

貿談未絕望 港股夜期勇

外電指美方預計：首階段協議死線前完成

香港文匯報訊(記者 周紹基)中美貿易談判再添變數，美國總統特朗普表示，可能在明年11月美國大選後，才與中國達成貿易協議會更好，加上美國眾議院投票通過新疆法案，市場悲觀情緒籠罩，港股一度跌400點，失守二萬六，收跌328報26,062點。彭博傍晚在推特引述消息指，特朗普的言論不應解讀為談判停滯不前，美方談判人員預計中美首階段協議在本月15日這個既定對華關稅加碼日期之前完成。消息令外圍股市回升，截至昨晚9時，道指期貨急升145點，港股夜期升168點。

消多少加徵關稅達成共識靠攏。該人士說，特朗普淡化中美貿易協議緊迫性的言論，不應解讀為談判停滯不前，因為他的講話是即興發揮。美方談判人員預計，中美第一階段協議將在12月15日這個既定對華關稅加碼日期之前完成。

中美貿易談判忽然又變樂觀，消息令外圍股市回升，截至昨晚9時，道指期貨急升145點，港股夜期升168點。

對於後市，匯豐證券行政總裁沈振盈表示，特朗普簽署香港人權法案後，中國也推出了反制措施，在此時勢下，港股市況固然疲弱，但美股的危機卻更大，主要因美股過去已累升甚多，投資者借中美未必能在短期內達成協議而沽貨，估計此刻只是美股跌浪的起點，再向下的空間會很大。

風險未除後市不宜樂觀

沈振盈指出，貿易戰始終是市況的最大風險，若本月中雙方仍未簽署首階段協議，估計美國會再向中國加徵關稅。此刻中美雙方各不相讓，港股後市不宜樂觀，從技術層面來看，他分析指，恒指的走勢明顯轉差，阻力位已下移至26,500點，如果大市失守26,000點，大市跌勢會進一步惡化，初步支持位下移至25,500點，由於大市仍有再尋底空間，他呼籲投資者勿在現階段入市。

另外，中國財政部昨公告稱，內地個人投資者通過滬港通、深港通投資香港聯交所上市股票取得的轉讓差價所得和通過基金互認買賣香港基金佔有率取得的轉讓差價所得，自今年12月5日起至2022年12月31日止，繼續暫免徵收個人所得稅。

特朗普昨日表示，沒為中美貿易談判設下死線，或在明年美國大選後達成協議會更好，並重申貿易協議必須對美國有利，否則不會簽署。美國商務部長羅斯更指出，本月15日是美國向1,560億美元中國貨加徵15%關稅的期限，之前中美都不會舉行高級別的貿易磋商，又謂香港局勢將成為能否達成協議的一項變數。美國眾議院投票通過新疆法案，都令市場悲觀情緒籠罩。

恒指跌328點險守二萬六

港股昨低開低走，甫開市已跌329點，最多跌近400點，再次跌穿二萬六大關。至尾市仍未擺脫弱勢，全日跌328點報26,062點。大市成交額719億元，藍籌股近全線跌，貿易類股份推沽，新經濟股也向下，但稀土及黃金股向好，晶片股也有資金吸納。

然而政治一日都嫌多。彭博昨日傍晚在推特上引述知情人士說，儘管香港和新疆問題引發緊張氣氛，但中美兩國正在朝着就第一階段貿易協議要取



中美貿易談判變數

- 美國眾議院投票通過新疆法案，將就人權問題制裁中國官員
- 特朗普淡化中美貿易協議的緊迫性，貿易風險再度回升
- 特朗普暗示他簽署的香港法案使中美貿易談判更複雜
- 中國或將很快發佈不可靠實體清單，中美貿易談判將再添障礙
- 中國開始對美國涉港法案作出報復，但未採取貿易措施

受惠與受累貿易戰股份表現兩極

股份	昨收(元)	變幅(%)
受惠股份		
中國白銀(0815)	0.84	↑ 12
山東黃金(1787)	17.58	↑ 8.9
招金礦業(1818)	8.61	↑ 6.6
中芯國際(0981)	10.36	↑ 2.6
受累股份		
瑞聲科技(2018)	53.25	↓ 3.7
舜宇光學(2382)	124.6	↓ 3.5
創科實業(0669)	58.45	↓ 2.9
信利國際(0732)	0.99	↓ 2
萬洲國際(0288)	7.82	↓ 1.9

富蘭克林鄧普頓：看好A股明年表現



■周文輝(左一)料港股明年會較波動。左二為Grant Bowers、右一為黎邁祺。
香港文匯報記者岑健樂攝

是增長較快的全球主要經濟體之一，因此仍看好A股表現。其中，他看好與5G相關板塊的長線增長機遇，認為有關技術在未來數年可能會漸漸趨向成熟。此外，內地製造業升級、消費上升及高階端亦是值得注意的投資主題。

美聯儲明年或減息一次

富蘭克林股票團隊美國機會基金經理Grant Bowers表示，特朗普對貿易談判的最新態度，與美國眾議院通過《維吾爾人權政策法案》，為中美達成貿易協議增加不明朗因素。不過他預計中美雙方的貿易談判不會因而全面破裂。他認為，雖然中美貿易摩擦持續，但美國經濟明年出現經濟衰退機會不大，因現時美國消費與企業盈利表現仍有增長動力，而美聯儲於明年中後期或會再減息一次。

證監豁免明年牌照費 涉1.18億

香港文匯報訊(記者 周紹基)證監會昨日公佈，將寬免2020/21年度的牌照費，期望能為證券及期貨業減輕監管成本壓力，而明年4月1日前應繳的牌照年費，將不會受影響。該會行政總裁歐達禮希望，這項善意舉措，可為超過47,000名持牌人及註冊人，尤其是規模較小的公司，在經濟下行環境下，能夠減輕財政負擔。證監會預計，寬免將令該會在有關財

年，額外少收約1.18億元。金融服務界立法會議員張華峰表示，歡迎證監會寬免下年度牌照費，認為雖然措施的幫助有限，但反映政府理解業界目前的經營很困難。張華峰又指，面對暴力示威持續，社會依然動盪，加上美方簽署《香港人權與民主法案》，預料本港金融市場仍會波動，投資信心薄弱，他希望政府可以吸引更多企業來港上市，並創造更多金融產品。

港元拆息回落 隔夜息3連跌

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)月結過後短期港元拆息普遍回落，隔夜息3連跌，昨再跌逾7點子至1.19893厘，與供樓按揭相關的1個月港元拆息則按日持平，同報2.44881厘。為了提早準備以應付年結，有銀行推出大額港元定存優惠，其中一年期定存年息最高見2.625厘。港元拆息昨個別發展，並呈短息跌、長息升格局。1星期及2星期拆息昨分別跌至1.46941厘及1.61161厘，3個月期拆息則微升至2.35161厘。長息方面，半年期報2.35018厘，1年期則報2.38518厘。港匯輕微反彈，昨收復7.83關口，截至昨晚7時，報7.8288。

因應即將迎來年結，部分銀行提前部署以鎖定資金成本，新推港元定存優惠大多

主攻年期長、且大額資金。集友銀行新推出368天港元定存年息2.55厘高息優惠，入場100萬元起，以最低門檻計算，料期滿可獲約2.55萬元，同時提供較低銀碼入場優惠，入場20萬元、100萬元止步，相同存期年息亦有2.5厘；創興早前亦上調1個月期港元定存年息0.7厘至2.2厘，入場100萬元起；交銀香港亦微升3個月港元定存年息0.01厘至2.57厘。

人民幣一度收復7.06關口

中美貿易會談再添不確定因素，人民幣匯價出現波動。官方昨開出的人民幣中間價下調159點至7.0382，離岸價昨早段交易時間偏軟，徘徊在7.07至7.08關口，及後中美談判再傳好消息，離岸價

至下午5時突然轉強，一度接連收復7.07、7.06關口。而在岸價昨曾低見7.0795，午後曾反彈至7.0528，全日高低波幅近267點子。而截至昨晚7時半，離岸價報7.0545，在岸價報7.0515，分別較上個交易日升約130點子和升近100點子。

美國總統特朗普日前表示對中美達成協議不設最後期限，有中資大行交易員認為，特朗普言論只是一種表態，對市場的負面影響較為有限，而且美國選舉臨近，貿易談判結果將更加難測，任何結果皆有可能。不過，有外資分析員認為，市場對中美達成貿易協議的擔憂明顯加劇，若12月15日美國再對中國加徵關稅，人民幣或失守7.1關口。

嘉利：下半年工業訂單平穩



香港文匯報訊(記者 周曉菁)嘉利國際(1050)首席財務官蔡瑋軒昨於傳媒午宴上表示，旗下工業業務不涉及電子製造產品，出口北美地區則以墨西哥為主，並未受到中美貿易戰直接影響，僅僅令部分廠商在下單時較為謹慎，但此情況從8月開始逐漸改善，對貿易戰的憂慮逐漸消除，客戶訂單明顯增加，相信下半年財年工業業務的訂單可維持上半年財年的水平。

蔡瑋軒透露，作為全球伺服器生產商，除正在合作的聯想、IBM等外，今年已成為戴爾(Dell)第15代伺服器的第二供應商，明年上半年會參與新訂單型號的競標，料該批產品會在2022年投入生產，2023年時為出貨高峰期。他相信，與Dell合作將成為工業業務的一大增

長點。華為、中興等公司的崛起，亦令公司有意與內地品牌合作。主席助理兼財會部主管何偉汗坦言，不擔心貿易戰影響，因公司的伺服器外殼不在徵稅清單中。隨着中國市場日益龐大且潛力深厚，會積極考慮與內地品牌接洽。

積極物色舊城改造項目

與此同時，嘉利近年在大灣區城市內積極發展房地產項目。蔡瑋軒稱，前三期住宅項目的餘款已逐漸收回，正物色東莞、惠州、珠海等地的舊城改造和廠房改造項目，目標2021年房地產收入佔比可達30%。待港人在大灣區買房政策進一步明朗後，未來也會期待港人赴其他城市購買旗下住宅項目。

何偉汗補充，受產業轉移、升級，貿易戰等一系列影響，近年珠三角地區的廠房改造需求不在少數，料明年或會陸續增加。

港交所擬將IPO周期減至T+1

香港文匯報訊(記者 周紹基)近日有內地傳媒引述消息指，港交所(0388)擬縮短招股時間，新股的訂價結算周期擬由「T+5」改為「T+1」，目前已成立專責小組研究此項新安排，預計需時1年完成。港交所昨日回應有關報道，指港交所一直研究縮短新股的招股流程，希望提升香港上市機制的競爭力，但有關研究目前尚處初期階段，待有具體方案時會對披露。

目前新股在定價日後5天上市，港交所行政總裁李小加曾在年初公佈的《戰略規劃2019-2021》內表示，將採取一系列措

施，改善市場微結構，務求令香港市場更具競爭力、成本更低、參與更容易。其中一項改革正是進一步優化首次公開招股(IPO)制度的安排，包括簡化IPO程序、縮短IPO結算周期等。今次消息顯示，港交所希望將「T+5」大幅減至「T+1」。

電子化招股省時便捷

早前阿里巴巴(9988)招股，全面採用電子化招股程序，因此招股時間縮短至「T+4」，但較港交所提出的「T+1」

目標仍有一段距離。若要進一步縮短IPO時間，便需改革更多的措施，例如散戶不需預付IPO的認購費用，而是跟國際配售的大戶一樣，在定價日公佈分配結果後才付款，這樣便可減省處理凍結資金及退款等程序。李小加早前也曾表示，透過區塊鏈等新技术，亦可以縮減IPO的時間。

市場人士指，縮短IPO的時間可提高市場效率，理論上降低了投資者在資金凍結期間的風險，但同時會打擊到證券行的孖展認購生意。至於港交所大刀闊斧希望將IPO周期縮至「T+1」，技術上是可行的，但首先新股需要實行「無紙化」，並且要與證監會作長時間商討及修例，故難以預計最終落實的時間。