

# 貿戰不懼 55%港企看好出口

## 貿發局：實質影響1%至2% 維持全年出口增6%

香港文匯報訊(記者 莊程敏)中美貿易戰近日再度升級，貿發局研究總監關家明昨指出，若美國落實加碼向價值2,000億美元的中國貨品徵稅，在最壞情況下，香港每年450億美元的中美雙邊貿易額將會全部受到影響，不過他預計情況未必會如此極端，因香港可以將貨品轉去其他市場，最終影響可能僅佔整體貿易1%至2%，該局將今年香港整體出口增長預測維持於約6%。



關家明(中)認為貿易戰的發展難以估計，一切要視乎美國總統特朗普的想法。左為馮凱盈，右為貿發局環球市場助理首席經濟師陳永健。

貿發局昨公佈，今年第二季出口指數由首季的49.4升至54.1，創29個季度以來最高水平，亦是今年首次升至擴展領域，顯示香港出口商看好短期出口表現。然而，中美雙方經貿關係陰霾未散，出口商趨向保守，預測今年香港整體出口增長維持約6%。

### 首階段港貿易減200億美元

關家明續指，將今年香港整體出口增長預測維持於約6%，已是對中美貿易摩擦較悲觀的預測，料要到第三季才會決定會否對此預測作出調整。他指出，若美國按原定計劃，向500億美元中國商品徵收關稅，本港貿易額料減少約100億至200億美元。而徵稅清單中以鋼鋁及電子產品為主，相信對本港貿易影響不大。他認為，貿易戰的發展難以估計，一切要視乎美國總統特朗普的想法，不排除他於11月中期選舉前會再次動用「這張牌」去爭取選舉利益，而目前最影響出口商的是貿易戰所帶來的「不確定性」。

貿發局經濟師馮凱盈亦指出，出口商對中美貿易摩擦的影響審慎樂觀。逾半數受訪者(55.4%)依然充滿信心，認為貿易摩擦不會損害未來的出口前景，而認為將帶來輕微負面影響的佔35.8%。大部分受訪者(77.4%)表示，他們的出口表現至今未受中美貿易摩擦影響，只有約五分之一的受訪出口商認為，若沒有發生貿易摩擦，其出口表現會更好。

### 調查指短期出口表現仍佳

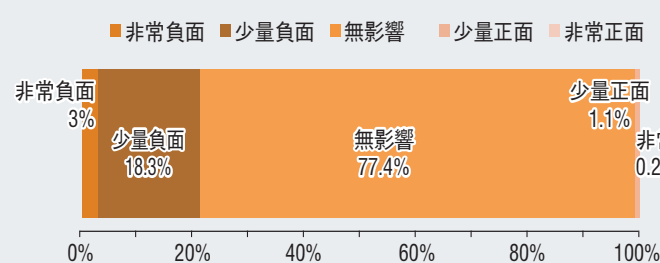
根據第二季出口指數，在主要行業中，電子產品業(55.2)和機械業(54.9)均錄得自2013年初以來最高水平，預期短期出口表現特別理想。玩具業(53.2)保持上兩季的升勢，明顯處於擴展領域。雖然服裝業(43.6)處於收縮領域，但其指數亦達17個季度以來最高水平。鐘錶業及珠寶業的指數分別下跌至49及41.3，反映兩者於未來數月的出口表現或會轉弱。

關家明指出，雖然主要行業的出口表現不一，但出口商大都認為主要海外市場的前景有所改善，反映香港短期出口表現料可維持目前的增長速度。而貿易價值指數(54.6)、採購指數(57.3)及就業指數(53.2)處於50點的分水嶺之上，進一步肯定整體出口信心呈改善趨勢。

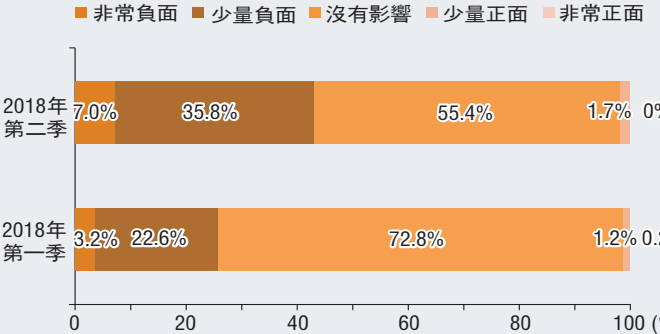
### 首4月出口升9.3% 對美增8.5%

香港出口總值繼2017年增長8%後，今年首4個月保持升勢，比上年同期增9.3%。在傳統市場中，香港對美國(+8.5%)和歐盟(+10.2%)的出口錄得強勁增長，對日本(+5.3%)的出口增長則有所放緩。此外，歐盟的信心指數自2011年以來首次重回擴展領域，由2018年第一季的49.1上升至第二季的54，較其他主要市場為高。中國內地排名第二，指數為53.8，達29個季度以來最高水平。出口商對日本(51.3)及美國(51.2)的信心也見回升。

### 受訪者目前為止出口表現有否受到中美貿易摩擦影響？



### 受訪者預計未來出口表現會否受到中美貿易摩擦影響？



資料來源：貿發局調查報告

### 香港出口表現(按主要市場劃分)

市場	2017年(億港元)	增減(%)	2018年1至4月(億港元)	增減(%)
美國	3,301.98	↑1.9	1,070.45	↑8.5
歐盟	3,470.59	↑5	1,130.77	↑10.2
日本	1,284.74	↑10	416.4	↑5.3
亞洲發展中市場	27,610.88	↑9.7	9,080.82	↑9.3
中國內地	21,058.29	↑8.4	6,940.82	↑12.7
東盟	2,840.50	↑7.6	931.97	↑2.5
拉丁美洲	683.02	↑1.6	229.67	↑13.4
中東	829.26	↓3.3	265.36	↓1.8
歐洲新興市場	749.42	↑14.8	285.7	↑40.3
非洲	371.86	↑7.7	128.45	↑19.9

資料來源：香港政府統計處

# 降準憧憬穩大市 摩笛追魂潑冷水



昨天A股轉升，帶動港股最終反彈逾200點，成交減至1,102億元。

中新社

香港文匯報訊(記者 周紹基、孔雲瓊)內地監管層力撐A股，加上市場憧憬人行放水，又傳美國總統特朗普向議員施壓，促請不要制裁中興通訊(0763)，有利昨日市場氣氛。A股由跌轉升，港股更反彈近500點，但尾市升幅收窄，未能收復3萬點大關。恒指收升228點報29,696點，成交減至1,102億元。臨近收市時，「摩笛」又再吹奏，大摩將港股目標由原來30,350點降至27,200點，較目前指數有8.4%的潛在下跌空間。不過，外電同時又傳出內地短期或會降準，令市場利好淡消息充斥。

### 大摩降恒指目標至27200

摩根士丹利發表報告，指亞太區的宏觀經濟面臨壓力，料恒指短期有所調整，該行決定下調恒指目標，由原來30,350點降至27,200點，此相當於預測市盈率為10.9倍。國指的目標也由原來的12,150點，調降至10,700點，相當於預測市盈率為7.6倍。該行指，恒指及國指有進一步下調壓力，主要由於去年基數較高、受全球貨幣及經濟轉向的敏感度影響較大，現時藍籌中有60%的收入為人民幣，人民幣的貶值亦會影響到藍籌的利潤。同時，大摩也將滬深300指數的12個月目標，由4,200點下調至3,500點，相當於預測市盈率為10.8倍。

昨日傍晚外電消息指，國務院常務會議部署緩解小微企業融資難、融資貴，稱要堅持穩健中性的貨幣政策，保持經濟運行在合理區間；加強政策統籌協調，增強市場信心；促進比較充分就業。會議稱，中國將運用定向降準等貨幣政策工具，增強小微信貸供給能力；自今年9月1日至2020年底，將符合條件的小微企業和個體工商戶貸款利息收入免徵增值稅。

### 「放水」形式左右後市

港股昨日回升的股份超過1,000隻，下跌的也有逾600隻，全日沽空134億元，佔大市成交12%。分析師指出，滬指反彈0.3%，是昨日港股反彈的主因，這又基於市場憧憬人行「放水」，以及傳出特朗普向議員促請不要制裁中興等有關，但人行最終會否「放水」，以及以怎樣的形式「放水」，將會影響後市的表現。至於A股，監管層喊話冷靜疊加恐慌情緒基本釋放，昨日A股三大股指低開，之後創業板率先翻紅安撫市場情緒，滬深兩市亦緊接超跌反彈走出V形翻轉。截至收盤，滬指漲0.27%報收2,915點，深成指漲0.92%報收9,501點，創業板指漲1.08%報收1,563點。兩市總成交3,482億元人民幣，大縮1,254億元人民幣。

# 小米擬17至22元招股 籌478億

香港文匯報訊(實習記者 林沛其)押後發行CDR的小米，其H股的發行計劃未受影響。昨天市場消息指，小米計劃在港發行21.8億股，每股招股價介乎17元至22元，最多集資61億美元(折合約478億港元)，最早會在今日開始接受機構投資者申購。小米將於本週六(23日)舉行全球發售股份新聞發佈會，小米暫定下周一至周四(25至28日)招股，7月9日掛牌。彭博社引述消息人士稱小米最快周三敲定基礎投資者，中移動(0941)和高通均在基石投資者名單中，兩者擬投資金額均在1億美元(約7.8億港元)左右；順豐控股的一家附屬公司也計劃認購約3,000萬美元股份，招銀國際的私募股權部門正洽談投資15億元(約1.91億美元)，中國國家開發銀行管理的一隻投資基金準備認購約5.18億元，招商局集團支持的一隻投資基金在磋商投資約2.2億元。

### 齊屹科技4545元入場

其他新股，百度有份投資的齊屹科技

(1739)即日起至下周二招股，計劃發行2.42億股，其中10%作公開發售，90%作國際配售。每股招股價介乎6.8元至9元，以每手500股計，入場費4,545.35元。7月5日上市。按發售價中位數每股7.9元計算，集資淨額約17.791億元，當中45%將用於開發網上平台，15%用於開發自營室內設計及建築業務。齊屹科技業務主要包括營運室內設計及建築網上平台，以及自營室內設計及建築業務。截至2018年4月30日，室內設計及建築服務供應商覆蓋內地290個城市；截至6月13日，自營室內設計及建築業務和特許經營商遍佈內地176個城市。

### 鄧華金：未有計劃上A股

齊屹科技董事長兼首席執行官鄧華金表示，計劃擴展服務到1,500個城市及縣城，亦有計劃細化和增加服務的種類。他指公司目前未有計劃上A股，又稱公司因應企業戰略和市場環境等因素選擇上市地方，選擇香港只因香港國



鄧華金(左)指公司未有計劃上A股。旁為齊屹科技首席財務官王文飛。曾慶威攝

際化，亦有成熟的資本市場和投資者。至於日後與第二大股東百度的合作，鄧華金稱百度一直給予流量和技術支持，相信雙方可做到互利互補，能為雙方帶來收益，公司未來會參與更多新產品。另外，市傳梁志天設計集團有限公司將由今日至下周三(27日)進行路演及公開發售，集資額約2億元至3億元。

# 瑞信：港股9月上望三萬三



邵志銘(左)料中美雙方最終會就貿易問題達成共識。岑健樂攝

香港文匯報訊(記者 岑健樂, 實習記者 黃懿汶、丘曉陽)中美貿易戰陰影拖累港股前日一度大跌近千點。不過，瑞信高級投資策略師邵志銘昨於記者會上大派「定心丸」，指中美雙方最終會就貿易問題達成共識，避免爆發全面貿易戰。他認為現時企業盈利增長仍然不俗，基本面支持港股估值，待市場回復信心後，港股將重拾升勢，故預期未來3個月及12個月的目標價，分別是33,000點及34,000點。

### 瑞信料中美最終達成共識

邵志銘表示，中美貿易摩擦對國企指數企業的盈利由內需推動，故他看好國指走勢，給予國指未來3個月及12個月的目標，分別是13,100點及



蘇國堅料恒指今年底將跌至28,000點。曾慶威攝

13,500點。不過，為降低投資風險，他建議投資者避開直接被中美貿易摩擦衝擊的股份。此外，他較看好科技、金融與內需股。不過，亦有券商對股市前景較為審慎。建銀國際證券研究部董事總經理及主管蘇國堅昨於另一記者會上表示，由於現時處於經濟擴張周期末段，再加上受通脹逐漸上升，與全球性的金融環境收緊令息口上揚這兩項負面因素影響，令整體投資環境有轉差的跡象，故預計恒指於今年底將跌至28,000點，而國企指數則會在11,900點。

### 建銀國際看淡年底見二萬八

蘇國堅續指，由於美聯儲將加快加息步伐，而港息亦會跟隨美息上揚，令投資成本上升，

投資者或因對市場有戒心，減持股票投資，不利港股表現。此外，現時新興市場，如印尼的股市表現疲弱，亦不利投資氣氛。不過，他認為港股在現時短期利率上升後，或有機會於第3季度反彈。因此他建議投資者可利用港股於第3季見頂前的時間，調整投資組合以降低風險。在股份選擇方面，蘇國堅建議投資者增持非必需消費品、能源與資訊科技類股份；減持電信、公用事業、工業類股份。貝萊德亞洲及環球新興市場股票團隊主管施安祖亦在另一場合表示，中美貿易仍處於談判階段，美國貿易保護主義抬頭為經濟前景增加變數，拖累投資氣氛，美對外政策多變亦打消投資參與者信心。不過他仍認為應增持股票，理由是要把握通脹機遇，建議增持金融、材料、工業及能源股，因為這些板塊的估值仍偏低。

### 貝萊德憂美擴大打擊層面

施安祖表示，美國的貿易政策不穩定，已打擊企業管理層及投資者的投資信心，壓抑股票原有的上升潛力。若政策帶來的問題單純限於貿易，通過國家間的溝通談判處理或能夠得到解決；但涉及更多方面，譬如想削弱中國在《中國製造2025》重點項目的競爭力，或對中國及亞洲區經濟造成重大影響。