

北水連續四日淨流入 惟額度有所減少 資金趁低吸納 港股跌幅收窄

美國特朗普政府公布新一輪針對中國進口商品徵稅建議，投資者對貿易戰反應冷靜，並未有觸發大規模走資。恒指低開668點後拒絕再跌，收市跌幅縮窄至370點。離岸人民幣曾回吐1%，內房股、航空股遭拋售，萬科（02202）、南方航空（01055）股價跌半成。分析指出，恒指短線料在現水平整固，向上阻力為29100點，關注最終關稅實施狀況，及全球爆發熊市風險。

大公報記者 劉鑛豪

美國針對中國340億美元進口商品目錄尚待落實之際，特朗普又再「發功」，最新公布總值2000億美元的徵稅名單，涉及超過6000項商品，最快九月份生效。受消息拖累，亞太區股市全線向下，但未見爆發恐慌性拋售。恒指裂口低開668點，跌2.3%，見28013點全日低位；其後資金趁低吸納，指數級收復失地，收市時跌幅縮窄至370點，或1.2%，報28311點。國企指數跌166點，報10658點。全日下跌股份1377隻，上升股份383隻。

淡友未敢大肆造淡

港股大跌，主板成交不增反降，較上日減少2%，至959億元，反映投資者情緒穩定；淡友亦並無趁勢大開空倉，全日沽空金額微增6%，至110億元。另外，港股通則連續第四日錄得資金淨流入，但淨額減少57%，至6.64億元人民幣。

信誠證券聯席董事張智威表示，美國打出貿易戰第二槍後，市場未有大強烈反應，港股跌幅由逾600點縮至300餘點，或者投資者認為特朗普在中美貿易立場上，並非如想像般強硬，而這從美國政府容許當地企業申請關稅豁免可見一斑。按照月線圖分析，恒指或見27600點，屆時值得入市吸納；指數向上阻力位29100點，屬於20天平均線。

騰祺基金管理投資管理董事沈慶洪稱，最新的2000億美元徵稅貨值並非市場意料之外，在早前調整浪中，投資者可能已計入這個金額的風險，所以港股昨日跌幅不算太大。然而，投資者必須留意的是，一旦2000億美元貨值關稅生效，對中國經濟會構成壓力，連帶其他國家亦受到影響，不能排除引發環球股市出現熊市。總括

而言，恒指短線會在現水平尋找到支持位，但中線有機會跌穿27800點，投資者宜繼續觀望事態發展；現時入市則要有持貨半年至一年的心理準備。

內房航空股沽壓較大

個股表現方面，離岸人民幣匯價顯著回落，內房股、航空股及紙業股沽壓較大。萬科股價跌5%，報25.2元；碧桂園（02007）股價跌3.3%，報12.82元；中國海外（00688）跌2.7%，報24.85元。航空股南方航空股價跌5.2%，報5.64元；中國國航（00753）跌4.4%，報7.15元。另外，紙業股玖龍紙業（02689）跌5.3%，報9.11元。大摩表示，人民幣匯價疲弱，為離岸股市帶來負面影響，建議投資者關注香港電訊、公用股、收租股及房地產信託等防守性股份。

人民幣匯價敏感股

	昨收	跌幅
內房股		
萬科企業（02202）	25.20	-5.0%
碧桂園（02007）	12.82	-3.3%
中國海外（00688）	24.85	-2.7%
航空股		
南方航空（01055）	5.64	-5.2%
中國國航（00753）	7.15	-4.4%
紙業股		
玖龍紙業（02689）	9.11	-5.3%
理文造紙（02314）	7.31	-2.9%

百達：股市跌至吸引水平

【大公報訊】記者邵淑芬報道：對於美國計劃對2000億美元中國產品徵收10%關稅，百達資產管理國際多元資產部門高級投資經理黃思遠指，對中國經濟增長影響不大，僅0.2至0.4個百分點。他續稱，內地及本港股市已跌至吸引水平，不少歐美投資者已開始留意投資機會，但由於仍有不明朗因素，故對後市持中性看法。

黃思遠表示，AH股已經超買，但仍充斥不明朗因素，要等人民幣匯價穩定、在岸流動性及折息放鬆，及市場完全反映相關不明朗因素後，才考慮投資。他認為，全球牛市仍未完結，看好龍頭科技公司、商品、能源及亞洲消費等板塊，但建議小心傳統防守性股份，因環球已進入加息周期，吸引力大減。

對於人民幣匯價近期快速貶值，他表

示，主要是由於美元強勢，不認為中國會以人民幣貶值對抗貿易戰，指中國仍需繼續人民幣國際化及資本帳開放的進程，以加大人民幣於國際資本市場的影響力。他指，美國對中國產品徵收關稅對中國經濟影響不大，但更重要的是後續的影響，包括通脹及投資的影響。



▲百達資產管理國際多元資產部門高級投資經理黃思遠
大公報記者邵淑芬攝

星展：防守可選高息股

【大公報訊】記者邵淑芬報道：中美貿易戰愈趨嚴峻，星展銀行零售銀行及財富管理投資總監侯偉福認為，中美於貿易上全面開戰的機會不大，但環球市場未來會持續波動。星展香港投資總監辦公室（北亞區）高級投資策略師李振豪預期，下半年港股無可避免持續波動，但恒指料於27800點有支持，因估值已跌至10至11倍，再大跌空間不大。



▲星展銀行零售銀行及財富管理投資總監侯偉福（左）及星展香港投資總監辦公室（北亞區）高級投資策略師李振豪（右）
大公報記者邵淑芬攝

李振豪指，香港經濟基礎良好，當跌至有關水平時，自然吸引長線資金流入。他續稱，自貿易戰議題出現後，特朗普民望持續上升，認為到11月美國中期大選之前，相關貿易戰的消息仍會不斷出現。他預期，港股市況以波動為主，未來走勢除視乎貿易戰情況外，中國能否與歐洲建立聯盟亦是關注之一。

他建議，投資者可選擇高息股或兩至四年期的債券，有防守性之餘，且可享受較高的回報率。他看淡與貿易相關板塊，如鋼材、有色金屬及出口相關等股份，而科技股中較看好軟件股，避開硬件股份。他又提醒投資者，要留意本港息口走勢，預期本港下半年會加息二至三次，最優惠利率會升至5.75厘水平。

侯偉福認為，中美貿易戰未來會繼續令環球市場波動，但認為出現全面貿易戰機會不大，又指港股與亞洲股市相關性大，或會跟隨外圍波動，但認為仍未進入熊市。他又預料，隨著美元走強，人民幣會繼續跟隨其他亞洲貨幣下跌，有機會貶值3%至4%。



滬指再失2800點 電動車電池股炒高

【大公報訊】記者張豪上海報道：受貿易戰影響，滬指昨日再度失守2800點關口，收盤大跌1.76%報2777.77點；深成指大跌1.97%，險守9000點關口，收報9023.82點。兩市合計成交3411億元，行業板塊全線下跌。分析認為，市場情緒不太樂觀，但因指數已經歷了多次的下跌，並且估值回歸到合理位置，貿易戰對股市的影響在逐步削弱，未來大盤下跌空間不大。

A股三大股指昨日集體低開後繼續下挫，午後跌幅一度顯著擴大，創業板一度跌超3%。臨近尾盤，醫藥、水泥建材、次新股和農業等板塊逆勢拉升，指數跌幅收窄。個別板塊表現方面，特斯拉在上海建廠、中德企業經貿合作的利好開始顯現，午後與電動車電池相關的有色金屬鈷、鋰概念股上漲，寧德時代產業鏈個股亦多數飄紅。人民日報昨日刊文稱，中國完全有

能力應對美國大豆進口減少的缺口，當日小部分農業股股價亦有上漲。截至收盤，仙壇股份漲停。

巨豐投顧認為，昨日市場雖然大幅低開，但是與以往不同的是，此次指數已經歷了多次的下跌，並且估值回歸到合理位置，政策方面也出現了微調，市場集中性風險也已經釋放，對股市影響在逐步削弱。尾盤指數一度回升，也表明短期殺跌空間有限，部分資金對於個股的追逐還是比較強烈的。新時代證券分析師孫衛黨指出，美國再公布加稅清單，市場情緒不太樂觀；人民幣貶值再度加快，也對內地股市形成拖累，估計中美貿易摩擦最終的結果還是雙方在某程度上達到平衡，其後市場情緒才能好轉。

不過，孫衛黨認為大盤下跌空間不大，後期走勢或以磨底為主。技術上看，滬

綜指在2700點存在一定支撐。巨豐投顧相信，在中報公布期拉開的同時，建議繼續輕指數而重個股，在利空導致的二次探底過程中，積極把握個股的低吸良機，這其中超跌為基礎下，業績支撐以及題材效應疊加或有更多機會。



▲滬指昨日再度失守2800點關口，收盤大跌1.76%

人幣匯價急跌 每百港元兌85

【大公報訊】記者張豪上海報道：受美國公布徵收中國2000億美元商品關稅清單影響，全球避險情緒急升。在岸、離岸人民幣匯率周三急挫，離岸人民幣兌美元日盤時段連續跌破6.65、6.66、6.67、6.68、6.69五道關口，夜盤交易時段更一度跌破6.7，日內跌約500個基點，每百港元兌



▲受貿易戰影響，人幣匯價急跌

85.3人民幣；在岸人民幣日盤收報6.6674，較上日貶值444點。

當日人民幣兌美元中間價報6.6234，比上一交易日上調25個基點，隔夜美國宣布向價值2000億美元的中國產品徵收關稅，在岸人民幣兌美元開盤報6.6694，較昨日夜盤收盤跌超300點。西部證券宏觀研究員朱一平認為，當日即期匯率走勢，主要還是受到中美貿易戰或許升級，市場避險情緒急升的影響。這也可以從早盤亞、日股市大跌、日圓大漲中得以印證。

中銀國際金融研究所研究員王有鑫認為，此次美國宣布的加稅規模和力度遠大於上次，中長期看，對中國外貿、經濟、國際收支以及人民幣匯率的影響可能都不容忽視。

不過，有交易員認為，儘管此次中美

貿易戰加碼的規模和程度遠高於上次，但對人民幣短期衝擊不及上次，未見明顯恐慌，一方面因為市場對此次貿易戰加碼已有一定預期，另一方面美元指數表現相對疲軟，市場對美元指數未來走向分歧較大，短期或助力穩定人民幣。但仍需重點關注各方反應和市場情緒變化。

朱一平判斷，接下來人民幣匯率還是基於經濟基本面、結合美元指數，會順周期雙向波動。

內地媒體昨日引述中國央行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝近日出席論壇時提到，中國企業避險意識亟待加強，要善於利用套期保值的工具；他並稱，人民幣資本項目的開放目前存在着可兌換程度較低、便利性不高和交易環節約束較多等問題。