

貿戰現轉機 報復式反彈 外圍再上

重上二萬七 港股未屠熊

香港文匯報訊(記者 周紹基)中美貿易戰現轉機, 港股昨急彈近670點, 重上二萬七關, 收報27,014點, 升2.54%。分析員指出, 大市之前6日間累跌逾1,600點, 被貿易戰有轉機的消息牽動, 引發大量空倉平倉, 其後好友也加入挾淡行列, 是大市出現報復式反彈的主因, 但強調這類型的大反彈, 通常都是在熊市下出現的走勢, 並不代表市況好轉。

據《華爾街日報》前日引述知情人士透露, 美國正提出與中國在未來幾周進行新一輪貿易談判, 將雙邊經濟磋商帶回正軌。中國商務部新聞發言人高峰昨日也證實, 中方確實已經收到美方邀請, 對此持歡迎態度, 雙方正在就一些具體細節進行溝通。市場憧憬中美貿易戰有緩和轉機, 避險情緒回落, 推動已經連跌6日的港股作出報復式反彈。恒指急升669點或2.54%, 收復27,000點大關, 收報27,014點, 成交回升至1,067億元。

港股昨急彈超過2.5%, 創出兩年半最大單日升市, 上升港股超過1,200隻。踏入晚上交易時段, 夜期及外圍港股都續升。截至晚上11:30, 道指升約80點; 港股夜期升121點, 報27,108點, 高水94點; ADR港股比例指數報27,175點, 升160點; 連日回購股份的騰訊(0700), 其ADR報329.26港元, 較港收市再升1.69%。

宜趁機減磅 見好即收

金利豐證券研究部董事黃德凡認為, 港股身處熊市, 影響港股和大市的因素基本上沒大改變, 他提醒貿易戰變數仍大, 持重貨者可考慮趁今輪反彈減磅, 博反彈者宜見好即收。

他又指, 過去6日港股累跌逾1,600多點, 終因美國主動提出重啟中美貿易談判, 港股才得以大舉反彈。但他提醒, 這類報復式反彈, 一般都在熊市大跌期內出現, 並不代表大市弱勢已被扭轉。經歷今次跌浪後, 確認25,800點至26,200點暫時成為恒指一個重大支持區, 萬一恒指再跌穿以上區域, 其後下瀉幅度將會更大。

耀才證券研究部總監植耀輝也認為, 港股未有擺脫頹勢, 恒指的反彈能否維持, 還要視乎中美雙方能否達成共識。他傾向認為此乃特朗普的權宜之計, 皆因2,000億美元貨品涉及民生消費, 硬來可能會出現反效果, 因此才會出現現時局面。但特朗普會否又再出爾反爾, 機會似乎亦相當之高, 故提醒投資者暫不宜抱太大憧憬, 持貨較多之投資者亦宜趁反彈減磅。

野村估反彈浪延至月底

不過, 野村證券的研究報告則指出, 港股雖然進入熊市, 但期間的波幅仍可以短炒博反彈。該行指, 今年以來全球股市都呈30天一個周期, 即每次跌市平均持續約14日, 反彈則維持17日。野村早前就推測, 今輪跌市自8月30日起計, 底部可能在9月15日前後出現, 果然港股在9月13日大反彈。野村估計下一個頂部, 會在9月29日前後出現, 即今次的反彈浪可延至月底。

國指收報10,503點, 升264點或2.58%。騰訊及建行(0939)都以全日高位收市, 前者第5度出手, 昨再斥3,950萬元回購, 股價大升4.994%, 後者升3.307%, 共為恒指進賬180點升幅。但黃德凡表示, 騰訊近期弱勢暫難見起色, 因為內地鐵了心要加強控制網遊, 預期往後審批遊戲的進度會相當緩慢, 料騰訊的手遊業務和盈利增長或已見頂, 股價跌穿300元大關未必沒可能。

早前受貿易戰因素影響的股份顯著反彈, 升幅榜首是吉利(0175), 該股飆升8.357%, 創近一年半最大單日升幅, 玖紙(2689)升近一成。布蘭特期油見四年新高, 刺激石油及油服股造好。不過, 中生製藥(1177)和石藥(1093)仍受內地降藥價因素打擊, 成為僅有下跌的兩隻藍籌, 分別下跌1.6%及2%。至於近日屢被大行出口術「摧殘」的濠賭股, 則見資金趁勢吸納, 銀娛(0027)升5%, 金沙(1928)升6.625%, 永利(1128)升5.607%。



亞洲企業獲利增幅跌至2016年第三季以來最低

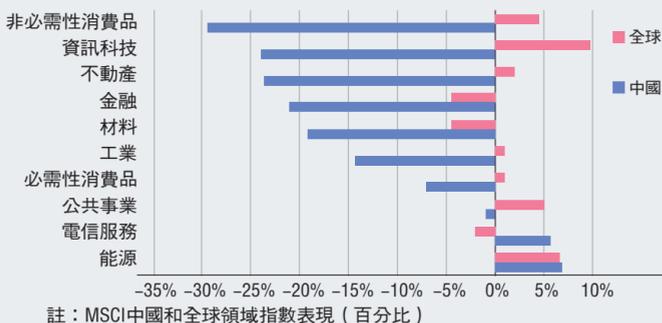
資料來源：路透社



註：數據乃根據3,988家日本以外亞洲企業八年數據統計得出

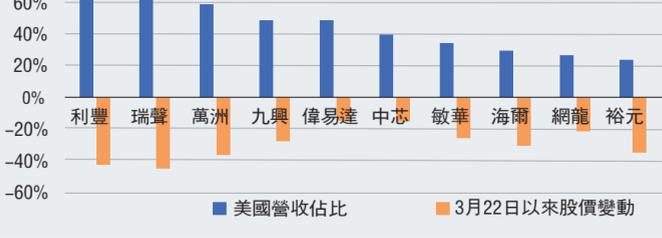
中國 vs 全球各領域3月22日以來表現

資料來源：路透社



對美國曝險較高的主要中企及港企

資料來源：路透社



A股V彈 人行逆回購千二億

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)中美貿易戰壓力有望紓緩, 加上央行持續釋放流動性, 下挫多日的A股昨展開反攻, 但走勢依然波折。早市滬深股市高開低走, 至午後才快速拉升成功V彈, 最終滬綜指收漲1.15%, 深市升幅略遜。

《華爾街日報》報道, 美國財政部長姆努欽已向中方團隊發出邀請, 希望中方派出部級代表團在特朗普對華加徵新一輪關稅前與美方進行貿易談判。公開市場上, 人民銀行也在持續加碼釋放流動性, 當日放量開展了1,200億元(人民幣, 下同)逆回購操作, 因無逆回購到期, 實現淨投放1,200億元, 為連續兩日淨投放。人民幣兌美元匯率中間價報6.8488, 亦較前一交易日上漲58個基點。

亞太股市昨普遍走強, A股也不例外, 早市滬深股指大幅高開, 滬綜指開市升0.87%, 深成指、創業板指分別高開1.05%、1.17%, 但之後一路震盪向下, 創指最大跌超1%, 午後在石油板塊帶動下, 市場情緒回暖, 大市全面反彈。

截至收市, 滬綜指報2,686點, 漲30點, 或1.15%, 深成指報8,163點, 漲52點, 或0.65%, 創業板指報1,391點, 漲5點, 或0.4%。滬市成交量終於超過1,000億元, 錄得1,124.64億元, 深市成交1,484.02億元, 兩市共成交2,608.66億元。

石油股漲漲「兩桶油」勁升

行業板塊中, 僅工藝商品、醫藥製造、醫療、文教休閒等收綠。石油、公用事業、通訊、航天航空、船舶製造、保險等領漲, 石油板塊整體大漲約3.5%, 「兩桶油」升幅可觀, 中國石油升3.14%、中國石化漲2.71%。

蘋果公司發佈史上最貴iPhone, 蘋果概念早市曾大幅領漲, 隨後走低, 最終表現平平, 上漲0.75%。國金證券研究員樊志遠分析, 受蘋果公司對美國繼續加徵關稅的擔憂, 以及美國總統特朗普於推特表示, 蘋果製造應遷回美國等不利因素影響, 蘋果產業鏈公司股價大幅下跌, 但從中長期來看, 蘋果產業鏈遷回美國並非易事, 受時間、成本、產業鏈分佈等多重制約, 範圍有限。

貿戰重創A股 資金轉投納指

香港文匯報訊(記者 蔡競文)中美貿易戰爆發後, 滬綜指今年以來累計下跌約20%, 成為全球表現最差的四個股市之一, 僅次於土耳其、阿根廷和委內瑞拉。相比之下, 納斯達克指數同期上漲約15%, 是全球漲幅最大的股市之一。有分析擔心, 如果貿易戰對中企盈利前景造成進一步壓力, 中美股指的市盈率差距可能進一步擴大。

路透調查顯示, 多數分析師預計, 儘管貿易戰也將損及美國經濟, 但投資者認為, 相比更多側重出口的中國企業, 美國科技業等行業受到的影響較小, 這促使一些中國投資者將資金轉投美國股市。調查又顯示, 即使A股連跌多日後估值已經降至廉價水平, 投資者仍繼續避開中國股票, 這麼做的部分原因是過去幾年中國推行經濟去槓桿。

根據路透數據, 目前滬深300指數市盈率為11.2倍, 成交量已縮減至近4年低點; 而標普500指數的市盈率則達22倍。此外, 追蹤納斯達克的上海上市交易基金國泰納斯達克100 QDII-ETF管理的資產過去兩個月激增160%, 而標普500 ETF管理的資產增加五成。目前市場對A股的看法較為悲觀。位於上海的對沖基金簡一資本謝東海表示, 「今年最大的不確定性是地緣政治風險, 而你的預估模型中幾乎不可能將這個因素加進去。」簡一資本今年未碰中國股市。有內地散戶則表示, 計劃將更多錢投入納斯達克, 「那裡有全球最具創新性的股票, 比如谷歌和微軟」, 「如果貿易戰進一步升級, 中國股市和人民幣可能繼續下滑。」該投資者通過投資納斯達克ETF, 已經獲得超過20%的回報。

滬深300或跌至3000點

瑞銀證券估計, 若全面爆發貿易戰, 將抹掉中國大型上市企業的獲利增長, 最壞的情況下滬深300指數可能跌至3,000點, 比當前水平跌約7%。該行上個月選作出調整, 將滬深300指數成分股企業未來12個月的獲利增長預估值幾乎砍半, 到5%。

談判料波折 後市仍反覆

中美貿易戰陷入僵局之際, 美國白宮首席經濟顧問庫德洛證實, 財長姆努欽已邀請中方重啟貿易談判。對於美國今次伸出「橄欖枝」, 市場即時反應正面, 港股大彈逾2.5%。不過, 大摩仍然堅持恒指目標為25,900點, 才是港股目前最適當的估值。摩根士丹利亞洲及新興市場股票策略部主管郭強盛指出, 中美貿易問題並非今年拖累港股的主因, 真正原因是美國收緊貨幣政策, 以及中國經濟增長在放緩。他表示, 美國收緊貨幣政策, 令資金從新興市場撤到美元體系, 加上中國經濟增長正在放緩, 都是港股下跌的主要原因。他又指, 現時其實未見到很多數

據, 顯示內地經濟究竟放緩至哪個程度, 但恒指已跌至近25,900點的目標水平, 故該行仍未能肯定, 恒指能從現水平明顯反彈。郭強盛指出, 該行曾3次下調港股目標, 但相信暫時不會再調整看法, 現階段會維持恒指目前為25,900點, 認為此水平是港股最適當的估值。料美股強勢快盡除了港股, 其實美股的走勢也不被大摩看好。在最近的一份報告中表示, 摩根士丹利表示已將美股的配置比例降至0%, 並指出正在消除自2017年4月以來, 一直對美股的積極偏好, 更預言美股將於12月見頂。而美股見頂, 又會反

過來打擊其他股市表現。該行認為, 美股最近的強勢表現對大摩來說, 意味著「順境」已快到盡頭。大摩更在一周前, 下調對美股的預期, 認為標普500與全球其他風險資產「極度分歧」, 未來兩個月的企業利潤增長達到峰值, 以及聯儲局會議和美國中期選舉, 都可能是市場風險事件。大摩還列出一大堆潛藏的負面因素, 包括當地疲軟的信貸、新興市場風險、意大利政局和銅價走勢等。此外, 未來兩至三個月, 可能會發生的重大事件還包括北美自貿區談判、英國脫歐進程、美國針對伊朗的第二階段制裁等, 這些都可能引起市場震盪。

香港文匯報訊 亞洲市場也受到中美貿易戰升級及匯率劇烈波動拖累, 企業第二季獲利增長創近兩年來最低, 且未來的情況料將進一步受壓。路透社昨披露一份調查顯示, 亞洲企業第二季淨利合計上升12.98%, 為連續第三季增幅下滑, 並創2016年第三季以來最小增幅。分析師下調獲利預估有超過4,000家公司參與此次調查, 中國企業所佔權重最大。分析師對這些企業當前會計年度的獲利預估下調了7.3%。按行業看, 科技業是最大的輸家之一, 因美國或將對2,000億美元的中國商品加徵關稅, 從而使得進口的計算機配件和亞洲生產的中間產品更加昂貴。更多壓力正在逐漸積累, 另一項對超過

15,000家企業的分析顯示, 過去90天期間, 分析師對本財年的獲利預估平均下調5%。在同一期間, 分析師對第三季的獲利預估下調了4.9%。美國總統特朗普上週警告, 他準備對幾乎所有從中國進口的商品加徵關稅, 威脅要對包括手機在內的另外2,670億美元的商品徵稅。手機是美國從中國進口的最大一宗商品。對電子設備和配件行業的獲利預估在過去90天下調了9.68%, 對電信和網絡行業的獲利預估下調了21.84%。法國興業亞洲股票策略主管Frank Benzimra表示, 「我們對(關稅的)影響感到擔憂, 無論是通過匯率, 還是出口水平降低這樣更直接的影響。就後者而言, 科技業面對的風險更大。」