

# 美打貿易戰 要付沉重代價



金針集

大衛

美國總統特朗普一意孤行向中國發動六百億美元貿易戰，但至今佔不到任何便宜，還可能要付出沉重代價。近周美股高台插水，一個不小心隨時自行刺破股市泡沫，引發意想不到的金融震盪，損及自身經濟。

## 美股老牛告急瀕爆泡

延續九年升市的美股老牛告急，近期三大指數跌勢轉急，科技股成爲重災區，單日急挫近百分之三，跌市元兇之一便是美國發動貿易戰惹的禍。當前投資者異常虛怯，憂慮特朗普實施單邊貿易保護主義，引發全球報復性反擊，一直受惠貿易全球化而估值偏高的科技股將首當其衝。

令人不安的是，美股以至環球股市尚未完全反映貿易戰對實體經濟造成潛在負面影響。一旦美股出現超乎市場預期的深度調整，將對經濟與金融市場產生巨大破壞，尤其是美國政府債務與家庭負債水平迭創新高，早已形成嚴重金融風險隱患。

## 恐衍生新一輪金融危機

投資者需做好風險管理，提防美股泡沫大爆破，甚至有可能衍生新一輪金融危機，屆時全球經濟與金融市場也將受到拖累。

政府需保持高度警覺性，對港元匯價走弱與銀行同業拆息上升不可掉以輕心，特別是美國發動貿易戰之後，正對全球經濟構成新威脅，導致資金流

向波動加劇，因而香港面對無序走資的風險愈來愈大。

事實上，在貿易戰不確定性因素之下，市場避險情緒一再升溫，引致全球股市跌勢轉急，其中美股在科技股拖累之下，跌勢一發不可收拾，從歷史高位累積跌幅超逾一成，技術上步入了調整市，若然跌幅進一步擴大至兩成以上，更會陷入熊市。

至於港股近期也愈跌愈深，昨日恒生指數全日跌近八百點，險守三萬點大關，成交金額逾千四億港元，令人關注資金從港股出逃，稍後可能反映在港匯之上，隨時觸及七點八五弱方保證兌換水平。

其實，美國發動貿易戰至今近一周，美股以至環球股市跌個不停，引證貿易戰沒有贏家，而且產生對經濟與金融市場的衝擊非同小可，美國根本佔不到任何便宜，一個不小心還會自行刺破股市泡沫，錯手殺掉美股老牛，引發難以預期的金融震盪。

## 面臨報復科技股重創

近日美國科技股壞消息接踵而來，先有臉書用戶數據泄露事件，跟着發生自動駕駛致死事件，還有科技股可能因爲特朗普政府計劃對中國推出限制

貿易與投資措施而面臨中國報復，一向是貿易與投資全球化受惠者的科技股自然首當其衝，出現龐大沽售壓力。更重要的是，美國科技股估值偏高，遇上貿易戰，自然成爲主要沽售減持對象。

上周美國總統特朗普簽署備忘錄，根據301調查報告結果，無理指控中國部分貿易行爲、政策對美國創新科技、知識產權有不利影響，因而計劃對總值六百億美元中國進口商品加徵重稅，當中涉及航空航天、信息通訊與工業機器人等行業，並且限制中企在美國投資與併購。

明眼人都看出，美國推出上述貿易限制措施，可說醉翁之意不在酒，表面上爲了減少貿易赤字，但實際上是要打擊中國創新科技發展。近年中國創新發展見成效，高鐵、移動支付與5G等發展已領先全球，引起美國恐懼，因而千方百計阻撓中國製造2025計劃。

不過，中國已成爲專利申請大國，一六年中企申請專利數量首次超過美國、歐洲、日本與韓國的總和，創新發展勢頭強勁，美國阻擋不了中國創科高速列車前進，畢竟創新與知識產權不只是美國一家的專利。



▲明眼人都看出，美國推出貿易限制措施，表面上爲了減少貿易赤字，但實際上是要打擊中國創新科技發展



合和公路 (00737)  
中新控股 (08207)  
嘉里物流 (00636)

## 投資科網股的憂慮



安里人語

安里控股聯席客務總監  
陳聞賢

最近外圍及本港科網股不約而同地股價遭遇震盪，先有Facebook用戶個人資料外泄事件導致其股價急挫，使它面對創立逾14年來最大的公關災難；Twitter沒有阻止具煽動性及支持恐怖主義的內容，可能被以色列採取法律行動，兩隻股份於近半個月均在美股市場大瀉。本港方面，騰訊去年業績雖勝預期，但仍遭大股東突然減持，連串的負面消息令人深究科網股熱潮是否已經退減？還值得投資嗎？

衆所周知，科網公司並沒有大量有型資產，可能僅僅是一個網站，價值可達數十億元，甚至數百元的市值。其價值主要是基於投資者對概念的憧憬。

Facebook以「社團」爲概念，除了透過記錄用戶曾使用平台而從中收集用戶的個人喜好，憑藉瀏覽記錄把合適的資訊發放給用戶外，還希望能促進用戶之間的互相聯結。

在這個概念下，用戶預期會得到更精確和全面的信息，並沒考量到媒體存在的私隱漏洞，甚至網站會利用帳戶資訊操弄政治輿論。是次事件破壞了用戶對於這些社交媒体的憧憬，同時此事揭露了普遍存在於社交媒体、互聯網的弊病——個人私隱保密性不足。

然而，科網股仍是衆多基金經理的那杯茶，據美銀美林「每月環球基金經理意見調查」發現，儘管貿易戰當前，宏觀前景存在不確定性，惟在資產配置方面，基金經理維持看好銀行股及科技股，特別是科網企業如FAANG（Facebook、Amazon、Apple、Netflix及Google母公司Alphabet）和BAT（百度、阿里巴巴、騰訊）仍深得他們垂青，是其交易最頻繁之股份。

筆者擔心，市場資金過度集中於科技股，不僅令科技股股價陷入超買的疑慮，同時也提高未來股價出現大幅調整的風險。隨着更多資金湧入科技股，亞馬遜、谷歌母公司Alphabet、Netflix等藍籌科技股的估值，已被推升至過高水平。據FactSet數據顯示，亞馬遜未來12個月預測市盈率已達到162倍，Netflix預期市盈率也有106倍，而整體標普500指數的市盈率僅爲17倍。

Facebook醜聞敲響了互聯網監管的警號，其實歐美各國早已加強監管科技業，料日後法規監管將會更嚴謹，業務發展或會受到掣肘，有機會空襲科技股盈利與增長，投資者需密切留意。不過，筆者認爲內地互聯網概念值得憧憬。

因內地積極推進中國預計憑證（CDR），吸引科網巨企如百度、網易、京東、騰訊及阿里巴巴等回歸A股，加上內地積極推動「互聯網+」，人工智能亦再次被寫入政府工作報告，可見科網行業的發展空間在內地逐步擴大。而且騰訊被減持，只因大股東面對自身的壓力，要釋放持有騰訊的價值，並非看淡騰訊前景，故內地科網股前景仍可看好。

## 中新購僑達如魚得水

板塊尋寶  
贊華

香港的八達通曾經是電子支付工具的先鋒，但廿年過去，其他地方尤其內地的電子支付科技一日千里，香港的技術反而遠遠落後，以致金管局今年九月會加快推進快速支付系統，實現跨行及跨儲值付工具營運商（SVF）即時支付轉帳，爲推動更多小商戶使用流動支付。此時，中新控股（08207）剛完成收購香港SVF企業橋達國際，憑藉集團在電子支付業務上的多年經驗，有望帶動香港從後趕上之餘，更可望提升公司形象及賺取巨利。

在完成收購橋達後，毫無疑問爲中新迎來發展機遇，將其在內地支付服務行業的營運經驗和技術應用於香港市場，並符合其國際化戰略，進一步提升集團在亞洲金融科技行業的地位。

橋達是香港其中一家具備銀聯國際發卡資格的非銀行機構，其發行之「環球通」卡可於香港作爲儲值和即時支付工具。中新過去四年成功開發了領先的線上支付架構，並融合到其金融科技生



態系統，致力爲中國的中小企業、商戶及個人提供服務。

另截至去年底止年度，中新營業額大升3.47倍至48.05億元人民幣；公司擁有人應佔利潤8.03億元人民幣，增長1.67倍，每股盈利3.65分，增長1.47倍，以現價計市盈率約22倍。

券商安信國際發表報告，指集團在金融科技市場份額持續提升、優質資產併購陸續落地，以及行業政策趨於明朗化，都將成爲股價向上催化劑，以今年至2020年PEG的0.5倍定價，予目標價1.54元，並重申「買入」評級，即料公司股價還有約六成升幅。

## 嘉里物流續擴展設施組合

投資人語  
黃德几

嘉里物流（00636）爲國際大型第三方物流服務供應商，近年集中拓展於南亞、中東和中亞的網絡覆蓋，目前管理5200萬方呎的物流設施組合，其中2600萬方呎爲自置物業。集團去年間接擁有51%權益之附屬公司Globalink，爲集團的環球網絡增添九個國家，包括哈薩克斯坦、烏茲別克斯坦和烏克蘭等。

集團積極擴展設施組合，四座分別位於中國長沙及武漢、台灣觀音區，以及泰國班納的物流設施均正在興建中。在泰國Kerry Siam Seaport的第四期擴建工程預定於今年第四季竣工，而泊位的建造工程已於今年三月完成。至於位於緬甸曼德勒之內陸港第一期工程，預計於今年第二季竣工，而位於仰光的內陸港工程預計於今年第三季完成。隨着相關項目陸續落成，將長遠利好集團的營運表現。

截至去年12月底止全年，集團股東應佔溢利按年升12.7%至21.16億元，營業額按年升28.1%至307.88億元，核心經營溢利按年增13%至21.28億元，核心



純利按年增7%至11.83億元。基本每股盈利1.25元；派末期股息每股14仙，派息比率提升至32%。期內，綜合物流業務之分部溢利，按年上升12%至18.46億元，佔其總分部溢利的78%；國際貨運業務之分部溢利按年錄得14%增長，達5.11億元整體表現良好。

走勢上，2月9日跌至9.9元止跌回升，以一浪高於一浪形態上升，昨日呈「大陽燭」重上各主要平均線，STC K線升穿%D線，MACD熊轉牛差距，惟現價明顯高於保歷加通道頂線，料有較大阻力，宜候低11元吸納，若以大成交突破11.8元阻力，升勢有望持續，不跌穿10.5元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，以及並無持有上述股份）

## 愛世紀可望闖出一片天

股壇魔術師  
高飛

全球經濟繼續穩步復甦，體育用品在這場盛宴中擔當重要的角色，兩大體育龍頭Nike和Adidas業績勝預期，而在內地消費升級大主題下，安踏（02020）和李寧（02331）也交出一份亮麗的成績表。乘着人們愈趨重視身體健康，健康主題的商機處處，今日開始招股、擬在4月16日上市的休閒服裝供應鏈服務商愛世紀集團（08507）有望在這大趨勢下闖出一片天。

愛世紀由產品開發、原材料採購、生產管理及品質控制到物流安排，擁一條龍服務。客戶有廣爲人熟悉的美國街頭潮牌X-large、澳洲著名滑浪品牌

## 華僑城純利大漲 前景可期

聚焦中環  
甄榮

華僑城（亞洲）（03366）近日股價表現亮眼，值得留意，公司價值或一直被低估。

於2017年，華僑城（亞洲）出資3000萬元（人民幣，下同）參與成立上海利保華辰基金，並投資4.63億港元獲得民生教育集團有限公司（01569）的8.26%股權。背靠華僑城集團，華僑城（亞洲）將充分發揮華僑城品牌及資優勢。

華僑城（亞洲）25日公布業績，純利錄得11.07億元，同比大幅上升187.1%。尤其值得一提的是，該公司今年派息驚喜，誠意回饋股東，派發末期股息每股48港仙，是去年的三倍。自公布業績以來，公司股價連續三個工作日實現大幅上漲，該股昨日收報4.29港元，上漲8.61%，相比發布業績公告前最後一個交易日（3月23日）收市價3.6港元，漲幅高達19.17%。內房股受捧，華僑城（亞洲）近期走勢向好，背靠華僑城集團的品牌及實力，積極轉型嘗試金融創新與產業優勢的有機結合，其未來前景可期，可長線看好。