

貿戰再升級 港股料下試二萬五

香港文匯報訊(記者周紹基、章蘿蘭) 中美貿易戰繼續升級，上周五中國宣佈向750億美元美國商品加徵關稅後，美國隨即還擊，宣佈調高5,500億美元中國貨關稅5個百分點。道指即時大跌623點，拖累恒指夜期大低水近700點。至於在美國上市的港股預託證券(ADR)，更全線下跌，估計今日

恒指將低開700點，低見25,480點。市場人士預料，本周港股將要再下試25,000點水平的支持位。

美國對中國的措施還擊，令今日A股及港股表現備受全球關注。一些對中美貿易戰相對敏感的板塊，如科技、機械設備儀器、紡織品、金屬製品等，很大機會承受沉重壓力。此外，中國決定對750億美元美國貨品加徵關稅，亦將打擊與美國有關的汽車及零部件股份。不過，消息或將利好部分原材料、消費股等，例如稀土、飲品等股份。業內人士認為，今次中美貿易戰升級，對大市的長遠影響可能不會太大。

A股跌幅未必太大

A股方面，《券商中國》引述業內資深人士稱，從指數角度來看，A股未必會有太大跌幅，因為在市場結構上，一些能夠支持指數的股票估值較低，股息率則相當高。至於博弈性籌碼，則可能在預期差時，出現大量拋盤。從估值來看，A股支撐股指的核心藍籌股估值亦遠低於美國股市。據wind數

據，滬指市盈率只有12倍，而道指已超過18倍。

報道稱，有游資和機構投資者表示，新出現的貿易爭端的確是利淡因素，但市場並沒感到恐慌情緒，主要還看股份各自的業績和行業景氣程度，短期資金就算套牢，也並不會出現大型崩盤情況。

港股方面，光大新鴻基財富管理策略師溫傑指出，恒指的波幅相信會較大，主要因指數在26,200至26,300點，已遇到明顯的阻力，技術上較易受負面因素影響，料投資者會傾向減持，料今日恒指開市至少跌約500點。但他又料，恒指未必會下試年內低位(24,896點)，因為在25,300點水平，會吸引部分投資者買貨，故進一步大跌的幅度不會太多。

關注人民幣走勢

除了中美雙方反擊令市場憂慮氣氛升溫，溫傑指，人民幣近日失守多個心理關口，若人民幣進一步貶值，將令中資股受壓，對港股也會帶來負面影響。

耀才證券研究部總監植耀輝亦認為，美國雖然回擊中國的關稅措施，但也繼續向聯儲



■恒生指數上周五收報26,179點，全周累升445點。但中美貿易戰收市後持續升級，中美互相加徵關稅，美股及港股ADR大跌。市場料本周港股將無運行。中新社

局帶來減息壓力，尤其是有關的不利因素，已打擊了蘋果、波音等大型美股的表現。他認為，港股面對內憂外患，恒指本周或再下試25,000點支持。

有分析估計，美國為進一步威迫中國，或會祭出「金融武器」。花旗上周五發表報告，指美國可能祭出「國際緊急經濟權力法」，對中國所持有或購買的美股、美債或

其他金融資產徵稅。報告又稱，美國亦可切斷全球銀行結算系統SWIFT與中資銀行的美元交易，同時可制裁任何不遵守對華限制的金融機構。早前美國國會亦提出了一項法案，任何違反會計和監管規定的外國公司，將被強制在美國退市，若法案一旦通過，200多家在美國掛牌的中國企業將面臨巨大衝擊。

科創板滿月 人氣始回落

專家：制度改革更具意義 料註冊制將擴至各板塊

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報道) 剛剛「滿月」的科創板，月內前半程戰績驕人，後半程走勢常與大市背向而行，對其餘科技板塊亦未有明顯提振。不過，業內人士在接受香港文匯報採訪時認為，上述表現或更利於科創板長遠發展，持續飆升反倒容易透支後續實力，不過因「抽水」客觀存在，短時間或仍將與滬深大市維持「蹺蹺板」效應。有學界人士強調，科創板對整體市場的影響不能看短期，最重要的意義在於發行制度改革，料註冊制未來將在創業板、中小板和滬深主板中進一步推廣。

上海財經大學金融學院教授、上海國際金融與經濟研究院研究員康文津對香港文匯報記者表示，科創板運作頭兩周人氣較旺，股價處於上升軌道，惟之後成交量有所下滑，相應上市公司的股價亦出現一定回落。

整體走勢符合預期



「現時科創板的整體情況，應該符合管理層的大致預期。」康文津分析，大眾對全新事物通常抱有較高熱情，但隨着時間推移會逐步回歸正常水平；加上科創板投資者准入條件較嚴，導致約80%的中小投資者無法直接投資，而較高的准入條件，就是為了防止在初始階段即被游資過分炒作，令無經驗的小散受傷害。

自7月22日至上周五的逾一個月內，滬綜指跌0.92%，深成指、創業板指累升1.45%和4.77%，科創板對大市影響似乎並不十分顯著，對5G、國產軟件等科技板塊亦未表現出明顯的帶動作用。康文津認為，去年底已宣佈籌建科創板，故這一事件對整體市場的影響被充分預期與消化。

他強調，科創板於中國股市而言，並不是短期內需對市場，或科技板塊有多少提升、促進，而是中國股市上市制度從審批制走向註冊制的重要一步。「可以預見，註冊制改革在科創板取得成功經驗之後，會在創業板、中小板和滬深主板中進一步推廣。」

促進發行制度改革

康文津指出，中央最新出台的深圳建設先行示範區相關文件中，就明確提到推動在深圳創業板中，實行註冊制改革，「上海科創板對於中國股市最重要的意義，就是通過上市註冊制的改革，使得金融市場上的資源配置更為市場化，更富有效率，為中國經濟轉型加足馬力」。

他也提醒，科創板實行「寬進嚴出」的管理模式，表現不好的公司有可能退市，投資者應注意挑選具長期發展潛力的優秀公司，謹記「好的公司，配上好的估值，才是好的投資。」

諾亞公募基金研究員李懿哲也指出，從7月22日至8月5日的第一階段，投資科創板盈利其實非常可觀，但需注意的是，科創板發行價不同於以往的指導價，後者可能被強行低估，故正式上市後連續漲停有其合理性，前者理論上已是公允價格，若仍大升賺的已經是「情緒的錢」。

同時，李懿哲表示，市場對科創板的熱情有所退潮。以科創板相關主題基金為例，基金公司的申報數量趨於遞減，5月錄得17隻、6月為12隻、7月僅為5隻。不過在他看來，這或許並不是壞事，若初期行情過熱，可能將重演新三板的「一地雞毛」，畢竟只有健康理性，才能持續走得更遠。



■科創板開市剛剛「滿月」，月內前半程升幅驕人，但後半程走勢常與大市背向而行。專家認為，「抽水」因素客觀存在，短時間或科創板與滬深大市將維持「蹺蹺板」效應。資料圖片

科創板滿月「成績單」

總體走勢：	28家公司股價全部上漲，較發行價平均漲幅171%，漲幅中位數160%；
個股表現：	前5日無漲跌幅限制期，除首日外，僅2隻個股觸發發盤中臨時停牌，多數情況下股票漲跌幅在20%內；實施漲跌幅限制後，個股漲跌幅進一步收窄在10%以內，僅4隻股票出現漲停，累計5次；
交易活躍度：	首月成交額合計5,850億元(人民幣，下同)，日均254億元，佔滬市比重13.8%；
投資者結構：	近四成開通科創板權限的投資者參與首月交易，自然人投資者為參與主體，交易佔89%，專業機構交易佔11%。

■資料來源：據上交所統計

■整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

當前科創板受理企業整體情況

■科創板累計受理企業152家，其中新一代信息技術57家、生物醫藥34家、高端裝備28家、新材料14家、節能環保新能源及其他行業共19家；
■受理企業近3年平均收入複合增長率49%；近一年平均研發投入佔比11.45%。

■資料來源：據上交所統計，截至8月21日

■整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

創業板接棒改革 與科創板或存競爭

香港文匯報訊(記者章蘿蘭上海報道) 中共中央、國務院發佈《關於支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區的意見》，支持創業板註冊制改革，著名經濟學家宋清輝接受香港文匯報採訪時認為，深圳創業板或將緊跟註冊制步伐，此舉有助於深圳將科技產業與金融市場結合，更好地發揮其科技創新優勢，但無疑將與上交所科創板構成競爭。

諾亞公募基金研究員李懿哲也認為，若創業板亦引入註冊制，與科創板之間確實存在競爭，不過這種競爭更多是良性的。他提到，此前諸多創業板上市公司併購潮不絕，冀通過外延式增長模式提升業績，孰料遇到監管收緊，令行情急轉直下，但備受關注的創業板併購重組，日前已有所放鬆，表明政策環境趨於友好。

料產生鯨魚效應

李懿哲坦言，創業板最大的問題是資產質量整體沒有上交所科創板那麼好，但從估值便宜角度考慮，他更看好創業板的走勢，相較當前科創板估值，創業板明顯具有估值優勢，性價比更高、更適合介入，「科創板將發揮鯨魚作用，點燃成長風格，之後創業板極可能承接科創板的一部分資金，相較科創板，創業板表現也會更好一些。」

事實上，科創板相對較高的估值一直為人所詬病。不少業內人士直指高估值已令不少投資者望而卻步，並直接導致首月「後半程」交投下滑，股價疲軟。不過，宋清輝認為，科創板首月市場運行平穩，投資者均表現得較為理性，或與上交所努力防止各種亂象在科創板發生，及高度重視信息披露監管工作等有關。

上交所披露，在首批科創公司上市後，上交所根據《科創板股票異常交易實時監控細則(試行)》，加強對違法違規行為的監控，保障市場交易有序進行。整體來看，雖然投資者參與熱情高漲，但大多數投資者秉持了對規則的敬畏之心，「踩線」行為不多。其間，共發現8起異常交易行為，包括5起拉抬打壓股價類、3起虛假申報類異常交易行為，並及時採取了書面警示的自律監管措施。宋清輝預計，在此背景下，科創板與滬深大市間將有良性互動，對整個A股市場起到正面作用。



■中央支持深圳建設中國特色社會主義先行示範區，當中提及創業板註冊制改革。資料圖片