

# 美科企監管緊成本增 盈利增長成疑

# 科技股崩盤 納指曾跌穿7000點

面對監管日益收緊，對美國科技企業前景、盈利增長產生負面影響，令該類股份周二、周三急跌；環球股市周三再度下挫，歐亞股市下跌，科技股份領跌，MSCI亞太指數跌1.5%，歐股開市即跌1.1%，法國、德國股市指數曾跌0.3%至0.7%，英國股市則升0.2%。美國十年期債券息跌穿2.8厘水平，為二月七日以來低位。美股方面，道指周三早段曾跌121點，報23980點；標指和納指亦分別跌見2593點和6901點。

大公報記者 鄭芸央



## 專家普遍看淡科網股

- UniCredit 意大利 裕信銀行**：近期負面消息令美國科網股受壓，下跌原因與估值和基本面有關。
- UBS 瑞士銀行**：若對科技產品徵收20%至30%關稅，在亞洲市場的收入將有單位數字減幅。
- MIZUHO 日本 瑞穗證券**：有跡象顯示，美國科網巨企將面臨更多監管措施，合規成本將會上升。
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS 美國 道富環球投資**：基於監管收緊及基本面的揣測，將對增長預測產生負面影響，投資者重新評估科網股前景。

科技股下跌拖累歐亞股市，歐股周三開市走勢疲軟，斯托克歐洲600指數曾跌1.1%，英國富時100指數早段跌0.5%，其後回升0.2%；德國DAX指數早段跌0.7%，法國股市亦跌0.3%。科技股領跌，下跌幅度普遍逾2.6%。由於晶片生產商Nvidia表示，暫停自動駕駛汽車測試，其股價即挫7.8%，周三續跌10.08%，而消息亦拖累多隻歐洲晶片股領跌，STMicro和Infineon股價分別跌2.8%及4.4%；斯托克歐洲科技指數跌1.7%。歐洲銀行股同樣受壓，多隻大型銀行包括德國商業銀行、瑞士銀行和瑞士信貸銀行等股價普遍跌9%。

## 倘向科技產品徵稅 收入勢減

科技股曾經是帶動全球股市屢創新高的主力，惟投資者現時憂慮監管當局收緊對科技行業的監管，引發投資者進一步拋售科技股。

意大利裕信銀行分析師報告指出，近期負面消息觸發美國科技股拋售，惟科技股下跌原因是與其估值和基本面有關。瑞士銀行財富管理集團表示，關注到美國政策對科技股造成的影響，估計對科技產品徵收20%至30%的關稅，在亞洲市場的收入

將會有單位數字減幅。亞洲股市周三下跌，MSCI亞太指數曾跌1.5%，科技股領跌，韓國三星電子股價跌2.9%。日股收市下跌，日經平均指數跌1.3%，東證指數跌1.02%。

其他亞洲股市普遍下跌，澳洲股市跌0.7%，新西蘭股市跌1.4%，新加坡及印尼股市亦跌逾1%。美國特朗普政府據稱考慮限制中國在美國的科技投資，市場擔心美國保護主義升溫，科技股成爲拋售目標。日本瑞穗證券分析師表示，有跡象顯示美國大型科技公司將要面對更多監管措施，合規成本將會上升。美國道富環球投資管理公司投資策略師稱，對於監管增加及基本面的揣測，將對增長預測產生負面影響，投資者重新評估科技股的前景，對於科技股未來增長未能肯定。

## 美十年債息跌穿2.8厘

債市方面，周三債券息率下跌，美國十年期債息跌至2.7425厘，爲七周以來最低位；美國兩年期債息息率穩於2.27厘水平。德國十年期債息觸及兩個月低位，跌穿0.5厘，該年債息是在二月十五日會觸及一年半高位0.795厘。



## 美四大科企慘跌 市值蒸發1.4萬億

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國大型科技股周二顯著下跌，被稱爲FANG的四大美國科技公司股價慘跌，Facebook股價

### 美國主要科技股表現

股份	股價 (美元)	變幅
Facebook	153.35	▲0.85%
亞馬遜	1404.00	▼6.22%
Netflix	287.66	▼4.75%
谷歌母企 Alphabet	984.56	▼2.09%
Nvidia	219.85	▼10.08%

註：上述股價截至周四凌晨零時

跌5%，亞馬遜股價跌4%，Netflix股價跌6%，谷歌母企Alphabet股價跌4.5%；市值共蒸發約1800億美元（約1.4萬億港元）。市傳特朗普將於未來數月向亞馬遜追討稅款，亞馬遜周三股價曾跌6.22%至1404美元；其他主要科企股價則個別發展。

## 亞馬遜或遭追稅 股價瀉逾6%

市場人士認爲，科技股遭到拋售不僅是Facebook外泄用戶醜聞，投資者擔心科技股增長無法持續。

紐約交易所FANG指數周二跌近6%，爲2014年9月來最大跌幅；該指數自三月十二日見頂後累跌12%。

其他科技股同樣下跌，Twitter股價大

跌12%，晶片製造商Nvidia宣布暫停自動駕駛測試後，股價跌8%。

電動汽車生產商Tesla旗下Model X電動車在美國加州的高速公路發生致命車禍，美國國家運輸安全委員會介入調查，Tesla周二股價跌8.2%，至每股279.18美元，是近一年來最低收市價，周三曾跌6.55%至260.89美元。

市場分析師認爲，科技股下跌主要是受到一些負面因素所致，其中一個因素是晶片生產商Nvidia暫停測試自動駕駛汽車，另投資者同時關注特朗普政府考慮限制中國投資在美國科技業的消息，而圍繞Facebook泄露用戶數據的事件，同樣困擾科技股走勢。

## 醜聞紛至沓來 調整期恐未完

### 財經觀察

大公報記者 李耀華

美國大型科網股在周二突然遭大舉拋售後，全球科技股在周三亦受到拖累。科技股的跌勢來得非常突然，惟並非毫無先兆，主要是過去兩周發生的重大事件動搖了投資者對科技巨企前景的信心，令人質疑這些企業的發展是否過急，以致出現包括Facebook的私隱漏洞和Uber無人駕駛汽車撞人事件。

這種恐慌情緒是造成科技股大跌的元兇。若情況持續，科網股的調整將不止是一兩天的事。

Facebook上周被揭發用戶資料被盜取以左右美國2016年大選選情後，該公司股價至今已大跌17%，事件困擾整體科技股表現。直至本月初，Uber測試無人駕駛車時，意外撞死一名途人，連帶無人駕駛概念相關科技股亦開始遭拋售。另專爲無人駕駛車開發晶片的Nvidia周二突然宣布暫停測試後，外界對未來一兩年正式推出的無人駕駛汽車，一時間信心大跌，事件嚴重影響無人駕駛汽車的前景。

受此拖累，與無人駕駛有關的蘋果、谷歌等股價均錄得顯著下跌。正當市場驚魂未定之際，加州官員周二表示已委派調查隊伍，對早前一宗Tesla電動車起火的致命意外進行調查。雖暫仍未知事件是否與該公司的

自動駕駛系統有關，惟投資者對此技術更抱懷疑。

影響所及，市場對其他科網股的前景亦信心大減，社交媒體Twitter股價周一更大挫12%。事實上，反映科網股表現的納斯達克指數雖於一月二十六日升至歷史高位，惟經過二月份調整，至今已回落6.6%，今年累積升幅縮減至1.5%，幾乎是原地踏步。

本來市場相信，美國總統特朗普通過減稅方案後，將令美國科企在本土投放更多資源，使技術開發有更大進步，惟自科網企業接二連三傳出令人失望的消息後，投資者樂觀情緒看來已大受動搖。若這種懷疑態度持續下去，美國科網股調整期將會更長，跌勢亦會更深。

## 美消費增 上季GDP增2.9%

【大公報訊】美國去年第四季經濟增長經修訂後錄得2.9%，不但優於修訂前的2.5%，而且更優於市場預期的2.7%，原因是美國家庭住戶在服務業方面的開支向上修訂，以及存貨對經濟增長的拖累比上次估計時少。不過，美國商務部同時公布，二月份貨品貿易總赤字升至上季以來最高。

### 二月貨品貿易逾九年高

美國商務部公布，上季經濟增長向上修訂至2.9%，主要是受惠於消費者開支增長由原來的3.8%增加至4%。同時，庫存減少對整體經濟增長的拖累，亦由原來的7個百分點，減少至1.53個百分點。惟企業稅前盈利卻較上一季減少了0.1%。去年第四季，稅前企業盈利的增長率會錄得4.3%。

但無論如何，計算美國生產的貨物和服务業總產值的國內生產總值，其增長率向上修訂，意味着美國今季經濟的表現仍然十分穩健。

同時，商務部亦公布，二月份整體貨品貿易的總赤字增加至754億美元，爲逾九年以來最多，亦高於彭博社估計的744億美元。

另外，一項由亞特蘭大聯邦儲備銀行聯同史丹福大學與芝加哥大學經濟師進行的調查顯示，美國總統特朗普的新減稅政策並不可能大幅刺激到商業投資的氣氛。

美國共和黨人一直強調，減稅的功効顯而易見，降低稅率將會刺激企業的投資意欲和創造新職位。惟上述的調查卻指出，減稅並不能明顯刺激企業加大投資計劃，受訪者

中，有四分三的企業高層表示不會因爲減稅方案通過而打算增加開支。

亞特蘭大聯邦儲備銀行經濟師在調查報告中表示，該行維持最初的評估，即短期內經濟產出增加的程度將有限。



## 資金尋避難所 利好澳元走勢



### 實德攻略

實德金融集團策略研究部首席分析師 郭啟倫

美國總統特朗普提出對華徵收關稅的強硬姿態，應是來自早前對朝鮮先剛後柔手段，得到初步的成效而食髓知味，希望用同一策略去跟中國打其貿易戰。說到底，特朗普也只不過是希望把美國與中國高達3750億美元貿易逆差上的距離收窄之餘，亦同時希望中國政府能夠對美國進一步開放市場，若訴求見曙光，絕對是萬事好商量。

當美國及中國這兩個全球第一第二大經濟國，還未真正爆發明刀明槍的貿易戰，環球股市便有如雷轟大地，鳥獸散而四散去也，即時一面倒地展現出股災式急挫狀況，環球股市短期間的並不是欠缺復原能力，只是美國總統特朗普決意誓師打其國際貿易戰之方針應不會馬上急煞車，故此，來自逃出股票市場的資金必然要找個避難所，迴避一下不知何時消失的貿易戰風險。

還好是，中國方面未有硬碰硬的對等地向美國入口到中國商品徵收600億美元關稅，而是只針對包括廢鋁、鋼管、水果及豬肉等30億美元的美國產品加徵關稅而已。表明了中國政府留下了貿易戰可能升級或者談判的餘地。縱使這貿易戰事態發展有望逐步降溫，惟資金仍需要尋找避難所以作突變的準備。

若以資金投放進債券類貨幣市場爲策略，澳元作爲高息貨幣會是不二之選，但只是靠收取高利息回報之吸引力是極爲有限，澳元在短線有機會反彈回升至今年高位的0.81水平，才是備受追捧的關鍵所在。

以經濟數據爲例，澳洲二月勞動參與率造好，而整體就業人數變化亦有所上升，配合着澳洲二月份領先指標也錄得改善，數據結果對澳元有推動作用。

另澳洲央行上次議息會議紀錄裏指出，2017年低利率水平在降低失業率及使到通貨膨脹接近目標方面發揮作用。預計這些目標在未來一段時間會取得進一步進展，但這進程可能是漸進的。

澳洲央行亦預計2018年國內生產總值增長將會超過潛在增長率，同時也預期消費物價指數、通脹率將逐漸上升至略高於2%。委員會成員們觀察到，在貿易加權基礎上，澳元匯率維持在前兩年的範圍內，惟匯率升值預期會導致經濟活動及通貨膨脹的回升速度低於預期。

澳洲經濟增長前景展望理想，以及通脹向上發展的預期下，追入澳元的意欲應會逐步擴大，對澳元有正面的影響，澳元兌美元有機會在0.76水平找到支持後，調頭向上測試0.81水平的阻力。

## 韓汽車市場讓步 換美豁免鋼鐵關稅

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國政府高級官員周二表示，美國本周與韓國達成貿易協議，韓國需擴大開放汽車市場，以獲美國豁免其鋼鐵關稅。同時，該報稱，美國與加拿大和墨西哥重新進行北美自由貿易協定談判，加上美國實施關稅措施，這些因素引發金融市場動盪。

據外媒引述美國官員消息透露，韓國同意美國出口該國的汽車數量增加一倍，至5萬部。不過，因未知悉美國汽車生產商出口銷量目標，因而未清楚提高上限對美國汽車生產商帶來的好處。另韓國同意限制對美國鋼材年出口量約270萬噸，並同意降低例如環境測試要求，以及承認美國的零售標準。

該報又稱，美國財政部正在與韓國政府進行有關貨幣的協議談判，目的爲確保韓國承諾不會競爭性貶值其貨幣，以及提供更大透明度，例如韓國央行干預外匯市場的時間等；韓國方面，在周一向傳媒簡介有關修訂協議時，沒有宣布任何類似的協議，該國財政部官員和貿易部沒有作出回應。