貿戰陰霾再起 港股連跌三周

分析：中期調整浪未完 後市視資金走勢

香港文匯報訊（記者 周紹基）特朗普政府在中美貿易問題的表態反覆無常，計劃再對華額外1,000億美元出口產品徵稅，中國商務部隨即反擊。貿戰陰霾揮之不去，令港股在三萬關前反覆。恒指昨早曾升461點，午後道指期貨一度急瀉逾400點，壓低了恒指升勢，恒指全日升326點，收報29,844點，成交縮至不到1,000億元。

白宮首席經濟顧問庫德洛及貿易顧問納瓦羅日前相繼為中美貿易爭端降溫，令投資者憧憬中美貿易戰有所緩和，利好市場氣氛，刺激隔夜美股向好。不過特朗普昨早又發聲明，表示已指示美國貿易代表再對華額外1,000億美元出口商品徵稅；中國商務部再次反擊，稱中國將奉陪到底，必定予以堅決回擊。貿易戰憂慮揮之不去，亦拖累港股升幅大遜預期，未能重上3萬點。

三萬關前反覆 成交不足千億

港股昨早高開231點，一度升461點，高見29,980點，之後升幅收窄，低見29,608點，全日收報29,844點，升326點或1.11%，連同創業板全日總成交金額990億元。全周3個交易日恒指下跌248點或0.83%，為連跌第三周，是2016年11月以來最長跌勢。民眾證券董事總經理郭思治稱，昨日大市成交縮減至不足1,000億元，是一個半月最少，反映投資者抱相當審慎的態度。

這主要又基於從技術走勢上看，大市自1月29日高位33,484點開始中期調整，至2月9日低位29,129點計，短短10個交易日已累跌了4,355點，即使有關跌幅已滿足了一個中期調整浪的需要，但論時間周期則並不相配。郭思治指出，一個中期調整浪，一般需要8周至10周的回調，自2月9日起計，整個調整期或需延續至4月下旬；大市往後走勢仍需視乎資金入市的態度，資金入市意慾又需視乎中美貿易戰能否盡早消除。

美挑起貿易戰 破壞美股牛市

美國計劃再對華額外1,000億美元出口產品徵稅，郭思治認為特朗普挑起貿易戰，反而可能扼殺了美股的「牛市」。他指出，道指自1月26日的26,616點回調，經歷了多次反覆後，道指在技術上已初現一級級下行走勢。若繼續下去，整個美股中期牛市或已被打擊，顯示貿易戰非但未為美國帶來任何商機，反而破壞了美股的牛市。如市場避險情緒不變，美股即使稍見反彈，也只是讓投資者趁高位沽貨套現的機會而已。

反而港股反覆波動下，恒指仍未觸及或跌穿2月9日的低位29,129點，即是說大市目前仍僅為上落市，只要一天恒指仍未跌穿該水平，任何形式的反覆皆不會是大問題。至於大市何時才能擺脫弱勢？郭思治稱，技術上當恒指成功重越100天及10天線後，才能作定斷，現時有關平均移動線位處30,400點至31,300點內，即只要大市出現較明顯的抽升，技術上已可出現突破訊號。

國指昨升110點報11,967點，全周只跌30點。騰訊（0700）及舜宇（2382）連跌4日後反彈，騰訊一度升逾3%，收報405.8元升2.06%，重上大股東405元的出貨價；舜宇收升3.55%，報143元，是升幅最大藍籌。石油和水泥等資源股表現突出，潤泥（1313）大升5.76%，報7.35元；海螺水泥（0914）升5.30%，報46.7元；馬鋼（0323）亦升5.23%，報3.62元。

本周恒指上下波幅近800點

■恒指昨收報29,844點，升1.11%。 中新社

三大評級機構評貿易戰

■ 標普

目前中美在關稅上的爭議屬於小衝突，短期內對企業信用影響將較小，建議中的關稅措施亦不太可能對兩國經濟或整體企業信用構成實質威脅；中國內地和香港的消費品公司是最容易受美國貿易壁壘增加影響到的公司之一；兩國貿易摩擦的短期影響可控。

■ 穆迪

貿易緊張局勢進一步升級，會影響投資者情緒，並可能於未來幾個月令金融市場更加波動；進一步的不確定性或影響企業全球供應鏈相關的決策，或對國內外直接投資及未來的出口增長帶來影響，尤其是高科技行業。

■ 惠譽

目前來看，美國徵稅對今年中國GDP增速的拖累不會超過0.1個百分點；若美國向中國產品全面徵稅，中國對美出口額佔中國出口總額約五分之一，相當於中國GDP的3.6%，會對中國經濟造成巨大影響，並對亞洲地區的供應鏈產生連鎖效應。

現代牙科：美徵關稅利公司發展

貿戰贏家

香港文匯報訊（記者 莊程敏）現代牙科（3600）昨宣佈，就美國可能向中國製造並在美國市場供應的若干產品徵收25%潛在進口關稅，或會對集團整體有利。截至2017年12月31日止年度，集團收益的25.6%來自美國銷售當地生產的產品。假設旗下MicroDental能夠獲取相關潛在進口關稅所導致其競爭對手損失之市場份額，潛在關稅的徵收將有可能對集團整體帶來正面影響。

稱美國市場增長潛力大

集團指出，去年度MicroDental及集團於美國所設的其他實驗室收益為5.58億港元，佔集團收益25.6%，銷售量為3.76億港元，佔集團銷售量21.6%；集團於中國生產的產品之進口值為8,217萬港元，僅佔集團收益3.8%，銷售量為1.08億港元，佔集團銷售量6.2%。

事實上，集團於2016年10月收購MicroDental，希望打入美國牙科市場。集團財務總監及公司秘書關毅傑早前指出，美國市場增長潛力很大，MicroDental於美國市場現時市場排名第二位至第三位，但由於市場分散，公司於美國的市佔率只有約1%。

另外，據現代牙科招股書資料顯示，集團於美國密歇根州特洛伊市經營一座數碼化生產中心。該數碼化生產中心配備CAD/CAM生產設備，為美國所有服務中心及加拿大的Quantum Dental生產CAD/CAM牙科產品。數碼化生產中心的產能包括義齒設計、尖端CNC加工系統、3D打印、品質監控及電子追蹤。此外，集團於2014年5月收購位於美國亞利桑那州斯科茨代爾市的Sundance Dental及其生產基地，此舉已擴充使用CAD/CAM生產設備生產固定義齒及活動義齒的產能。該等基地的總建築面積約為1,478平方米。於2015年6月30日，共有97名牙科技工及其他僱員任職於美國基地。

■關毅傑指，美國市場增長潛力很大。 資料圖片

商界憂前景 港PMI創5個月低

香港文匯報訊（記者 蔡競文）中美貿易戰一觸即發，商經局局長邱騰華昨指出，美國的「301條款」不是針對香港，但香港旁邊「有兩個摔角手打架，香港難免受波及」。據商經局初步評估，美國計劃向總值500億美元的中國1,300種產品徵稅，影響香港轉口總值約600億港元。當中有多少港商的投資受到直接影響尚需了解，但相信影響並非想像中大。香港最新的3月製造業採購經理指數（PMI）創5個月最低，報50.6，低於2月的51.7，反映港商對經濟前景信心下降。

IHS Markit首席經濟師Bernard Aw表示，正當商界2018年以穩健的基調開局，但3月數據卻顯示業務增長有放緩跡象。產出與新訂單兩者的升幅收窄，銷往內地的出口增長亦較本年首兩月放慢，採購活動的擴張率跌至10個月低位，庫存量則持續緊縮。企業仍然看淡未來12個月的經營前景，令人疑慮能否在未來數月保持增長動力。

首季就業招聘未見增長

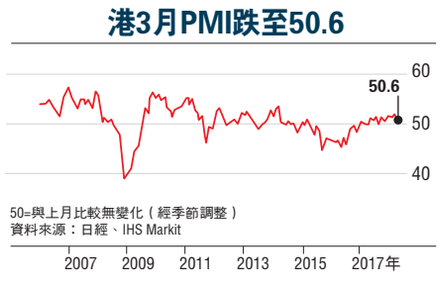
他續指，就業招聘在首季未見增長，但由於2月失業率錄得20年最低，受訪企業也提及難於物色合適員工，因此就業增長有限很可能與勞動市場緊絀有關。通脹壓力在3月放緩，容許企業藉減價催谷銷售。不過調查顯示，由於內地嚴打污染，供應商的配送表現依然受壓，因此採購價格繼續飆升。整體而言，由PMI推演的GDP模型顯示，香港首季的經濟增長率錄得4%，但需注意增長動力能否在第二季維持。

企業開始出現產能充裕

3月的日經香港採購經理指數PMI顯示，相對於先前兩月數字，客戶需求有回軟跡象。新業務增長從2月高位放緩，走勢與銷往內地的出口增長減慢相符。企業強調，人民幣貶值拉低了內地對香港產品與服務的需求。此外，產出增長收窄至4個月低位，幅度與銷售放緩一致。企業因訂單增長回軟，騰出產能清理積壓工作。未完成工作水平今年以來首次下跌，惟幅度輕微。企業開始出現產能充裕的跡象，因此無意添加人手，接連第三個月縮減招聘規模。

另一方面，企業繼續擴大採購，但投入品採購的增長率已放緩至10個月低位，與客戶需求回軟一致。企業對投入品需求持續增加，導致供應鏈更加受壓。3月的供應商供貨時間已連續12個月延長，調查顯示，源自內地的物料投入品由於新修訂的環保政策引致貨源緊張，成為供貨延誤的主要原因。

港3月PMI跌至50.6



「打工皇帝」霍建寧去年日薪57.6萬

香港文匯報訊（記者 梁悅琴）根據長和（0001）2017年年報顯示，素有「打工皇帝」之稱的長和聯席董事總經理霍建寧，去年總酬金達2.1億，按年升4.8%，其中酌情花紅逾1.97億元。以全年365日計，霍大班日薪高達57.6萬元，據政府2016年本港工作人口（不包括外籍家庭傭工）的月入中位數1.55萬元計，等於一個香港人要工作超過3年的薪酬。

2016年多隻藍籌股盈利受到經濟增長放緩所拖累，多位高層紛紛需要減人工，霍建寧於2016年總薪酬亦按年減少4.6%。去年經濟復甦，霍建寧去年的基本薪酬維持1,159萬元，但酌情花紅升5.7%至逾1.97億元，令總酬金由2億元升至2.1億元，升幅達4.8%，但仍未追及2015年的2.15億元。

李澤鉅總酬金達1.9097億

至於即將於下月長和及長實（1113）股東大會後接任主席的小超人李澤鉅，去年的總酬金亦有上升，計入長和、長建（1038）及長實三間公司的總酬金達1.9097億元，主要是因為酌情花紅上升。其中長和佔6,898萬元，按年升16.9%、長建佔3,235萬元，按年升6%、長實佔8,964萬元，按年升6.6%。

長和財務董事兼副董事總經理陸法蘭去年的總酬金升幅最大，按年升19.4%至6,219萬元，其中基本薪酬升1%至864萬元，酌情花紅升23.5%至5,258萬元。

身兼長和及長實執行董事兼副董事總經理、長建執行董事兼副主席葉德銓，去年計入長和、長建及長實三間公司的總酬金達5,000萬元。其中長和佔1,191萬元，按年升4.3%、長建佔1,323萬元，按年升2.6%、長實佔2,486萬元，按年升7.7%。

身兼長和及長實執行董事兼副董事總經理、長江基建董事總經理甘慶林，去年計入長和、長建及長實三間公司的總酬金達5,515萬元。其中長和佔1,252萬元，按年升2.4%、長建佔1,563萬元，按年升2.2%、長實佔2,700萬元，按年升4%。

去年長實其中三位執行董事包括鍾慎強、趙國雄及吳佳慶的總酬金按年升幅均為3.9%。當中負責建築設計的鍾慎強總酬金達3,408萬元，負責賣樓的趙國雄總酬金達3,432萬元，負責投地及補地價的吳佳慶總酬金達3,576萬元。至於另一位負責賣樓及酒店管理的執行董事周偉淦去年的總酬金達3,110萬元，按年升4.9%。

■霍建寧去年總酬金達2.1億，按年升4.8%。 資料圖片

長和系董事去年薪酬一覽

董事	總薪酬	按年變幅
李澤鉅	長和：6,898萬元 長建：3,235萬元	+16.9% +6%
霍建寧	2.1053億元	+4.8%
陸法蘭	6,219萬元	+19.4%
葉德銓	長和：1,191萬元 長建：1,323萬元	+4.3% +2.6%
甘慶林	長和：1,252萬元 長建：1,563萬元	+2.4% +2.2%

整理：香港文匯報記者 梁悅琴

長實董事去年薪酬一覽

董事	總薪酬	按年變幅
李澤鉅	8,964萬元	+6.6%
甘慶林	2,700萬元	+4%
葉德銓	2,486萬元	+7.7%
鍾慎強	3,408萬元	+3.9%
趙國雄	3,432萬元	+3.9%
周偉淦	3,110萬元	+4.9%
吳佳慶	3,576萬元	+3.9%

整理：香港文匯報記者 梁悅琴

獵聘網母企擬港IPO籌64億

香港文匯報訊（記者 張美婷）再有「獨角獸」概念科網企業赴港上市。內地獵頭及招聘平台「獵聘網」的母公司有才天下信息技術，近日向港交所（0388）提交主板上市申請，市傳是次集資64億港元，上市聯席保薦人為摩根士丹利及摩根大通。有才天下信息技術以「獵聘」為品牌，服務對象主要是中高級專業人士，即在內地年薪10萬元（人民幣，下同）以上的人士。截至去年底，公司連接及吸收約3,890萬名註冊個人用戶、24.86萬名驗證企業用戶及10.18萬名驗證獵頭。去年公司總收益為8.25億元，溢利為760萬元。2015年至2017年複合年增長率達54.5%。

初步招股文件顯示，上市前公司已完成D輪融資，投資者為中移創新產業基金及Matrix。創辦人兼主席戴科彬持有32.95%股權，為公司最大的股東。公司是次上市集資所得擬用於提升研發能力及產品組合、擇機收購或投資業務互補及支持增長策略的資產與業務、改進及實施銷售及營銷計劃，以及作營運資金及一般企業用途。

貓眼微影傳港上市籌78億

另外，內地最大線上電影票務平台「貓眼微影」，已與美銀美林及摩根士丹利合作展開來港上市的工作，市傳其集資約10億美元（約78億港元）。知情人士此前表示，公司最新估值約200億元人民幣。