

恒指曾瀉930點 成交激增至千億 貿戰峰迴路轉 港股收半失地

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 中美貿易戰峰迴路轉。先是上周五中美兩國貿易戰大幅升級，雙方互相加徵更多關稅，當日美股大挫，昨日港股亦曾急挫930點，但午後有傳內地致電美方，指中國願意以冷靜的態度通過磋商合作解決問題，堅決反對中美貿易戰升級。美國總統特朗普也發文指中國願意重返談判桌，他相信最終能達成協議。消息令市場憧憬談判有轉機，恒指收市跌幅大為收窄至499點，收報25,680點，成交回升至1,043億元。港股在夜期初段一度反彈逾100點，截至昨晚11時，夜期跌13點，報25,648點。

外電報道指，美國總統特朗普在七國集團(G7)峰會間隙發表講話稱，他相信中國有意達成貿易協議；並稱「中國方面昨晚致電我們的高階貿易官員，並說『讓我們重回談判桌吧』，因此我們將會恢復談判，我認為他們想要有所作為。」特朗普稱，「談判將很快開始，我認為我們將能達成協議」。

金價攀升 金礦及金屬股受捧

在特朗普此番講話之前，全球股市大跌，人民幣貶至11年新低，投資者紛紛轉向主權債和黃金尋求避險，金價升至每盎司1,535美元。港股昨低開857點，其後一度跌930點，低見25,249點，尾市跌幅收窄；全日跌499點，收報25,680點，成交1,043億元。國指收報10,013點，大跌1.8%，但1萬點大關失而復得。金礦及金屬股逆市造好，中國白銀(0815)大升6.9%，山東黃金(1787)及招金(1818)分別升4.8及3.1%。

招銀國際研究部策略師蘇沛豐表示，外電消息指中國國務院副總理劉鶴向美方釋出善意，是止住昨日大市跌勢的主因，特別是昨日臨收市前，特朗普的講話進一步令市場憂慮緩和，但他相信，當反彈過後大市會回復弱勢。

人幣走弱 不利外債重中資股

中國上周宣佈對750億美元美國商品加徵關稅後，香港離岸人民幣應聲貶破7.1整數關卡，逼近7.2。若貿易戰進一步升溫，市場普遍預期近期人民幣會繼續走弱，瑞穗銀行亞洲首席策略師張建泰指出，若人行不守住7.1水平，人民幣匯率短期很可能會下探7.2。他指出，早前人行釋出息口可能下調的信號，令市場有意測試人行對人民幣貶值的忍耐程度，故人民幣匯價傾向會持續走低。蘇沛豐說，人民幣匯價偏弱肯定利淡股市，對外債重的中資股尤甚。

尋底格局未變 最壞下望23700

他重申，港股逐步尋底的格局未變，由於新一輪關稅已經加碼，並如期在9月實施，恒指恐怕會跌穿今年底部，最壞估計會見23,700水平。

帝鋒證券及資產管理行政總裁郭思治指，受上周五美股大幅急挫所累，再加上香港社會問題進一步惡化，港股昨日大幅受壓。8月份只剩下4天交易，照目前的走勢看，大局不易改變，問題只是在月底前，恒指會否再創月內新低而已。他認為，港股8月的最終走勢已不重要，因為較為關鍵的是9月的大市表現，需留意的是，50天線可能會在本周末至下周初跌穿250天線，9月上旬的市勢仍需保持審慎。

中美關稅戰升級的影響有多大？

■中信證券首席經濟學家諸建芳：

靜態測算，美方新升級的5%的額外關稅對中國年內GDP的拖累十分有限。且從搶出口和逆周期政策加碼看，貿易摩擦升級對中國年內經濟影響相對可控，仍然維持三季度、四季度GDP增速6.2%、6.3%的判斷。但關稅全面加徵的負面影響可能在明年集中體現，拖累明年經濟增長。

如果只考慮其中8月23日特朗普宣佈進一步新加的額外的5%的稅率，則相對23日之前的加稅情況，預計對出口的新增的拖累約為32.4億-43.6億美元，拖累GDP增速為約0.02-0.03個百分點，新升級的5%的額外關稅對GDP的拖累十分有限。

■申萬宏源證券宏觀研究秦泰團隊：

儘管來自美方的外部環境不確定性或對我國出口形成一定衝擊，但美對華第四批3,000億美元關稅清單中的商品對華依賴度較此前三批更高，短期內中國出口下滑幅度預計小於前三批商品；同時非美外需仍有韌性，今年以來中國對歐盟、東盟、越南等國出口保持良好態勢，預計持續支撐中國出口；加之前期人民幣相對美元一次性小幅貶值，或對出口帶來邊際促進作用，預計11月前中國出口增速仍承受一定壓力，但並不會明顯為負，12月預計中國出口增速將在低基數下迎來反彈。

■國泰君安證券首席經濟學家花長春：

比較2,500億清單和3,000億清單的商品分佈，發現3,000億清單的商品更多的包含了替代彈性較低的種類。另外，中國出口依存度較高的行業，毛利潤都較低，實際降價空間並不大，而3,000億清單中，正更多的覆蓋了這些行業。

利用美國國際貿易委員會(USITC)提供的8位碼商品貿易數據，測算2,500億清單下美方承擔90%的關稅，推算3,000億清單下美方承擔比例為98%。按照特朗普威脅的情況，2,500億加徵30%，3,000億加收15%關稅，影響美國通脹0.35個點；中長期影響中國出口11.8個點，GDP 1.92個點。關稅對中國影響主要在於出口和中長期經濟增速。

昨日表現最差藍籌股

股份	昨收(元)	變幅(%)
萬洲(0288)	6.14	-6.4
瑞聲(2018)	34.95	-5.4
中海油(0883)	10.94	-4.5
創科(0669)	53.30	-3.4
潤地(1109)	31.75	-3.2
新世界(0017)	9.84	-3.0
金沙(1928)	35.00	-2.9
友邦(1299)	75.50	-2.9
申洲(2313)	109.8	-2.8
恒安(1044)	50.55	-2.6

製表：記者周紹基



恒指昨一度瀉930點

政治風險增 大行紛減持股票

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 中美貿易戰升溫，環球股市再次大跌。瑞銀全球首席投資總監

Mark Haefele表示，該行已調降投資組合的風險水平，將股票配置下調至減持，以降低政治不確定性的風險。這與野村的意見不謀而合，野村已將MSCI香港指數的評級，由「增持」下調為「減持」。不過，瑞銀同時提醒投資者，由於目前屬政治市，故不宜按照典型的衰退情景，或金融危機來臨的情景來大幅減持股票。該行仍認為，目前股票下跌15%的比率，較下跌逾25%的可能性更高。

國總統特朗普其實只要一篇推文，說他準備結束貿易戰，就能觸發股市大漲。

至於傳統的經濟低迷時期，即全球增長放緩，並由製造業擴散至服務業，再加上地緣政治風險，才意味着應該大幅減持股票。該行仍認為，目前股票下跌15%的比率，較下跌逾25%的可能性更高。

需對不斷變化形勢及時反應

瑞銀提醒，投資者需對不斷變化的形勢及時做出反應，考慮點包括美國發出的信號、中國應對之策、市場反應、政策回應及經濟數據等。瑞銀特別指出，特朗普「變臉」之快有目共睹，臨時決定再度貿易休戰，也非不可能，所以投資者必須靈活應對。

野村：港股盈利有下行風險

野村的研究報告則提出，由於擔心持續的政治緊張局勢，影響香港的經濟和企業盈利，故將MSCI香港指數的評級，由「增持」下調為

「減持」。野村證券策略師Chetan Seth表示，香港經濟極易受到貿易流動的影響，而人民幣貶值，將不利中資公司的股票。Seth稱，儘管香港上市的股票估值看似吸引，但其盈利有下行風險。

匯豐削港今明年GDP增長預測

至於匯豐研究的報告亦調低香港的經濟增長預測，該行指，香港第二季經濟增長意外地按季下跌0.4%，主因為中美貿易緊張局勢升級，以及商業情緒減弱所致，而目前本港的形勢更為經濟增添下行壓力。早前港府亦將全年GDP增長預測由2%至3%，下調至0至1%，且推出一系列紓困措施。

該行料，面對中美貿易戰持續，本港出口將進一步放緩，同時商業情緒受打擊，故工資增長及私人消費將受限制，訪港旅客數量下跌也會影響本港零售業。綜合上述因素，該行估計今明兩年本港經濟增長分別為0.3%及1.5%，遠低於該行早前2.4%的平均預測值。

李嘉誠上周逾4.3億增持長實

香港文匯報訊 (記者 梁悅琴) 近期港股

大上大落令不少藍籌股股價大挫，長江實業創辦人兼資深顧問李嘉誠上周透過李嘉誠基金會於8月20日、8月22日及8月23日，分別以平均價每股55.2992元、54.2922元及54.6365元，購入長實集團(1113)共786.85萬股，涉資逾4.3億元。

根據證券及期貨條例，李嘉誠及李澤鉅被視為持有長實集團最新之權益，李嘉誠持股比例由33.38%增至33.6%，李澤鉅持股比例由33.45%增至33.66%。

李澤鉅持股增至33.66%

李嘉誠對上一次增持長實，是今年4月

底同樣以李嘉誠基金會名義，以每股平均價63元增持長實，涉資超過7,759萬元。

事實上，自從5月中美貿易戰升級，加上6月底至今本港持續出現暴力衝突，令本港經濟、旅遊、酒店、零售等都受挫。雖然相對其他本地地產股，長實的業務較多元化，除了本港、內地以至海外地產外，亦包括海外基建，以及飛機租賃，最近又計劃投資252億元收購英國釀酒廠及英式酒館營運商Greene King，可惜，過去3個月長實股價仍然不敵大環境，由62.5元跌至昨日的53.8元左右，下跌幅度超過14%，如今李嘉誠再度出手增持長實股票，市場相信反映他對公司的信心。

長實昨收報53.8元，跌1.91%，成交約5億元。今年以來，長實最高見72.5元，最低見49元。

長實股價較4月高位回落26%



港淨流入內地黃金量 上月急跌42%

香港文匯報訊 (記者 蔡競文) 據政府統計處昨公佈最新數據顯示，7月份由香港淨流入中國內地的黃金量連續第三個月回落，按月大跌42.4%至8,085公斤。這是自路透追蹤該數據於2012年以來的最低水平。有黃金業人士表示，自5月以來，中國進口限制約300-500噸黃金進入中國，而這些措施可能旨在減少資本外流，並提振人民幣。據統計處最新數據，7月由香港對中國內地的黃金總出口(本地出口及轉口)為10,915公斤，按月跌34.6%；減去自內地進口的黃金量2,830公斤，月內由香港淨流入內地的黃金總量，自6月的14,043公斤，大幅降至8,085公斤。今年首7個月，香港淨流入內地的黃金總量累計195,613公斤，同比銳減46.5%。月內現貨金價格按月漲幅顯著收窄至0.32%，月內美元指數則大漲2.5%。香港數據無法提供中國黃金進口全貌，因部分黃金是由北京及上海直接流入，而這部分並無官方統計。