

差1點上3萬 港經濟看淡



香港文匯報訊(記者 周紹基)內地經濟數據續改善及中美貿易談判有進展，推動港股連升第7日，創15個月以來的最長升市。恒指昨日曾升至29,999點，「差一點」就重上3萬點大關，全日仍收報29,986.3點，再創逾9個月高位，升361.7點，成交1,229億元。7日以來，港股已累升1,463點，再創9個月高位，多隻藍籌都創1年以上新高。

利好港股因素

- 繼中國官方及財新製造業PMI有大改善之後，中國3月服務業PMI亦有大改善，環比大增3.3個百分點至54.4，為14個月高點，反映國內外需求改善，政府刺激政策效應正逐漸顯現。
- 投資者樂見中美貿易談判的進展。白宮國家經濟委員會主任庫德洛(Larry Kudlow)昨表示，中美本周的貿易談判有望「取得更大進展」。
- 外電引述分析師表示，人民銀行料將很快再次降準，以支持金融體系流動性。人行希望為放緩的經濟提供支持。



高盛調升濠賭股目標價

股份	投資評級	目標價(元)	昨收(元)
澳博(0880)	確信買入	10.8→11.8	9.70
新濠(0200)	買入	23.7→24.3	19.90
永利(1128)	中性→買入	21.9→25.2	21.35
銀娛(0027)	買入	65.4→69.2	60.75
金沙(1928)	買入	44.5→48	42.40
美高梅(2282)	中性	16.6→18.7	17.54

製表：記者 周紹基

市場續有利好消息出現，內地財新3月服務業採購經理人指數環比大增3.3個點至54.4，是14個月高點。另外，白宮國家經濟委員會主任庫德洛對外電稱，中美本周的貿易談判有望「取得更大進展」，雙方嘗試在今次會面達成初步協議。同時，市場人士亦相信人行很快再次降準，為經濟提供支持。

負面因素漸退 後市看好

資深財經專家林一鳴表示，投資者對大市轉趨樂觀，因負面因素已漸減退，例如美國加息步伐減慢及提早結束量寬，現僅剩下中美貿易戰這負面因素，如果連這個因素也被解決，那過去1年多主導大市下跌的最大因素將消除，股市將持續向好。

牛市可達2年 伺機買貨

他又指，股市已經確認「由熊轉牛」，相信仍有力向上行，但暫難以突破恒指歷史高位33,484點，惟

預計牛市可以持續1至2年。他建議，有貨在手的投資者可續持有，並等待時機再加碼，但尚未入市的投資者，宜等待市況稍作調整才入市。

破關仍需重磅藍籌發力

帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治表示，大市從走勢上看，欲試頂之形態相當明顯；只是經過7連升後，大市在破關前稍需整固而已。他指出，大市如欲升越30,000點大關，似乎仍需靠主要恒指成份股去推動，當中以騰訊(0700)及友邦(1299)最關鍵。因騰訊在恒指內的成份比重佔10.3%，友邦佔9.93%，其他藍籌股亦具一定影響力。

「股王」騰訊旗下重磅遊戲獲批版號，刺激股價一度急升至379.4元，創去年7月以來最高，市值逼近3.6萬億元，為大市貢獻96點升幅。騰訊全日仍升3.3%報378元。星展唯高發表研究報告，指騰訊管理層對於旗下《王者榮耀》的可

持續性及公司強勁的遊戲，包括繼《完美世界》後再推出《劍網3》具信心。

股王獲唱好 濠賭股標青

該行認為，騰訊有能力長期擴闊遊戲組合，以推動可持續增長，並看好微信朋友圖及小程序廣告轉化為盈利的潛力，故重申騰訊「買入」評級，預期該股2018至2020年盈利複合年增長率達30%，目標價為466元。

金融股、手機股、濠賭股、汽車股表現也理想。友邦續創新高，高位曾見81.5元；平保(2318)亦升2.6%報91元，以全日高位報收。

博彩收入好過預期，繼續支持濠賭股上升，銀娛(0027)升逾3%，永利(1128)更升6.2%。

高盛發表報告，指博彩股今年來股價已累升17%，但隨着賭收回穩，相信仍可獲市場重估價值。料濠賭股可受惠於來自旅客、流動性、供應及政策面等四大主要因素所推動。

亞行料GDP僅增2.5% 投資消費信心減



亞洲開發銀行下調本港今年經濟增速至2.5%。圖為澤田康幸。莫雪芝攝

亞開行經濟預測

經濟體	2018	2019	2020
發展中亞洲*	5.9%	5.7%↓	5.6%↓
亞太經濟體**	6.4%	6.2%↓	6.1%↓
東亞	6.0%	5.7%↓	5.5%↓
中國內地	6.6%	6.3%↓	6.1%↓
香港	3.0%	2.5%↓	2.5%
東南亞	5.1%	4.9%↓	5.0%↑
新加坡	3.2%	2.6%↓	2.6%
南亞	6.7%	6.8%↑	6.9%↑
印度	7.0%	7.2%↑	7.3%↑
中亞	4.4%	4.2%↓	4.2%

*指45個發展中亞太國家及地區

**涵蓋香港、中國內地、韓國、新加坡、台灣等亞太經濟體

香港文匯報訊(記者 周曉菁)亞洲開發銀行昨日下午調多個國家和地區的經濟增速。該行亞洲首席經濟學家澤田康幸昨於記者會指，香港與全球經濟氛圍緊密聯繫，令投資者和消費者信心略有下降，預計全年經濟增速為2.5%，下調0.5個百分點，2020年維持2.5%不變。

就區域而言，亞開行料南亞將是亞太地區增長最快的地區，今年該地區經濟增長6.8%，不過仍低於之前預估的7.1%，印度今年經濟增速加快至7.2%，2020年能升至7.3%，因調降政策利率以及提高農戶收入的舉措提振國內需求。東亞、東南亞、中亞三個區域都略有下調，分別降至5.7%、4.9%以及4.2%。

今年內地GDP減速至6.3%

澤田康幸表示，中美貿易爭端對貿易和投資造成壓力，預計今年中國內地GDP增速將放緩至6.3%，明年進一步緩至6.1%。但他強調，見不到中國經濟增速出現顯著下滑風險，中國政府一早意識到經濟放緩，相信年初的財政改革可以刺激國內消費增長，未來中國都會以拉動內需為主要經濟增長動力。他還預計，中央繼續推進去槓桿以控制金融風險，在一些範疇會進一步減稅。

全球貿易增長料縮至2.6%

貨幣方面，澤田康幸指出亞洲貨幣去年上半年受壓，但去年底情況略有好轉，料年內貨幣貶值壓力逐漸消失，但面對貿易談判、英國脫

歐等不明朗風險，仍會面對一定波動性。無獨有偶，世界貿易組織昨日在年度預測中表示，去年四季度全球貿易萎縮0.3%，預測今年全球貿易增長縮至2.6%，低於去年貿易增長3.0%，且遠低於早前預測今年可增3.7%。世貿認為，新關稅和報復性措施、經濟增長放緩、金融市場波動以及發達國家貨幣環境收緊，拖累了全球貿易。

世貿首席經濟學家Robert Koopman更直言，若美國總統特朗普實施對全球進口汽車徵收高關稅的計劃，影響會更大，「中美貿易約佔全球貿易的3%。全球汽車貿易約佔全球貿易的8%，汽車關稅的影響將會比中美貿易更大。」

IMF或下調經濟增速預測

另一邊，國際貨幣基金(IMF)主席拉加德周二亦指出，開年來全球經濟增長依舊失去動能，IMF下周發佈的報告中或進一步下調經濟增速的預測。她相信，今年全球將有70%的國家和地區錄得經濟增長放緩，而兩年前仍有75%的國家和地區能實現增長攀升。

IMF在1月曾料今明兩年的全球經濟增長將在3.5%左右，比原估各低了0.2個百分點及0.1個百分點。

渣打：後市料3萬關整固

香港文匯報訊(記者 岑健榮)港股昨日差一點就重上三萬，渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝昨於記者會指出，相信港股第二季初期表現將較波動，但整體會往利好方向發展。他今年特別看好亞洲股票市場表現，其中以內地A股及香港H股最具潛力，預期走勢有較大上升空間。

他表示，上月美聯儲預計今年不會再加息，將令美元於年內見頂偏軟，促使資金回流亞洲市場，再加上內地推出刺激經濟政策，料有助推動A股上漲，帶動恒指於年內突破30,000點關口。他呼籲投資者今季勿沽貨，而現時未有貨的投資者，仍可吸納股票作中長線部署。

熱錢回流利好股市

梁振輝預計今年香港經濟增長將放緩至2.7%，短期內恒指或將於30,000點附近整固，不過，由於美國聯儲局發表「鴿派」言論，今年不再加息，甚至會停止縮表，這令美匯轉弱，資金重投新興市場，令內地和香港股市均從中受益。另外，市場憧憬中央續有利好經濟的政策出台，當中或有機會減息和降準，亦有助股市表現。他建議投資



梁振輝(中)呼籲投資者今季勿沽貨。左為趙海球，右為林嘉文。岑健榮攝

者本季繼續持有股票，未有貨者可吸納作中長線投資。

看好科技股消費股

板塊選擇方面，梁振輝表示，較看好科技股及消費股，但需避開與貿易相關的股份，因現時中美貿易談判仍存在不確定性。

談及A股時，梁振輝表示，MSCI擴大A股比重，加上近日內地PMI製造業數據回暖，將推動更多資金流入內地股市，帶動A股上漲。滬綜指突破3,200點後，將有機會再上試去年約3,600點的高位。

在債市方面，渣打香港財富管理投資策略副董事林嘉文提醒投資

者，留意美元不加息對債券方面會是利好的大環境，分散風險仍是經濟周期尾聲下的重要投資策略。環球債市第二季預計平穩發展，新興市場政府債及成熟市場高收益債息會有大幅上升的情況出現。

美元料年內見頂回落

人民幣匯率方面，渣打香港財富管理投資顧問董事趙海球認為，若中美貿易談判出現更多正面消息，人民幣於年內或可升至6.5水平。

渣打又預料，美元料年內見頂回落。歐元短線不明朗，但下半年有機會隨經濟好轉。英鎊短期內受英國脫歐影響，但在脫歐發展明朗化後將走高。



營商無改善 港PMI續差

3月份日經香港PMI跌至48



香港文匯報訊 內地3月份的製造業及服務業採購經理指數都獲得改善，但香港卻未能受惠，營商環境進一步轉差。昨公佈的日經香港採購經理指數(PMI)由2月份的48.4，跌至3月份的48.0，其中，產出、新訂單、就業三項指數跌幅擴大；出口訂單雖然回升，惟中國內需疲弱。鑑於市場需求偏軟，企業調減採購活動與投入品庫存。報告顯示，營商情緒依然低迷，中美貿易爭端是企業的一大憂慮。

貿戰困擾 營商情緒低迷

IHS Markit首席經濟師 Bernard Aw 評論指，最新日經PMI數據顯示，香港私營經濟面對的重大逆風於首季尾仍然存在。隨着市場需求偏軟，3月份營商環境繼續惡化。此外，企業對中美貿易僵局和競爭加劇的憂慮愈益加重，營商情緒更趨見低迷，這意味近期的增長放緩還可能持續片刻。總體

而言，PMI調查結果大體顯示，香港經濟按年增長1.5%左右。

調研發現，市場需求疲軟，阻礙了私營經濟增長。整體新訂單量於3月份已連跌一年。從輪往中國的銷售額再度下跌來看，可反映中國內需依然走弱。新接工作量下跌，導致積壓工作縮減；而經營活動也應聲減少。

市況疲弱 採購活動縮減

市況疲弱同時促使企業對庫存管理保持審慎態度。採購活動繼續縮減，連帶令投入品的庫存水平再度下降。有受訪企業指，材料短缺、投入價格上漲是耗減庫存的原因。投入品供銷商因需求減少，其供貨表現有所改善，付貨的履行周期兩年來首次縮短。

此外，3月份就業再度下降；惟企業普遍提及，員工自願離職是人手減少的原因之一。價格壓力繼續加大，惟幅度尚算溫和。

採購成本與僱員薪資齊升，帶動整體投入成本連漲6個月。由於成本負擔加重，企業提高了產出售價，但加幅輕微。

企業信心度來年仍倒退

展望未來12個月的產出前景，企業的信心度依然倒退。產出預期指數連續14個月低於50.0持平點，顯示看好前景的受訪業者人數，要比看淡的人數少。企業悲觀的原因，包括競爭加劇、中美貿易摩擦、投入成本上漲、經濟轉差等。