

野村警告 美股本周恐雷曼式暴跌

本月初市況與08年股災前驚人相似

香港文匯報訊(記者 周紹基) A股「入摩」再擴容，刺激資金淨流入A股達117億元人民幣，創出互聯互通開通以來的第四大使用額度，推高A股升逾1%。A股造好的氣氛也在早段刺激了港股升過84點，但後來傳出美國有議員，試圖阻撓規模達500億美元的美國公務員退休基金，投資中資股，市場憂慮中美爆發資本戰，恒指其後倒跌過98點。大市全日跌16點報25,664點，成交928億元，當中由於MSCI指數的調整，使競價時段交投高達224億元。



野村警告，美股目前的投資格局，與2008年雷曼崩潰前夕相似，而這標誌着全球金融危機的爆發。

市場人士認為，憂慮中美爆發資本戰，美國10年期債息曾跌至逾3年低，令債息曲線倒掛的情況加劇，成為大市另一隱憂。此外，美國總統特朗普曾稱中方多番致電美方要求重開談判，言論令中美貿易戰一度緩和，但中國外交部連續兩日表示「沒有聽說過」特朗普所講的電話，內地《環球時報》更否認中美高層近日曾通電。消息令市場的憧憬落空，或許會大幅打擊美國及本港市場表現。

情況甚於去年「血色平安夜」

野村就更警告，美股即將在本周出現「雷曼式」暴跌。野村證券總體量化策略分析師高田正成昨日大膽地預測，美股本周就會暴挫，情況甚於去年「血色平安夜」。該行指，雖然目前美股前景偏悲觀，但大部分分析師都只預測美股僅會跌約10%左右，惟野村認為市場太過樂觀，該行指有數據顯示，對沖基金正逃離市場，且當波動性上升時，將會觸發更大的撤離潮。

故此，該行認為，美股將會重現金融海嘯危機時的「雷曼式」跌幅。高田正成認為，美股目前的投資格局，與08年雷曼崩潰前夕相似，而這標誌着全球金融危機的爆發。

高田指出，本月初的市場表現與08年股災之

時，存在許多驚人的相似之處。包括商品交易在內的技術投資者，已經加速調整多頭頭寸，可能會加劇未來的拋售，他又預測，市場暴跌會在8月底到來。

高田還強調，美債收益率曲線反轉的最初震盪，以及之後的風險階段，還有在8月23日發生的避險情緒，都巧妙地與金融危機來臨前相似。但目前其他的分析師，並未對此觀點作出評論。

憂爆發資本戰 港股由升轉跌

市場憂慮中美爆發資本戰，恒指升轉跌；國指亦收跌17點報9,996點，騰訊(0700)在MSCI指數比重將被下調，但騰訊股價在競價時段仍倒升。個別獲納入MSCI中國指數的股份造好，其中醫藥股仍為市場焦點，藥明康德(2359)升4.4%創新高，中鐵(0390)升2.9%，波司登(3998)升0.8%。

醫藥股受捧 石藥9連升共37%

其他醫藥股如石藥(1093)再升3%，連升9個交易日，共累升36.5%。中生製藥(1177)再升1.3%，愛康醫療(1789)更爆升16%。

出口股表現各異，萬洲(0288)反彈4.6%，惟

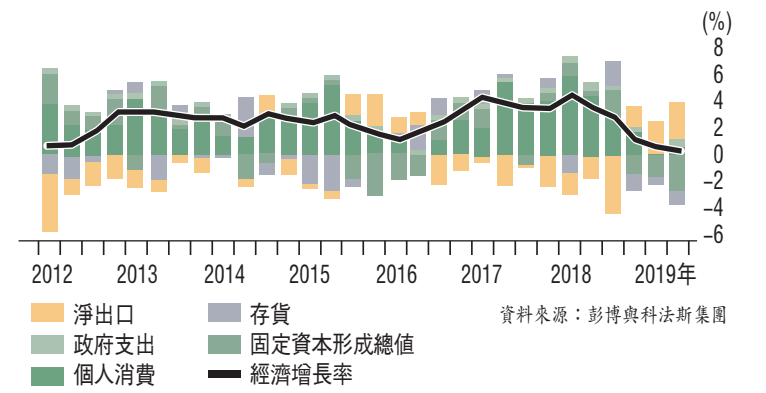
另一出口股申洲(2313)則挫4.4%，是表現最差藍籌。個別股份方面，安踏(2020)獲大行唱好，股價升5.4%，是國指中表現最好。

碧桂園(2007)周一斥1.73億元入回購1,800萬股，令該股升3.8%，同系的碧桂園服務(6098)再創新高曾見22.8元，收市升3.4%。



恒生指數 25664.07 16.26 港股昨一度升84點，收市倒跌，成交928億元。

各組成部分對香港GDP的貢獻



香港文匯報訊(記者 蔡競文)貿易風險研究機構科法斯，昨將香港今年GDP增長預測，由原來的1.8%下調為0.8%，2020年的預測由2.5%下調為1.8%，原因是中美貿易戰削弱香港經濟增長，同時本港爆發的連串抗議活動，也進一步拖累經濟增長。

科法斯降港今年GDP增長至0.8%

科法斯指出，今年第二季度，香港本地生產總值(GDP)較去年同期溫和增長0.5%，低於預期水平；受貿易戰的影響，較上一季下降0.4%。香港經濟表現低迷的原因是內需不足、私人消費增長乏力、境內投資萎縮。中美貿易戰對香港轉口貿易造成了重要影響，導致消費萎縮及投資信心低迷，抑制了經濟增長。

此外，惡化情況尚未充分反映香港持續抗議活動對零售業的影響。商業信心不足，加上零售業疲軟，很可能會繼續拖累第三季度的經濟增長。因此，該機構對香港2019年本地生產總值(GDP)的預測由1.8%調整為0.8%，並對其2020年的預測由2.5%調整為1.8%。

抗議活動打擊零售業

科法斯指出，香港上半年經濟疲軟的現象主要反映了貿易中斷後的市場活動蕭條，因為美國已對中國的轉口商品徵收25%的關稅。預計第三季度增長將進一步萎縮，標誌着實際GDP連續兩個季度下降——這是一場技術性衰退。這是因為對外方面的逆風並沒有減弱，而7月和8月抗議活動對消費的影響只有在第三季度才能完全體現出來。8月15日，財政司司長陳茂波也宣佈將官方目標從此前的2%至3%下調至0%至1%。然而，如果政治局面進一步惡化，風險仍可能繼續加劇。

派糖191億刺激料短暫

陳茂波在公佈修訂後的增長數字的一天，宣佈了191億港元的財政刺激方案。這相當於國內生產總值的1%。在經濟表現低迷的背景下，這舉措備受期待；將有助於從第四季度開始提振香港的GDP。然而，此類舉措的影響不會持久——主要是一次性退稅和針對受抗議影響的商業補貼，效果與2014年「佔中」事件後的措施同樣短暫。在沒有大型基礎建設計劃的情況下，且考慮到香港行政長官林鄭月娥的「明日大嶼計劃」推行困難，任何未來財政開支都可能集中於增加福利。

寬鬆貨幣政策仍於事無補。在2018年加息周期中，基準利率和銀行同業拆息率(HIBOR)之間的差距擴大。這反映出香港金融體系流動資產充裕，導致港元承受貶值壓力。由於金管局未能吸收過多流動資金，即使美國聯儲局進一步減息，貨幣政策傳導機制也依然有可能面臨限制。

疑涉正利造市案 15被告資產延長凍結

香港文匯報訊(記者 周紹基)證監會根據《證券及期貨條例》第213條，對一群本地及海外投資者展開法律程序，懷疑他們以「搭棚」方法，控制細價股正利控股(3728)股價。證監昨日公告，法庭已頒佈延長臨時強制令，凍結15個本地及海外實體持有的不多於1.249億元的資產，金額相當於他們及其代名人，在被涉及及正利的操縱活動中所獲得的合計利潤，有關的強制令涵蓋他們在全球的資產。

證監會申請的臨時強制令是對20名人士及公司實體(被告)，展開法律程序的一部分。證監會指他們曾構思、執行或以其他方式，參與一項操縱正利股份的計劃，違反了《證券及期貨條例》。

正利於2016年3月29日在創業板上市，證監會指出，該項操縱股價計劃在正利上市前已策劃及展開，持續超過5個月，令正利的股價和成交額，在2016年3月29日至9月6日期間以人為方式飆升，以及導致正利的股價在當年9月7日大跌90%。

證監會亦正尋求法院向被告作出命令，飭令他們在法院裁定被告違反《證券及期貨條例》下相關條文的情況下，須交出他們的利潤及/或使受影響的對手方回復至交易發生前的狀況。

證監尋求法庭頒回復原狀令

原訟法庭進一步頒令，針對15名被告的臨時強制令將會繼續生效，直至就有關訴訟展開實質聆訊或指示聆訊或另行頒令為止。證監會法規執行部執行董事魏建新表示，尋求法庭頒佈針對涉嫌跨境操縱者的強制令及回復原狀令，是證監會的執法策略的主要部分，藉以防止涉嫌不法分子從不當交易中獲利，及將懷疑以不當手法獲取的收益保存下來，以便日後向受影響人士作出賠償。

證監會更特別指出，市場操縱者可能面臨刑事起訴；一經循公訴程序定罪，最高刑罰為罰款1,000萬元及監禁10年。

正利控股7月中曾發佈澄清指，公司及董事並無涉及證監的任何指控，公司及董事與證監所指的任何個人及公司並無關連。正利昨收報0.249元，跌4.23%。

邱騰華：香港經濟雪上加霜

邱騰華(中)昨與主要商會及中小企協會代表會面，商討中美貿易衝突問題。左為吳宏斌，右為葉中賢。



香港文匯報訊(記者 殷考玲)為應對中美貿易戰升溫對本港經濟帶來衝擊，商務及經濟發展局局長邱騰華昨與主要商會及中小企協會代表會面，商討中美貿易衝突問題。邱騰華於會後表示，與會各方不約而同持較悲觀看法，因為日前美國對中國全數5,500億美元商品

額外再加徵5%的關稅，將涵蓋所有經香港進出的貨品，他形容是一場全面貨物貿易開戰，雖然直接影響或不及去年首次徵稅時般大，但因此產生的間接影響令到香港經濟雪上加霜，對經濟增長影響最多或達到0.5%。

本港除了面對外憂還面對內患，

就反對《逃犯條例》的大型公眾活動由6月開始持續至今，對本港經濟的負面影響陸續浮現，邱騰華認為從貿易角度來說，如果無穩定和平的環境，任何經濟活動都會受到影響。

示威活動影響相繼浮現

邱騰華指出香港作為中美貿易的中轉站，中美貿易的影響顯而易見，關稅覆蓋面涵蓋絕大部分中美之間經香港轉口的貨品，他引述業界指對前景感到悲觀，將來做生意會甚為艱難，因為商家難以負擔關稅，導致雙輸局面，他又預料中美貿易戰升溫將間接影響對香港整體經濟環境，令到營商環境情況雪上加霜。

邱騰華進一步解釋，本港上半年經濟增長已經停止甚至有略為衰退跡象，如今中美貿易戰升溫令到下半年經濟踏入衰退期的擔憂加劇，如今中小企的出路是開拓市場和升

級轉型這兩方面，而目前政府已有相關基金協助商界。他續稱，市場開拓和升級轉型兩項資助基金的申請個案也急增，而政府早前已就該兩個基金加碼注資，目前資金仍充裕，暫時沒注資需要。

廠家生產線遷離內地

昨日同出席會面的香港工業總會主席葉中賢表示，從業界反映得知過去1年內地廠商銷售往美國的貨品已下跌30%，並預期過了7至9月的出口旺季之後，10月之後的訂單會減少，同時有廠家反映由明年起，很多商品也不可再於內地製造，廠家若要繼續生存，只好將生產基地遷出內地。香港中華廠商聯合會會長吳宏斌昨出席會面後表示，未來營商環境會更加困難，由於買家和參展商或不願意來港，或會影響香港大型展覽業，從而拖累酒店和服務業的生意。

交行中期多賺近5% 不良率降

交行中期業績最要

項目	金額(人民幣)	按年變幅
利息淨收入	700.62億元	↑15.5%
手續費及佣金淨收入	231.22億元	↑9.16%
貸款信用減值損失	220.85億元	↑28.69%
稅前利潤	489.59億元	↑3.14%
股東應佔淨利潤	427.49億元	↑4.85%
每股收益	0.54元	↑5.88%
不良貸款率	1.47%	↓0.02百分點*
撥備覆蓋率	173.53%	↑0.4百分點*
資本充足率	13.84%	↓0.53百分點*
一級資本充足率	11.86%	↓0.35百分點*
核心一級資本充足率	10.86%	↓0.3百分點*

註：*為與去年底作比較

製表：記者 馬翠媚

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)內銀股將於本周陸續放榜，交通銀行(3328)昨率先公佈中期業績，上半年多賺4.85%至427.49億元(人民幣，下同)，每股收益按年升5.88%至0.54元，不派中期息。雖然不少分析報告，預期在中國經濟放緩、貿易戰、政府鼓勵銀行加大向民營及小微企業放貸下，內銀今年不良貸款率或有增加趨勢，不過截至今年6月底，交行不良貸款率較去年底改善2個百分點至1.47%。

交行上半年淨經營收入按年升15.96%至1,183.14億元，期內利息淨收入按年升15.5%至700.62億元，淨利差和淨利息收益率分別為1.48%和1.58%，按年分別升18個基點和17個基點。期內非利息淨收入按年升16.6%至482.52億元，其中手續費及佣金淨

收入按年升9.16%至231.22億元。

撥備覆蓋率增 資本充足率跌

信貸質素方面，交行上半年信用減值損失215.44億元，按年升29.29%，期內貸款信用減值損失220.85億元，按年增28.69%。而截至6月底，不良貸款餘額755.08億元，較去年底增加29.96億元。

其他資本水平指標方面，截至6月底，交行撥備覆蓋率173.53%，較去年底增加0.4個百分點；期內資本充足率13.84%，較去年底跌0.53個百分點；一級資本充足率11.86%，較去年底跌0.35個百分點；核心一級資本充足率10.86%，較去年底跌0.3個百分點。

交行昨收市後公佈業績，昨收報5.18港元，跌0.58%。