

貿易談判本周重啟 遇上期指結算聯儲議息 港股波動料加劇 或穿28300

香港文匯報訊(記者周紹基)美國科網巨企季績理想,帶動美股全線上揚,Google、Twitter、星巴克及Vodafone等大型企業股價均有近一成升幅,納指上周更累漲2.3%。不過,港股在上市預託證券(ADR)並未受刺激,ADR指數跌約100點,預示今日恒指或要跌穿28,300點。市場人士指出,新一輪中美貿易談判在本周展開,聯儲局亦將在本周四凌晨議息,適逢期指結算日子,料大市會相當波動。



■恒指上周五(26日)收報28,397點,而港股ADR指數跌約100點,預示今日恒指或要跌穿28,300點。
中通社

協同博勤金融集團行政總裁曾永堅表示,中美本周重啟貿易談判,但認為變數仍多,加上市場正待大型企業陸續發佈的中期業績,以及香港社會的波動仍然持續,導致港股投資情緒受困擾。除非重啟的貿易談判能釋出正面信息,否則恒指本周傾向疲軟,下試28,000點壓力。

好友淡友皆缺乏方向

由於本周二為期指結算,一般而言大市波動會較大,但目前好友淡友都缺乏方向,若押注中美貿易談判沒好消息而造淡,隨時會因美國減息政策轉進取而受害。同樣,若美國減息進度不積極,也會令好友損手。

曾永堅指出,短線而言,市場正等待聯儲局議息結果,相信股市、債市及匯市等已大致反映了今次最少會減息0.25厘的結果,如果只減息0.25厘,而會後聲明不積極的話,大市很大機會借好消息出貨。

相反,如果聯儲局向市場釋放進取減息的訊號,曾永堅認為將有助股市,特別是近日造好的美股再漲一波。

對於美國貿易代表團本周將抵上海,與

內地貿易代表談判,這是今年5月以來,中美首次面對面磋商。

藍籌業績期本周開始

雖然市場主流意見認為,今次談判同樣難以帶來具體成果,但曾永堅相信,若雙方均釋出善意與展現軟化姿態,相信有助改善港股審慎的氣氛。市場亦關注本周開始的藍籌業績期,預計資金流向會因應企業業績,作重新配置。

凱基證券執行董事及研究部主管鄭民彬亦表示,市場已有減息0.25厘這個共識,預計投資者將聚焦於會後聲明。市場普遍認為,聯儲局今次減息主要是預防措施,避免全球市場和經濟的不確定性,拖累美國經濟增長。

市場關注議息會後聲明

故此,鄭民彬認為,市場對今輪美國將會減息多少,存在頗大分歧,特別是明年將會是美國大選年,美國總統特朗普更傾向進一步減息,這都令市場十分關注今次的會後聲明。

另一方面,港股流動性仍然不足,加上

港股ADR上周五表現

股份	ADR收報(港元)	較港股(%)
匯控(0005)	64.20	-0.09
中移動(0941)	68.00	+0.88
中海油(0883)	13.04	-0.88
中石化(0386)	5.11	-0.80
聯通(0762)	7.83	-0.32
國壽(2628)	20.45	-0.22
中石油(0857)	4.23	-0.58
騰訊(0700)	370.31	+0.03
友邦(1299)	84.04	-0.19
建行(0939)	6.16	-0.62

本地政治環境惡化,他預期港股短期難有突破,料恒指初步阻力位於100天線(28,630點),期指好友或淡友,相信都只會按兵不動,資金估計也等待炒作短期公佈業績的績優藍籌股。

工行信達助錦州銀行解困

香港文匯報訊 陷於危機中的錦州銀行(0416)遇到白武士,工商銀行(1398)和信達資產分別出手打救。工商銀行昨晚公告稱,擬通過全資子公司工銀投資出資不超過30億元人民幣受讓錦州銀行的內資股股份。截至目前,工銀投資擬受讓的股份數佔錦州銀行普通股股份總數的10.82%。另外,中國信達資產管理公告稱,全資附屬公司信達投資擬受讓錦州銀行內資股,佔其普通股總數比例6.49%。

不納入工行併表範圍

近日工銀投資與相關股份出讓方簽署了股份轉讓協議。工商銀行稱,本次投資是其服務國家金融供給側改革、提升服務實體經濟能力而作出的投資事項,投資資金來源為工銀投資自營資金,本次投資作為財務性投資,由工銀投資出資入股,不納入公司併表範圍。相關股份轉讓尚待滿足協議約定的有關條件方可交割,且尚需履行監管部門相關程序。

成立於1997年的錦州銀行,總部位於遼寧省錦州市,於2015年來港上市。該行此前已有諸多週困跡象,延遲刊發2018年度業績,自4月起停牌至今,當時市場便有猜測其或出現流動性危機,據其

2018年半年報,截至2018年6月30日,報告期末發放貸款和墊款淨額2,406.09億元(人民幣,下同),較2017年末增長15.1%。其核數師安永辭任時,曾指「錦州銀行向其機構客戶發放的某些貸款實際用途與其信貸文件中所述的用途不一致。」且其財報中顯示的貸款結構,公司貸款佔據90%以上。

內地金融市場對於錦州銀行的流動性等風險壓力非常擔憂,錦州銀行據稱已經被多家機構列入交易黑名單。上周錦州銀行同業存單和美元債在境內外均現低價賣單,市場重燃對弱資質中小銀行的擔憂。路透社上周指,人民銀行瀋陽分行和銀保監局等遼寧當地監管部門曾召集轄內金融機構開會,欲助其渡過難關。財新早前則引述消息人士指錦州銀行除計劃引入工銀金融資產投資外,還準備引入信達投資、長城資產管理兩家戰略投資者為股東。

另闢蹊徑助銀行解困

5月下旬,出現嚴重信用風險的包商銀行被中國央行和銀保監會接管,今次同樣涉險的錦州銀行,紓困則另闢蹊徑,由國有大行等出面,以子公司股權投資的形式施以援手。



■工商銀行(左)稱,擬出資不超過30億元人民幣入股錦州銀行約10.82%。信達資產管理(右)則指出,擬受讓錦州銀行內資股,佔其普通股總數比例6.49%。
資料圖片

科創板爆炒後 機構急退散戶入

特稿

內地科創板推出,機構和散戶齊打新,25隻股份炒到「發給給」,首周埋單計數,平均漲幅140%,18隻股周漲幅超過100%,21隻個股首周換手率超過200%。市場觀察指出,在首周交易來看,基金經理準備將持倉轉手,套現利潤落袋為安,接下來應該是之前未有貨的散戶湧入。

有別於主板和創業板,科創板實行註冊制,在股份定價時也突破了新股市盈率不超過23倍的潛規則,25隻股份的市盈率都遠超出23倍,也頻頻出現起募情況,而且首5個交易日不設漲跌幅限制,交易規劃相對主板和創業板都較為寬鬆。

機構觀望 等待市場降溫

另一方面,泡沫化估值已觸發押注股價下跌的中國空頭交易員賣空;加上較寬鬆的交易規則、高度投機性的投資環

境,以及嚴重的供需失衡,導致科創板股價飛上了天。路透社引述上海少數派投資管理有限公司創始人周良稱,「股價漲勢超出了我們的預期。」上一周開市時,有股份漲幅高見520%,少數派投資已拋售手上大部分科創板股票,周良說,「會退居觀望,等待市場降溫。」

據交易所數據,25家科創板公司首日交易總額為485億元人民幣,約佔當日滬深A股總交易額的13%,而A股有近4,000家上市公司。在科創板的交易中,散戶購買佔到90%以上,而包括基金公司和保險公司在內的機構投資者則是主要賣家。連證券的分析師彭海表示,迄今為止,科創板中沒有禁售期的IPO股票中,超過80%已經易手。

十年前深圳創業板啓動時,首日股份平均漲幅106%,遠低於科創板上周一的140%。本周還有3隻科創板股發行,機構認為,隨著更多新股上市,科創板趨於理性,漲跌幅波動及換手率趨向收窄。

「好友」撤出 波動或趨增

交易員稱,做淡需求和可出借的創業板股票有限,推動融券年利率高達20%,而其他板的融券成本僅8%左右。科創板股票自上市首日起就可作為融資融券標的的規定,助長了融券成本上漲。路透據官方數據進行計算得出,在創業板市場,做空交易佔到融資融券交易的近67%,而整個上海市場的比例為1.7%。會計公司Marcum Bernstein & Pinchuk的合夥人Drew Bernstein提醒,散戶投資人可能過度投機買入。他以投資於早期階段科技和生物科技股的例子說明,並非每種業務模式都能成功。

很多只做好的機構已賣出他們持有科創板股票,隨著這類投資者的退出,科創板接下來或出現劇烈波動。實際上,到上周五,科創板的漲勢已大為減低,當日僅兩股上漲,其餘23隻全部下跌。
■記者 蔡競文

中信資源中期純利跌31%

香港文匯報訊(記者殷考玲)受到原油和商品價格走軟的拖累,中信資源(1205)截至6月底止中期純利按年跌31.6%,至3.62億元,不派中期息。該集團解釋,由於全球貿易和投資活動疲軟,製造業增長乏力,各主要經濟體增速下降,經濟下行壓力明顯,集團主要業務如原油、電解鋁和煤等大宗商品價格均錄得按年下滑。

截至6月底止,收入18.28億元,按年跌14.8%;經調整EBITDA為11.14億元,按年跌15.8%。哈薩克斯坦的Karazhanbas油田、內地月東油田和Alumina Limited是對該集團的利潤貢獻最大。期內,Karazhanbas油田產量維持穩定,內地的月東油田由於老井出砂,嚴重影響生產,至於印尼Seram區塊由於暫無新井投入,加上現有油井自然遞減,產量

較去年同期減少。

爭取盈利穩中有進

截至6月底止,原油整體平均日產量為4.88萬桶,較去年同期下跌1.3%。金屬業務方面,即使生產成本減少以及銷量增加,但因商品價格下跌導致電解鋁廠錄得虧損。

展望未來,中信資源表示國際政治形勢依然存在不確定性,但預計原油和商品價格將維持在相對穩定的範圍內。今年下半年該集團將持續做好成本控制措施,以減少原油價格下行帶來的營運壓力,爭取盈利狀況穩中有進。

同時,該集團亦將通過開展地質研究和調整開發方案,探索原油儲備的增長空間,提升現有業務的可持續發展空間。

專訪 匯聚科技：訂單回到貿戰前水平

香港文匯報訊(記者周曉菁)中美新一輪談判周二將於上海展開,美總統特朗普與國內七大科技巨頭商討後,似乎也將在近期解禁華為,種種訊號似乎都讓和華為有着萬千聯繫的5G概念股、產業鏈供應商等等,能偷偷地喘一口氣。作為華為18年來的定製元件供應商,匯聚科技(1729)幾個月前也被推到了風口浪尖。不過隨着5月份獲得對美出口產品的關稅豁免,可以說令公司扭轉了不少局勢。行政總裁柯天然接受香港文匯報採訪時表示,6月出口訂單已恢復貿易戰前水平,7月訂單也見好,無論貿易戰發展如何,對內地5G進程的加快和美國數據中心業務,都依舊十分樂觀。

柯天然頗為樂意地分享了公司申請豁免的「漫長」歷程。他說,公司出口美國的產品主要涉數據中心的業務,谷歌等科技巨頭均是其客戶,貨品更是位列第一批徵稅清單之中。公司第一時間尋找了美國律師申請關稅豁免,但由於申請期間遭遇美國政府停擺,

他回憶,11月接洽律師後,12月遞交了申請,「文件的批發日期還是2月1日」,但直到今年3月才收到美國方面的正式批覆。

鼓勵廠商申請豁免

首席財務官黃志權透露,在申請期間,25%的關稅全部由客戶承擔,年初更與顧客溝通壓住部分訂單,相信申請豁免會有所轉機。3月獲得批覆後,公司就馬不停蹄地換產品包裝、標籤和裝箱等,在5月中試着「行一次」,確保萬無一失後,正式回復之前的訂單,且簽訂新單。即便之後貿易戰有其他新的舉措,對美國數據中心業務也基本不會有偏離正常軌道了。

眾所周知,向美國海關申請「301條款」並非易事,此前數據顯示,美國海關的數據(單計美對中加徵關稅的第一輪清單),共取得約11,000宗申請豁免加徵關稅的個案,成功率僅為20%。雖然成功率不高,柯天然鼓勵要多多嘗試,尤其是技術含量高的廠商更要應該「博一博」,「(匯聚)美國律師

只遞了一次信便成功。」

正考慮轉移生產線

除了申請免稅外,公司也考慮將生產加工轉移至其他地區,不過柯天然認為,內地在電訊類產品的生產技術和供應鏈完善度上,依舊有較大的優勢,暫時依舊很難轉移至越南、緬甸等東南亞國家,當地的設備和供應鏈仍難達到標準。若必須轉移,台灣、韓國等地會是首選。

另一邊廂,貿易戰之後的華為禁令也與匯聚科技緊密相連,因為公司與華為業務佔比高達45%。柯天然形容華為的5G核心技术為「有絕對話語權」,即使歐洲部分國家也有所顧忌,華為5G核心技术強勁的事實無法改變。公司過去9個月在基建部分的訂單毫無影響。他強調,內地5G進程比原計劃已加快約1年,旗下電訊訂單的增量也屬意料中,旗下新進的24條生產線已投入生產,華為禁令在這大半年來對業務都沒有直接衝擊。

不過內地5G進程加快,大量基礎建設不斷向前,市傳部分產品存在「壓價」情況。黃志權解釋,大量基建投入後,供需關係趨於穩定,相信會存在激烈競爭。他承認公司依舊面臨利潤壓力,但好在產品以客製化為主,比普通代工的利潤高,公司也會通過部分固定費用作攤薄。

看好5G遙距醫療

除主要的定製原件供應外,匯聚科技也是飛利浦醫療的供應商之一,但醫療佔比依舊很少,不過公司卻堅信這將是中長期的發展



■柯天然(右)指出,對內地5G進程的加快和美國數據中心業務,都依舊十分樂觀。
香港文匯報記者周曉菁攝

計劃,柯天然更直言「有得輸」。尤其在5G發展之下,遙距醫療將成未來醫療行業的一大發展趨勢,在全球範圍內都將有巨幅增長。

他指出,公司在醫療方面已經「沉澱」7年,收穫了大量的客戶資源網。在5G真正令萬物互通之下,會加大研發力度,積極拓展該領域的發展。