

# 貿戰前景未明 港股料受壓

## 美中期選舉結果 加息憂慮 騰訊季績 左右大市

香港文匯報訊(記者 周紹基)經歷2008年金融海嘯後表現最差的「股災10月」,恒生指數在踏入11月即大舉反彈,2日來恒指累升達約1,500點。但剛過去的周六有報道指,美國總統特朗普準備與中國達成貿易協議的消息並不準確,消息使美股上周五下跌。道指跌逾100點,納指也跌逾1%,而美國上市的港股預託證券(ADR)亦

### 恒指指數仍未補上10月跌市缺口



全線下挫,預計今日港股要低開約430點,回試26,000點大關。市場人士認為,周二的美國中期選舉結果,將成後市主導因素。



ADR上週五全線下挫,港股有可能因而要低開,但後市仍看美國中期選舉結果等因素,市場正觀望恒指是否下試26,000點大關。

### 滬倫通 CDR 業務 配套規則 發佈

香港文匯報訊 上海證交所周五發佈上海與倫敦證券市場互聯互通存托憑證業務相關配套業務規則,對滬倫通中國存托憑證(CDR)上市、交易、持續監管、跨境轉換,以及全球存托憑證(GDR)基礎股票上市、跨境轉換等事宜作出了集中規定。

上交所表示,CDR的境外發行人,限定於在倫交所上市的境外發行人。具體上市條件包括:在總市值規模要求方面,在發行申請日前120個交易日按基礎股票收盤價計算的境外發行人,平均市值不低於200億元人民幣;另外,當地上市年限要求方面,公司須在倫交所上市滿三年且主板高級上市滿1年;第三,境內上市規模要求上,即申請上市的CDR數量不少於5,000萬份且對應的基礎股票市值不少於5億元人民幣。

### 實行與A股相同漲跌幅限制

CDR實行競價和做市混合交易制度。在競價交易方面,交易機制總體上與A股保持一致,但也做出了一些差異化安排,主要包括實行與A股相同的漲跌幅限制,但全天休市達到或者超過七個自然日的,其後首個交易日的漲跌幅比例放寬至20%等。此外,CDR暫不納入融資融券、股票質押式回購和約定購回式證券交易等業務的標的證券範圍。

CDR交易實行投資者適當性管理制度。個人投資者應當符合申請權限開通前20個交易日證券賬戶及資金賬戶內的資產日均不低於300萬元人民幣等條件,並通過會員組織的綜合評估;機構投資者應當符合境內法律及上交所業務規則的規定。

在信息披露和持續監管方面,對CDR的境外發行人,總體上實行與創新企業試點中境外已上市紅籌企業相同的標準。

此前有官媒報道指,滬倫通最早將於12月初成行。

凱基證券執行董事及研究部主管鄺民彬表示,經過六個月的下跌,恒指已累挫近6,000點,料再大跌的空間有限。由於本週美國會舉行中期選舉,加上中國國家副主席王岐山將出席中美新經濟論壇,若有利好消息傳出,將為大市提供反彈藉口,但相信恒指仍會受制於50天線水平(26,689點)。

### 三大因素主導後市

協同博動金融集團行政總裁曾永堅亦指出,港股後市走勢主要受三大因素所主導。首先是美國周二的中期選舉結果:共和黨會否失勢?若民主黨取得眾議院控制權,料會直接影響特朗普政府未來的對華政策。他估計,民主黨若掌控眾議院,會軟化特朗普政府對中美貿易摩擦的立場,這將替港股提供持續

反彈的契機。

其次是市場對聯儲局未來加息步伐的預期,從美國近期發佈的經濟數據發現,市場已開始憂慮美國經濟的增長動力是否開始放緩,特別是中美貿易戰開始後,市場認為美國經濟難免受牽連。若聯儲局因應此情勢而放慢加息步伐,有助紓緩美元強勢與美國長債息率的升勢,也有利於股市表現。

第三個支配港股的因素,為「股王」騰訊(0700)的第三季業績表現。上週反彈逾兩成的騰訊,是大市回升約1,900點推力之一,但騰訊的ADR上週五急挫2.5%,料對今日大市有頗大打擊。曾永堅指出,騰訊對港股的影響巨大,該股能否於11月14日(下週三)交出較市場預期佳的季績,將成為港股能否於11月止跌回升的關鍵。

### 騰訊季績下週三出爐

第一上海首席策略師葉尚志亦表示,美國政府上週六澄清與中國達成貿易協議的消息不準確,顯示上週五很大可能「炒錯市」,今日大市大幅下跌不足為奇。他指出,技術而言,港股初步支持區雖上移至25,800至26,000點之間,但在26,650點將有強勁阻力。

此外,美國中期選舉在即,相信資金進一步追入的意慾不大,加上港股本板成交額激增至1,703億多元,但沽空額仍有244億元,沽空比例回升至14.3%,顯示新一批空倉有趁高建立的跡象。葉尚志又指,美國中期大選後,若共和黨失去眾議院控制權,屆時大市上升的機會較大,但升幅能持續多久是未知數,故投資者不能太掉以輕心。

### 港股ADR上週五於美國表現

股份	ADR美國收報 (港元)	較港股變化# (%)
匯控(0005)	65.62	-1.18
中移動(0941)	72.61	-1.95
中海油(0883)	13.33	-1.85
中石化(0386)	6.46	-1.95
聯通(0762)	8.48	-0.75
國壽(2628)	16.51	-1.35
中石油(0857)	5.70	-2.11
騰訊(0700)	295.95	-2.52
友邦(1299)	63.24	-1.58
建行(0939)	6.49	-1.31

#與港股11月2日收市價相比

# 亞洲聯合基建積極拓海外業務



彭一庭(左二)指出,暫時擱置城市護衛上市工作。左三及左一分別為彭一邦及徐建華。記者曾慶威攝

香港文匯報訊(記者 殷考玲)香港老牌建築商亞洲聯合基建(0711,前稱俊和集團)近年積極開拓多元化業務,進軍菲律賓建築市場,該集團主席彭一庭指出,過去曾考慮過其他亞洲國家如越南、泰國等,最後選擇菲律賓是因為該國有意發展大型基建項目,加上以英語溝通、辦事效率也較其他國家為高,有其優勢存在。彭一庭解釋,菲律賓興建基建項目的流程有別於香港,香港是以政府為主導興建哪種基建設施,然後再以招標的形式去招攬建築公司,建築公司如有興趣就入標競投。不過,彭一庭稱菲律賓則有別於投標

的做法,改為以建築商可向政府提議在某一地區興建基建設施,彭一庭認為此做法給予建築商更大的發展空間。

### 菲國基建流程給予更大空間

另一方面,亞洲聯合基建今年4月引入廣州基金國際為策略性股東,彭一庭表示,與廣州基金共同合作的南沙新區教育園區,會以類似智慧城市的概念去建設,他續稱選址南沙是因為該地類近南沙高鐵路,交通便利有助教育園區發展。

該集團附屬公司城市護衛原本打算籌備上市,彭一庭表示後期認為只得香港業務

的保安公司吸引力不大,故曾考慮將業務擴展至內地,不過由於內地屋苑的保安工作大多數由發展商自行組成團隊運作,即使錄得虧損發展商也會補貼,所以內地屋苑對於外來公司的保安服務需求較低。他稱暫時擱置城市護衛的上市工作,待日後時機成熟再籌備。

### 拓大灣區旅遊巴士業務

近年政府大力推動大灣區概念,加上港珠澳大橋已經通車,彭一庭稱為把握港珠澳大橋帶來的人流、物流商機,該集團與本港一間旅遊巴士營運商合作,開拓香港和粵港澳大灣區兩地旅遊巴士業務。另外,截至今年3月底,該集團共管理香港的5條隧道,負責隧道管理營運和維修,其中包括紅磡海底隧道、城門隧道和將軍澳隧道等,在香港隧道管理市場佔有率約40%。

談及對香港樓市的看法時,行政總裁兼營運總裁彭一邦表示,目前本港和內地兩地樓市均有一定風險,加上本港已踏入加息周期,外圍又有中美貿易戰,不明朗因素甚多,故該集團目前不急於增加新項目。

被問及近年積極開拓多元化業務,會否令集團目標較為分散?副主席徐建華稱集團日後方針會環繞核心業務去發展多元化業務,從現有業務延伸至增加盈利,而該集團仍然會以建築為核心業務。

# 發展虛擬資產 陳茂波:促進監管並重

香港文匯報訊(記者 周紹基)本港近年積極發展創新科技,財政司司長陳茂波昨日便在網誌上表示,針對運用區塊鏈技術,近年國際興起各類虛擬資產包括「加密貨幣」及「數碼代幣」等,由於可能對投資者造成重大風險,或被不法之徒利用以「洗黑錢」等,當局的取態非常審慎。他相信,在有關議題上,關鍵是政府如何同時擔當好「促進者」和「把關者」的角色。

證監會上周宣佈將採取多項新措施,加強保障投資於虛擬資產投資組合或基金人士,包括探索虛擬資產交易平台是否適合受規管,密切留意營運者運作,考慮下一步合適規管方案。陳茂波強調,由百花齊放的電子支付模式至各類新興保險及投資產品,金融科技創新漸成市民生活一部分,強調政府「促進」與「監管」並重,需拿捏好分寸,為公眾帶來方便及最大保障。

政府上周舉辦了一連五天的「2018香港金融科技周」,活動吸引了8,000多個、分別來自50個國家及地區的商界領袖、初創公司、投資者、學者和監管機構

代表參加。陳茂波表示,政府開始發展創科時,不少人持懷疑態度,但經過多年努力和堅持、投入資源、點滴累積,已逐漸得到社會的認同。

### 凝聚共識 發展創科

他特別指出,現時社會普遍對發展創科有一定共識,普遍的香港人已不再質疑政府發展創科的方針,反而要求找對方向、定好目標、加快、加大力度去做。



2018香港金融科技周早舉行。圖為陳茂波。

# 投資需求未提振 金價暫難突破

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



近期環球資本市場震盪加劇,美國宣佈退出《中程核導條約》令美俄關係緊張,而意大利就財政預算問題與歐盟僵持不下,再次牽起市場對歐盟穩定性的憂慮,加上市場擔心美國與沙特關係惡化或推升油價導致通脹失控等,皆令環球地緣政治風險升溫,並一度帶動金價走勢。

### 近年黃金產量超過需求

不過若回歸基礎因素而論,黃金的基本面其實不算強。世界黃金協會發佈第三季度《黃金需求趨勢報告》,指環球黃金供應方面,第三季產量達1,161噸,與上年比較微跌2%。同期環球黃金需求總量,即消費加投資量僅增長1%至964噸,其中實體黃金消費需求增長13%至834噸;黃金的投資需求卻大跌21%至195噸。筆者留意到,由2017年第二季

開始黃金產量每一季皆超出總需求量,相對於整體需求未能大幅升高之情況下將難以帶動金價走勢。

今年以來,隨著美聯儲持續加息及美國經濟受稅改支持繼續向好,使美元一直受資金青睞。加上美債利率於下半年持續上升,市場避險情緒升溫時亦有資金陸續買入美元,相反黃金的避險屬性則黯然失色。這也解釋了為何黃金投資需求數據一直下降的問題。另一方面,黃金的抗通脹效應在息口見頂而通脹繼續上升之情況下才會較為顯著,按聯儲局最新預測,相信目前離此階段仍屬較遠。於中期而言,在市場對黃金之投資需求仍未有提振的情況下,筆者認為金價暫難擺脫今年以來之橫行走勢,技術上金價短期或會維持於1,200-1,250美元水平區間上落。(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

# 羅康瑞:明年或掀中小企倒閉潮

### 貿戰拖累

香港文匯報訊(記者 馬翠媚 東京報道)中美貿易爭端已持續數月,外界關注對本港影響,香港貿發局主席羅康瑞早前在東京出席活動時表示,估計明年起中美貿易戰對本港的影響將會陸續浮現,屆時或有不少中小企倒閉,行業亦將面臨一次新洗牌,從而直接影響本港經濟。

羅康瑞指,中美貿易戰開打以來,短期內相信都不會有結局,認為現時情況非常不樂觀,雖然目前對本港影響並不大,但相信明年起有關影響將會陸續浮現眼前。他又提到,外界期待國家主席習近平與美國總統特朗普在稍後舉行的G20峰會會面,但他對此不抱厚望,主因雙方談判成功機會極微。羅康瑞解釋,貿易戰只是前哨,美國主

要目的是希望阻止中國發展得太快,但是中國亦無可能停止中國製造2025計劃,因此除非任何一方願意作出重大讓步,才能停止紛爭,但是目前看不到可能性。

對於不少本港中小企對日後發展或感到憂慮,羅康瑞指,中小企不應該坐以待斃,建議他們積極考慮發展其他新市場,雖然香港政府短期內亦會推出措施支持受影響中小企,但長遠而言總無法維持。

### 倡效法製造業 轉戰「一帶一路」

他以集中在珠三角的製造業為例指出,當地的製造成本上升,現時又面對出口市場的問題,這些企業或需要重新作出部署,相信「一帶一路」沿線國家都可成為出路,如在印尼、菲律賓、越南設廠等。但羅康瑞亦承認,中小企獨自前往一個新



羅康瑞建議在有潛力發展地區建工業園,讓中小企前往發展。

市場是非常困難的,因為這些企業通常沒有足夠的資源,而且可能會面對極大的風險,因此建議可以在有潛力發展的地區建設一個工業園,讓一些中小企業前往該地發展。