



中方展誠意 港股望守二萬九

李小加：基本面沒改變 籲投資者冷靜

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國總統特朗普上任以來一直被市場人士視為「變臉大師」，政令反覆無常，今次中美貿易談判又遇阻滯，令市場大幅波動。不過，大行的看法未有太悲觀，理由包括中國展現誠意，中國國務院副總理劉鶴將在5月9日至10日訪美。港交所（0388）行政總裁李小加亦表示，日前股市大幅波動，為市場帶來心理壓力，但香港見慣「大風浪」，今次波動不算稀奇。

中美貿易談判出現曙光令港股於前日急挫2.9%，但昨日開市迅速回升最多270點，收市升幅縮窄至153點，收報29,363點，重上50天線；滬指昨反彈0.7%，國指亦升27點報11,261點。大市成交額969.08億元。不過，晚上美股跌勢未止，截至深夜00：32，道指挫370點，歐洲三大股指各跌近1.6%；港股在外圍受累下跌，夜期跌穿二萬九，報28,661點，跌445點；ADR港股幅度指數報28,923點，跌439點。

港曾安渡不少大風浪

李小加昨出席LME亞洲年會時表示，近日市場雖有波動，但基本面其實並沒改變，他呼籲投資者需要冷靜。他指，股市大幅波動難免會為投資者構成心理壓力，但香港已經歷過不少大風大浪，大市上落不足為奇。

他又表示，現時市場波動頻繁，主因是現時的信息傳播非如以往般，由於社交媒體令訊息迅速流通，投資者缺乏時間消化負面消息，令市場對國際政治事件的反應速度大增，「波動說來就來」，他認為股市波動將成為常態。他強調當市場大幅波動時，投資者要保持冷靜，當大市回暖時，亦不要過分樂觀。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡認為，劉鶴確認到美國繼續貿易談判，為大市注入動力，但港股今年應驗「五窮月」的機會相當高，相信恒指初步支持位在29,000點，最差的情況在250天線即約28,000點，會有極大支持。

黃德凡進一步指出，中美達成協議的機會仍甚大，但即使達成協議，也很可能出現「好消息出貨」的情況，故港股5月調整的機會仍高，現階段股民只宜短炒博反彈，但中線入市則並非理想時機。

投資者對後市抱觀望

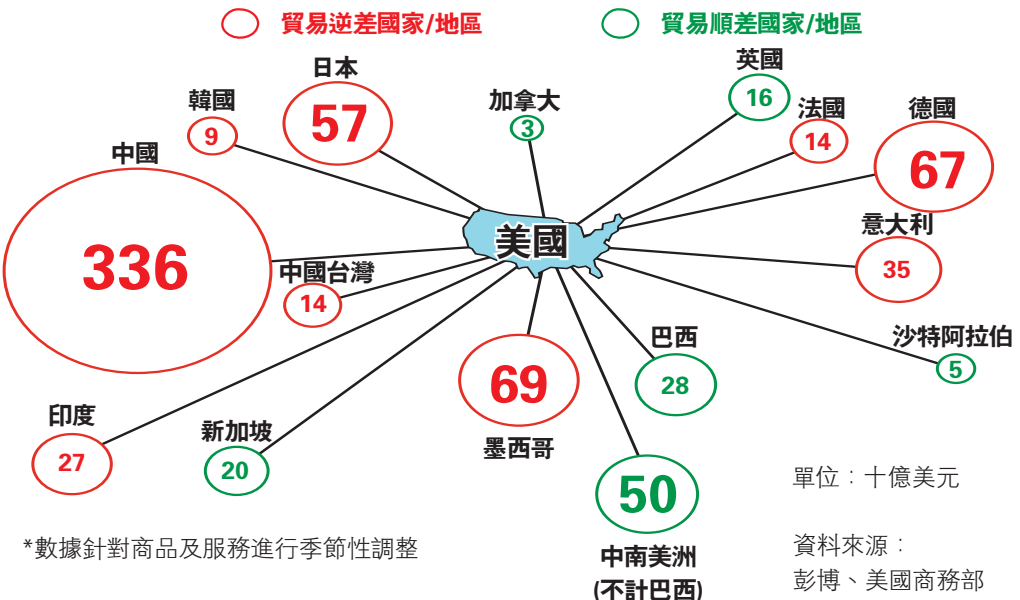
信誠證券聯席董事張智威表示，從港股的反應來看，投資者似乎並不急於過早為中美貿易談判下結論，目前仍是抱持觀望態度。他指出，從基本面來看，內地經濟情況不俗，剛公佈的首季GDP更是超出市場預期。而港股從24,000點至25,000點水平一直升上來，幅度已很大，若有什麼風吹草動都會很容易成為借勢調整的藉口。

摩根士丹利亦預期，中美貿易戰再度升溫，若中美最終談判破裂，恒指或低見27,700點，即潛在跌幅約1,400點，而短期內其他亞太及新興國家股市跌幅，料會介乎8%至12%，跌幅並不算太大。大摩相信，中美貿易談判會有波折，料產業供應鏈持續受壓，該行指瑞聲的美國業務收入佔比高達62%，所以股價仍然受壓。

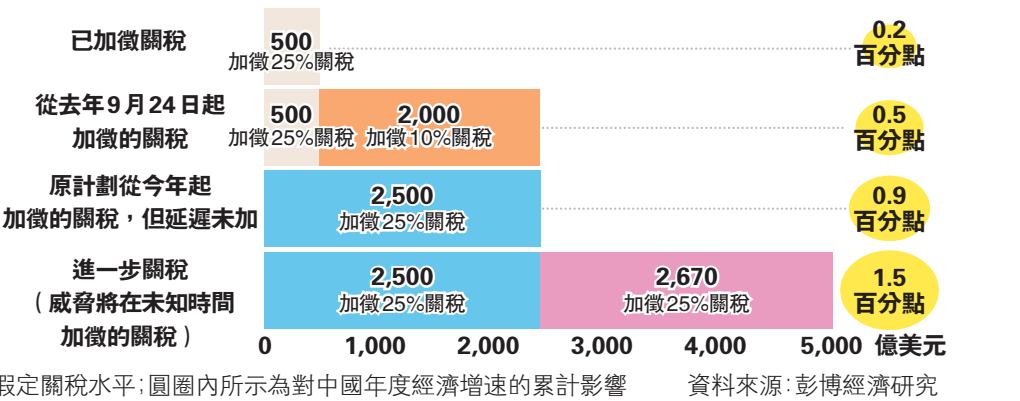
大摩又指出，萬洲、耐世特（1316）、中芯國際（0981）、中石油（0857）、聯想集團（0992）及新秀麗（1910）等，美國業務收入佔比都介乎三成至六成，故有關股份相信短期仍會偏軟。



美國2017年對主要國家和地區貿易順逆差



受影響中國商品價值



陳茂波：對貿談要做兩手準備

香港文匯報訊（記者 蔡競文）財政司司長陳茂波昨日出席活動後表示，中美貿易談判在此之前總體來消息的大方向都是向好，但談判過程當中有起伏、有波折，都是在所難免。「因此在我們來說，我覺得最重要是要有兩手準備。一方面，我們隨着談判的進展有一個合理的預期；但另一方面，要考慮到出現萬一不同的情況，我們會怎樣應對。」

陳茂波表示，美國總統特朗普的言論可能大家會覺得有點意外，所以金融市場亦有所波動。從大局看中美之間的矛盾，矛盾本身相當深。「我們需要有一些實際的準備工夫，同時心

理上也要有所準備。」過去一年的中美貿易摩擦，可能大家都會有個印象，就是美國作為一個貿易談判對手是比較反覆，故他認為「我們要冷靜，一方面保持一個合理的預期；另一方面，是要做好萬一的準備」。

整體風險仍屬可控

對香港來說，他指直接貿易層面的影響，包括內地經香港運往美國的貨物，和美國經香港運進內地的貨物，加起來佔香港的總轉口貨值不超過9%。所以在貿易層面的風險，雖然對於在相關行業中的朋友衝擊會比較大，但整體和系統性的風險是可控

的。由貿易戰所引發的投資信心轉弱、金融市場的波動，這是大家都要關注的，而受影響的並不只是香港。

「大家看到環球金融市場隨着貿易戰的起伏亦有所波動，在這方面，我們要做好我們的防禦工作。」陳茂波指出，在金融體系，包括銀行，不管是銀行的流動性、資產質素，銀行內的流動資金等各方面，政府都看得很緊。目前來說，金融體系處於一個相當健康的狀況。證券市場方面，有所波動亦在所難免，但不管是上或落，最重要的是有秩序地進行交易，交收沒有問題。

陳茂波強調，港府對結算所、券商、基金公司的財政穩健都非常留



■陳茂波稱港府非常留意結算所、券商、基金公司的財政穩健。 中通社

意，「因為有很多市民把錢交給基金公司做管理，而基金公司在這些極端市況情況下會怎樣做，我們都密切監督着，並有做一些壓力測試，亦與交易所有一套處置的機制。因此，總體來說，我們目前仍然覺得風險是可控的」。

中美貿易摩擦延續，影響會係點？

全面徵稅對中國經濟有何影響？

據彭博經濟研究計算，當前的關稅稅率會對中國今年的國內生產毛額（GDP）增速造成0.5個百分點的拖累。如果中國2,000億美元出口商品面臨的稅率從10%上調到25%，將使得拖累力度增至0.9個百分點。而對所有中國輸美商品加徵關稅，將使得拖累力度加大至1.5個百分點。

全面貿戰機會增，全球經濟會怎樣？

就算今次談判能達成共識，亦不能期望所有關稅會即時全部撤銷；若果今次提高關稅後，最後談判仍舊進行並在一段時間後達成共識，特朗普有空間將部分受影響商品的關稅稅率下調至原來的10%。經濟合作與發展組織（OECD）早前估算，由現在起至2021年，新增的關稅對環球GDP所受的影響約0.2個百分點；中國經濟所受的影響將較美國大，中國GDP每年或少增0.6個百分點，美國每年所受的影響約是0.4個百分點。

一旦局勢惡化，中國會怎麼做？

一旦貿易局勢惡化，相信中國政府將會推出更多振興措施以刺激國內消費，從而舒緩關稅增加所帶來的經濟影響。其他已出台的主要措施包括調低增值稅和社保供款率。貿易戰能夠解決，將給予中央政府政策空間，進一步支持正在放緩的中國經濟。中國第一季GDP數字令市場驚喜，市場憂慮刺激政策會因而減少，貿易爭議若火上添油，或反而令中國進一步推出政策回應經濟面對的壓力。人行周一的定向降準正正是穩定經濟預期的舉措之一，預期中國經濟全年仍較大機會實現6%至6.5%的增幅。

爭議延續，對風險資產有何影響？

在美國為明年的大選熱身之際，倘若雙方最近的交鋒導致談判停滯以及關稅提高，可能引發全球風險資產進一步下跌。在此風險情景下，美國企業獲利將衰退5%，並將導致美國股票估值下跌10%至15%。內地股票則可能挫跌15%至20%，美元兌人民幣可能升破7.0大關。

投資組合有何建議？

香港和內地的投資組合仍專注採取「由下而上」的選股策略，以識別基本因素穩健的公司。主要投資主題包括：i）消費升級：例如教育和物業管理服務，這些都是支持內地結構增長的主題；ii）研發/創新：除康健護理外，團隊專注於有助減少內地依賴若干技術進口的公司；及iii）政策驅動的公司：環保將是一項長期主題，並將繼續獲得政府支持；物色可望受惠於內地近期政策措施的公司。