

# 貿戰陰霾 港股陷技術熊市

## 大市波幅逾500點 季檢換馬 成交急增至1109億



美國最快可能今日宣佈向中國貨品加徵關稅，包括思科和惠普等多間大企業，趕在諮詢期結束前提交意見，反對進一步加徵關稅，美國可能押後正式徵稅的日期，或分階段執行，但中方已公佈反制措施，包括公佈對美國約600億美元商品加徵關稅的清單。

**股價債走資 新興市場續下行**

有外資券商分析師向外媒表示，港股昨日曾挫305點，低見26,669點，較今年1月高位已回落兩成，出現了「技術性熊市」，但他們正在關注，是本輪跌幅屬一次性，或是全球整體新興市場已出現下行信號。

他們向外媒稱，投資者正減持新興市場貨幣、股票及債券，顯示新興市場有機會已步入熊市。縱使目前亞洲區市場仍優於新興市場，可是亞洲市場本身亦有其問題，又指出過去一直支撐亞洲市場的人民幣，其風險正在增加。

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 新興市場貨幣危機及中美貿易摩擦牽動本周投資者的神經。美國揚言對華商品加徵25%關稅，將從500億美元再增加多2,000億美元，令兩國經貿關係繃得更緊，港股昨日表現反覆，全日高低波幅超過500點。恒指昨一度跌至26,669點的13個月低位，

較1月高位累跌逾兩成，技術上進入熊市。隨午後A股回升，港股收市只微跌1點報26,973點。藍籌組合變動在收市後生效，令競價時段交投急增至228億元，帶動全日成交增至1,109億元。

### 野村：大市仍可博短炒反彈

不過，野村證券昨日發表研究報告，指出港股雖然「由牛入熊」，但仍可以留意短炒反彈。該行指，今年以來全球股市氣氛呈30日一個周期，每次跌市平均持續約14日，反彈則維持17日。假設市況未有突然急劇惡化，以今輪跌市自8月30日計，今輪的底部可能在9月15日前後，至於下一個頂部，則在9月29日前後出現。

該行又指，雖然中美貿易戰及新興市場的動盪，不會在短期內消除，但進一步轉壞的可能性又不大，當淡友平倉，反彈便會隨之而來。

### 摩根：中資股估值低具吸引

摩根大通認為，中資股現估值吸引。摩根大通董事總經理及亞太地區副主席李晶相信，即使進入「熊市」，但市場並非進入「末日」，預計新興市場或進入反彈

期，資金有望流入估值較吸引的中國內地及香港市場。她指出，內地已做好準備應對風險，例如增加基建投資及減稅，相信在反彈來臨時，中資股表現將會最好。

國指昨日跌19點報10,559點。全周計，恒指累跌915點或3.3%，國指累跌316點或2.9%。騰訊(0700)繼續反覆，曾低見309.6元的13個月低位，最終回升0.7%報316.8元，「北水」繼續錄得逾15.6億元人民幣的淨流入。

### 藍籌新貴挫舊愛升 賭股捱沽

恒指昨日季檢換馬，被剔出的招商局(0144)及東亞(0023)反而打入藍籌升幅前三位，都以全日最高位收市。即將染藍的中生製藥(1177)及申洲(2313)則下跌。市場擔心內地資金抽緊，大行又降目標價，濠賭股捱沽，金沙(1928)、銀娛(0027)成跌幅前兩大藍籌，金沙更跌3.2%報34.55元，是一年新低。

### 美國對中國產品加徵關稅情況

| 第一輪徵稅措施   |                                |
|---|--------------------------------|
| 涉及金額  | 500億美元                         |
| 加徵稅率  | 25%                            |
| 涵蓋產品  | 1,102項                         |
| 實施情況  |                                |
| 第一階段  | 7月6日實施                         |
| 包括機械產品、交通工具、電機產品等818項、價值340億美元的中國產品               |                                |
| 第二階段  | 8月23日實施                        |
| 包括電子產品、化工產品等279項、價值160億美元的中國產品                    |                                |
| 第二輪徵稅措施   |                                |
| 涉及金額  | 2,000億美元                       |
| 加徵稅率  | 由10% (7月10日宣佈) 提高到25% (8月1日宣佈) |
| 涵蓋產品  | 6,031項                         |
| 包括食品、化學製品、鋼鋁產品、貓狗糧、傢具、木製品、汽車輪胎、單車等消費品，以及電視機元件、冰箱等 |                                |
| 實施日期  | 公眾諮詢期延長至9月5日，彭博報道指特朗普計劃9月6日起實施 |

### 李晶：貿戰料持續一段時間

香港文匯報訊 (記者 莊程敏) 美國勢將向2,000億美元中國商品徵收25%關稅，摩根大通董事總經理及亞太地區副主席李晶昨日表示，此舉將會影響中國出口至美國近一半的產品，對中國企業造成頗大的傷害，但美國亦不能獨善其身。中國出口至美國的商品價格上升，間接令美國消費者負擔增加，並推升美國通脹，將會是雙輸的局面。



李晶認為，中美貿易戰將會是雙輸的局面。 彭子文攝

### 內地政策將更積極 人幣維穩

她預計，中美貿易戰仍會持續一段時間，美國除了提高關稅外，亦會限制內地資金進行海外併購及科技相關交流，故中國企業進行海外併購時會變得更加困難。她相信，內地政府推行的財政政策將會更積極，並致力維持人民幣匯率穩定。

她並認為，中國所受到影響相對阿根廷、印度等國家細，中國有龐大儲蓄，不需依賴外資投資，資金亦不易流出，有助抵抗市場波動影響，而且經濟動力主要來自基建投資、個人消費及高科技投資等。而A股及港股經過調整後，估值變得相對吸引，只要外圍穩定不乏反彈

機會，當中她較看好醫療、消費升級及部分科技股。

### 新興國改革後抵禦能力更強

對於近日新興市場貨幣出現大幅貶值，李晶認為，新興市場貨幣匯率貶值，主要因美元走強，資金回流美國所致。她指出，MSCI新興市場指數已由高位調整兩成，技術上步入熊市。目前新興市場情況與1997年亞洲金融風暴不同，不少新興國家進行改革後，已有更強的抵禦能力，隨着美元強勢和美息向上，將令外資持續回流美國，財政赤字嚴重的新興國家將會面臨更大挑戰。

### 李小加：港股缺方向未現恐慌



李小加稱，港股基本因素仍強勁，目前等候上市的公司仍然比預期中多。 彭子文攝

多，並未有取消或延遲，反映實體經濟表現仍強勁，企業上市是因應其融資需求而非一時的估值高低。現時市場缺乏方向，中美貿易戰將會持續帶來不安及不確定性，難以估計情況會維持多久，但未見出現恐慌跡象，目前投資者只是較審慎，傾向保留現金或投資大藍籌。

### 爆發金融危機機會不大

近日新興金融市場出現震盪，李小加相信引發大型金融危機機會不大，因真正的金融危機往往是出現於牛市及大家很高興時，才殺大家一個措手不及，而現時大家都都很警惕，「若市場每天都有人在討論金融危機時，金融危機就不會來。」

### 不同權股上市料陸續來

對於有傳聞指以「同股不同權」上市

企業將暫緩上市計劃，李小加回應指，現時有3間同股不同權企業申請或已經上市，其中小米(1810)已經上市，預期將陸續有來，但無預計實際數目，因數量不是港交所所能控制。他強調，同股不同權的制度並不是特別為某些企業而設，而是希望將不合理的門檻降低，消除上市障礙。他續指，除了希望阿里巴巴能來港上市以外，還希望吸納更多與阿里巴巴類似的企業來港上市，他期待未來有更多創新科技公司來港上市，因即使在貿易戰下，資金及創新意念的流通亦不會被阻隔。

他認為，在目前市況下，港交所需要做自己角色，本港的IPO市場會永遠開放，不會因市況轉變而有所更改，歡迎企業於任何時候來港上市。港交所亦不會擔心企業集資時的發行規模、價格和發行者的預期，只會關心市場的監管和開放度。

### 李嘉誠劉鑾鴻傳入飛美團點評

香港文匯報訊 本港第二隻同股不同權新股美團點評(3690)昨起招股，彭博消息指長和系前主席李嘉誠及利福國際主席劉鑾鴻以個人名義認購，但具體金額不詳。

2,400萬股B類股份的香港公開發售，及4.56億股B類股份的國際發售，招股價介乎60元至72元，每手100股入場費約7,272.5元，集資金額288億元至345.6億元。預計於12日(下周三)中午12時正結束，將於20日上市。

### 雷添良10月中接任證監主席



雷添良獲委任為證監會主席。 資料圖片

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 政府昨日宣佈，委任雷添良為新任證監會主席，任期3年，由10月20日起接替已在任6年主席的唐家成。財政司司長陳茂波表示，雷添良對香港及其他地區的金融市場，具備豐富經驗，在金融服務界備受尊重。相信在他領導下，證監會會繼續維持及促進本地證券及期貨市場公平、具透明度及有秩序的運作和發展。

陳茂波又稱，唐家成在過去6年對證監會事務積極投入及作出寶貴貢獻，在他出色的領導下，證監會在市場發展及市場規管有長足的發展。在市場發展方面，「滬港通」及「深港通」為一項突破。

### 歐達禮：冀續維護市場質素

唐家成表示，歡迎雷添良的任命，又指雷添良是會計界專才，並以不同身份擔任多項公職，擁有豐富知識和經驗，可繼續引領證監會向前邁進。證監會行政總裁歐達禮亦表示，期待與雷添良及董事局緊密合作，繼續維護香港金融市場的廉潔穩健和質素。

雷添良表示，很榮幸獲委任為證監會主席，期待在任期內，協助帶領證監會迎接新挑戰和把握新機遇。雷添良為註冊會計師，於金融界擁有數十年專業經驗，對香港及內地的市場均非常了解。雷添良在參與及領導諮詢及法定組織亦有豐富經驗，曾參與涵蓋教育、策略發展、稅務、徵費管理及學生資助等不同範疇的工作。

### 唐家成：證監工作回憶難忘

即將卸任的唐家成說，在證監會的工作極具意義，充滿難忘回憶，並很榮幸能與證監會各同事共事，協助鞏固香港作為國際金融中心的地位，以及加強與內地的聯繫和協作。歐達禮代表證監會全體人員，就唐先生過去6年來的傑出貢獻，向他衷心致謝。

### 銀公：港銀離全面加息不遠

香港文匯報訊 (記者 馬翠媚) 美聯儲本月加息機會大，市場正猜測本港是次會否跟隨美加息，銀行公會署理主席梁兆基表示，香港會否上調存貸利率需視乎眾多因素，包括港元拆息(Hibor)走勢、銀行體系總結餘及個別銀行經營策略，而業界普遍共識是目前離存貸利率全面上升的日子已非常接近，籲市民做好加息準備。

梁兆基表示，若美聯儲本月如期加息，料將帶動倫敦銀行同業拆息(Libor)和港元拆息上升，屆時本地銀行難免承受較大資金壓力，料個別銀行將因應其資金結構而考慮是否加存貸息率。他稱難以預測本地銀行加息時間，並以天文台作比喻，認為預測本地銀行何時才加息，比起天文台預測何時才掛風球更難。

數額，反映目前本港資金並未有出現緊縮情況，銀行上調存息的主因是個別銀行的經營策略，並非一個必然指標指示未來存貸利率上升的時間，故他認為無需過分解讀有關指標。

### 貿易戰影響 貸款需求或放緩

對於中美貿易摩擦持續，而本港銀行7月貸款與墊款按月跌0.3%，梁兆基承認中美貿易戰的確影響部分企業業務發展，就業界所觀察，雖然目前對貸款需求影響不顯著，但估計未來貸款需求或放緩，如若貿易戰蔓延至亞洲其他國家如日本，對本港銀行業的影響將低於中美貿易戰，又強調銀行貸款組合風險仍較穩定。

### 新興危機殺傷力遠遜98風暴

梁兆基又指，業界正密切留意新興市場貨幣危機，尤其是南美、中亞及個別南亞國家，但相信影響遠低於1998年亞洲金融風暴，主因個別國家債務雖然有所上升，



梁兆基稱，目前離全面加息的日子已非常接近，籲市民做好加息準備。 馬翠媚攝