務收入分別增長7.26%及21.04%，純利按年升13.68%至52.83億元人民幣，顯著高於該行預期。該行認為，醫療設備和零售業務將成為國藥下一步的戰略重點，而管理層對增長潛力充滿信心。報告指，考慮到國藥的業績優於預期，該股在分銷行業更具領先地位，加上醫療設備和零售業務的極佳增長潛力，故將國藥的目標價由39.87元，升至42.87元，維持「跑贏大市」評級。

美國科技股急挫，源於美國總統特朗普在Twitter發文，再炮轟亞馬遜令眾多零售商倒閉，揚言要徵稅對付亞馬遜，令其股價曾大瀉近6%，連帶面書等再遭沽售。本港的騰訊(0700)昨早也曾跌穿大股東南非傳媒的配股價，下試400元大關，後來有買盤吸納，全日只微跌0.05%，收409.4元。

港科技龍頭基調佳可低吸

招銀國際策略師蘇沛豐表示，本港科技股昨日與美國的科技股已見各自發展，主要因騰訊、舜宇(2382)、瑞聲(2018)等企業的基本面仍佳；相反，美國的科技股皆有各自的弱點，故建議投資者可趁低吸納盈利能力較高的龍頭科技股。

對於中美貿易戰因素，他指，即使中美兩國將展開談判，但貿易戰並非一個能在

短時間內解決的問題，故相信大市仍會繼續於3萬點左右爭持，波動尚未完結，投資者應審慎選股，例如受貿易戰影響較輕微的板塊，包括內銀、內險、內房、濠賭、環保及醫藥股等。

平保結束8連跌 內銀受捧

平保(2318)昨日便中止8連跌，微升0.9%，友邦(1299)則升2%支撐大市。資金亦重投內銀股，工、建兩行升約1%。惟中銀香港(2388)業績後被大行下調目標價，股價一度跌過近半成。澳門3月份賭收升22%，勝市場預期，濠賭股也普遍上升，銀娛(0027)升2%。

內需股延續首季強勢，蒙牛(2319)升3.7%報27.9元續創新高，恒安(1044)大升8.3%，更成為表現最佳藍籌。醫藥股造

港可提供價格連通互換機制

李小加昨出席立法會財委會時表示，內地推行CDR將便利更多獨角獸通過香港和當地資本市場融資，以及有更多公司考慮在兩地同時上市，又指對已在美國上市並準備在內地發行CDR的大型內地公司而言，香港市場可為其提供價格連通和互換的機制，另外在海外成立的中國公司冀尋求CDR上市，亦需要先在國際市場如香港發行普通股上市，故內地推行CDR對本港亦有利。

不同權諮詢獲多數意見支持

港交所上月底已完成非同權上市細則諮詢，港交所監管事務總監兼上市主管戴林瀚昨表示，已接獲逾280份意見，目前正在研究及分析意見當中，大部分意見均支持上市改革的建議。李小加補充，期望在本月底公佈有關諮詢總結，當新制生效後就會接受有關公司的上市申請，但最快何時有首間公司上市仍需視乎文件審閱過程，而不少公司均期望在8月基金經理放

假前上市，因此相信這些公司在8月前上市的可能性較大。

對於外界質疑本港未有集體訴訟權，在非同權制度下對投資者保障存疑，證監會行政總裁歐達禮則認為，非同權制度與集體訴訟權並無直接關係，強調美國集體訴訟主要針對企業披露問題，而非由非同權制度引而來的問題，而研究集體訴訟亦是政府及律政司的工作。他又指若為非同權公司設日落條款，或降低部分企業來港上市的意思，如要每隔一段時間評估非同權是否可持續經營，在執行上亦有難度。

上市改革無減對投資者保護

李小加則表示，上市改革並沒有削弱現時為投資者提供的保護，同時亦制定了額外保障措施，以避免權力有機會被濫用，他舉例指這些公司上市後不能增加特別投票權的比例，和當特別投票權股東去世、不再有能力勝任或離開董事和管理層職位，特別投票權將失效的日落條款等，港交所未來會在保護小股東及保持競爭力繼續取得平衡。

人幣資產可作避險配置

因此，一些以內需帶動經濟增長的亞洲區國家，並較少受貿易保護政策影響的國家，於當前投資環境都可以多加留意。另外，人民幣債券及人民幣貨幣市場類基金都可以考慮作為避險的資產配置。

中銀·中美貿易摩擦仍受控



■ 郭志寰稱，國際貿易壁壘的增加將衝擊全球貿易增長。 資料圖片

香港文匯報訊 美國或將於本週公佈對華產品徵稅建議清單，市場對中美貿易戰的憂慮有所升溫。不過中銀香港首席經濟學家郭志寰昨日發表報告指出，從目前情況看，貿易摩擦仍然可以控制在一定的範圍內，經過各方面的共同努力，能夠避免其擴展成為全球性的不可控事件。

郭志寰撰文指出，中國是世界第二大的經濟體，貢獻接近三分之一的環球經濟增長。美國貿易保護措施如果直接影響中國的出口增速，將進一步阻礙國際貿易環境的改善，進而對環球經濟增長帶來新的衝擊。國際貿易壁壘的增加將衝擊全球貿易增長，影響全球經濟整體表現。對比美國以往的貿易保護措施，新措施在環球股市、債市及匯市都產生巨大震盪，導致資產價格持續調整，對投資者信心和經濟展望造成了一定的衝擊，可能抑制實際投資需求並影響經濟表現。

雙方仍有較大溝通對話空間

不過郭志寰認為，中美貿易溝通

和對話仍有較大空間。首先，從美國方面看，在美國貿易代表處完成諮詢並公佈詳細貿易限制措施前，全球性大規模貿易報復措施的機會相對較低。301調查新措施有可能成為中美之間的談判籌碼。對於美國自身而言，其貿易保護措施亦可能成為雙刃劍，引起美國進口商品價格的上升，推升其通脹預期，從而對美國加息進程帶來新的不確定性。

301調查最終影響料較預期小

此外，近年美國政府赤字持續走高，美國推出的減稅和基建措施都將提升其政府赤字水平，美債長短息率或會繼續上行，將加重美國政府平衡收支及支持經濟增長的能力。全球供應鏈已經完成高度整合，美國跨國企業在中國投資金額巨大，美國商界亦會在301調查的諮詢過程提出反對或豁免申請，估計最後受影響的範圍會較原先預期為小。

中國長遠應提升外貿多元化

郭志寰建議，在短期內，為保障其自身利益，中國可提出向美國的一些相關產品徵收關稅。在中期內，中國可以提出改善雙邊貿易不平衡的方案，增加從美國進口農產品、石油以及高科技產品，並根據自身的情況確定開放步驟，有計劃地開放中國的服務業市場，讓外資在中國經濟有更大的參與度。長遠而言，中國應繼續提升對外貿易多元化程度，適時調整進出口的規模及結構，推進「一帶一路」倡議，增加與新興市場國家的貿易和投資往來。

德勤料港今年吸逾5隻新經濟巨無霸



■ 歐振興(左)稱，港上市制度改革，將使香港資本市場更上一層樓。 劉國權 攝

香港文匯報訊(記者 張美婷)德勤昨發表的新股市場首季回顧展望顯示，本港首季有多達64隻新股上市，較去年同期39隻增64%，集資總額錄得244億元，按年更增84%，本港IPO金額排名與去年同期相同，維持全球第5位。德勤中國全國上市業務組聯席領導合夥人歐振興昨預計，內地開放的中國預託證券(CDR)目前只是針對大型的紅籌企業，相信對本港市場影響較小，料下半年本港新股市場有望保持全球三甲位置。

全年IPO額料1900億可保三甲

德勤預計本港今年全年將會有150隻至160隻新股上市，集資額1,600億到1,900億元，按年增25%至48%，其中至少有5隻與醫療保健、互聯網金融和科技板塊相關的超大型新經濟概念新股，而「非同權」新上市制度預計在本月下旬生效後，一些有內地或者海外背景的生物科技公司

市規則修訂，將使香港資本市場更上一層樓。

內地CDR與港上市新制可配合

繼不同的互聯互通計劃推出後，內地計劃開放予於海外上市的大型紅籌，以及尚未於境外上市來自七個創新領域的境內企業發行A股/CDR，將會與香港的全新上市制度互相配合，為中國不同規模和發展階段的獨角獸企業提供全面的上市選擇。

他認為，雖然內地CDR政策可吸引海外大型企業，不過其市值要求相對較高，有機會五大新經濟巨企才可以過關，料令亞洲區企業轉投於本港上市。不過，他表示，美國稅改以及加息措施持續令到資金流入美國，而不斷升級的中美貿易摩擦，以及正在進行的脫歐談判，或會影響對全球資本市場的投資情緒，不排除部分企業會因而延遲上市計劃。

今年首季主要交易所IPO融資額

市場	金額(港元)	新上市企業	備註
紐約證券交易所	833億	19	1月份完成3宗融資金額超過100億港元的超大型新股，以及4宗較大型的新股，都令其表現大大優於其他證券交易所。
法蘭克福證券交易所	549億	6	兩宗過百億的新股上市所賜，當中包括今年第一季度全球最大新股，也是最大的保健新股，排名得以推高至亞軍位置。
納斯達克	475億	29	憑借1宗過百億中資新股上市，順利超上海和香港。
上海證券交易所	265億	18	以較多大型新股數量稍微領先港交所。
香港交易所	244億	64	

資料來源：德勤分析，截至2018年3月31日

李小加：內地推 CDR 對港有利



■ 李小加重申，本港與內地是合作而非競爭關係。 梁祖彝 攝

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)本港最上半年引入「同股不同權」上市制度，內地亦加緊推動新經濟股回A，其中中國預託證券(CDR)試點規則正式出台，市場預期內地新落地時間將與本港相若。對於外界擔心或引起競爭，港交所行政總裁李小加昨表示，內地推動CDR將令A股市場更開放和國際化，又指若日後新經濟公司以CDR回A，中美股份價值存在溢價，本港或能成兩個價格中間的傳導者，重申兩地是合作、而非競爭關係。

積金首季見紅 人蝕677元

香港文匯報訊 今年首季投資市場大波動，恒指首季僅升174點，大市不濟亦拖累打工仔的強積金表現。截至3月28日，康宏MPF綜合指數報235.72點，按月跌1.85%，年初至今的回報則累跌0.26%，衰過大市。按積金局公佈截至2016年12月的強積金計劃成員數目419萬計算，打工仔首季人均虧損約677元。

據康宏資產管理公司基金研究部資料顯示，3月環球股市再度下挫，主要受中美貿易關係緊張影響。美國社交平台facebook的洩密風波所延伸出的科技股監管問題，令科技股下挫，市場避險情緒急速攀升，資金迴避高風險資產類別。美股受重創，3月美國股票類基金累跌3.64%，令康宏MPF股票指數按月下跌幅2.56%，收報256.66點。

康宏指出，借鑒歷史，包括美國於上世