

# 美G20前態度轉「鷹」市場憂貿談協議落空 「特」出口術 港股夜期跌近二萬七

美國上月PPI增幅高於預期，市場對美聯儲降息的預期降溫；另邊廂，美國白宮官員就貿易議題發放鷹派訊息，觸發港股回調。恒指昨日大跌480點，其間備受負面消息纏繞的手機設備股沽壓最重，富智康（02038）股價跌6%；舜宇光學（02382）公布上月付貨數據後，大行擔心毛利受壓，股價同樣跌6%。美股周三早段偏軟，恒指夜期最多跌75點至報27047點。分析員料大市在上周低位26700點有支持。

大公報記者 劉鑛豪

美國5月份PPI連升兩個月，市場關注當地通脹壓力穩步上升的風險，恐影響美聯儲議息決定，降低減息機會。與此同時，特朗普發炮，揚言美國只會與中國簽訂極好的貿易協議，而目前無意與中國達成協議。美國商務部部長羅斯則稱，中美雙方不可能在G20峰會期間達成協議。白宮國家安全顧問博爾頓勸告市場不要期望中美在G20峰會期間可以解決貿易問題，並且對中國的關稅或會繼續，且會更高。

## 成交縮15% 沽壓不大

美國白宮群「鷹」言論，為港股降溫。恒指裂口低開182點，最多曾跌567點，低見27222點；收市時跌480點，報27308點。國企指數跌125點，報10494點。全日下跌股份達1302隻，只有378隻股份報升。信誠證券聯席董事張智威稱，恒指自上周即市低位反彈1200點後，出現回調屬於正常現象，而中美貿易戰及美國減息機會下降，遂成為投資者沽貨藉口。

張智威指出，昨日主板成交額減少，代表整體大市的沽壓並不算太大，恒指10天線（昨日處於27144點）是向下支持位；只要中美貿易關係不會出現惡化，後市仍有機會見28000點。主板昨日成交額769億元，較上日減

少15%。

## 26700關料有支持

第一上海首席策略師葉尚志稱，昨日沽壓並未算沉重，恒指短線跌穿上周低位26700點的機會不大。大市現價已反映中美貿易談判會持續一段較長時間，即使中美元首在G20峰會並未得出成果，也可以解讀為正面事件。

個股方面，手機設備股是跌市重災區。蘋果表示，若果中美貿易戰惡化，iPhone生產線將會全數撤出中國。另外，報道指谷歌開始把Nest恆溫器、服務器硬體的生產業務遷至中國以外地區；任天堂則會把部分生產業務移離中國。一眾蘋果概念股向下，富智康股價跌6.2%，報0.9元；丘鈦科技（01478）股價跌5.7%，報5.69元。瑞聲科技（02018）股價跌3.4%，報42.1元。葉尚志稱，手機設備股面對諸多不明朗因素，投資者暫時不宜沾手這個板塊股份。

舜宇光學公布5月份產品出貨數據後，普遍遭大行唱淡，股價要跌6%，報69.15元。高盛稱，手機鏡頭行業趨於飽和，關注舜宇光學的手機鏡頭產品的毛利上升潛在空間。野村稱，華為已停止今年下半年至明年上半年部分的智能手機機目計劃，對舜宇光學構成不利影響，決定把投資評級由「買入」降至「中性」。

►高銀棄購商業地皮，打擊地產市道



## 高銀撻訂累地產股遇沽壓

【大公報訊】高銀金融（00530）董事會以香港社會矛盾為由，決定撻訂放棄啓德百億商業地皮，令到原本開始回軟的本地地產市道頓生震盪，觸發資金由地產股逃跑。

商業收租股首當其衝，九龍倉置業（01997）股價插水跌5.1%，報52.25元；太古地產（01972）股價跌4%，報32.3元。領展房產

（00823）亦不能幸免，股價跌3.1%，報96.1元，高銀股價收報2.31元，無升跌。

與按揭掛鉤的一個月期銀行拆息升至2008年以來最高位，本地地產發展股同樣遇沽，新世界發展（00017）股價跌4.7%，是2016年7月以來最大單日跌幅，收報11.64元。新鴻基地產（00016）股價跌3%，報125.1元。

## 展望重點

- 下半年情況仍有下滑風險，上證或最低跌至2100點
- 恒指在26000至27000點會是一個有效支持位
- 市場數據預示人民幣兌美元三個月後「破7」機會大
- 難以預測中美貿易戰對港股的下半年走勢影響，但投資者不要過分悲觀



▲洪灝（右二）表示，早前人民幣大跌並不是基本面有變，而是市場充斥着槓桿倉 大公報攝



## 證券界對後市觀點

信誠證券張智威

在G20峰會前，港股走勢較為波動，短線指數在10天線27144點會有支持

第一上海葉尚志

昨日交投萎縮，顯示沽壓未有加劇，上周低位26700點具短線支持力

美盛

經過5月份調整後，亞太區（日本除外）股市的估值合理，預期區內企業明年盈利增長可望領先環球

## 本地地產股捱沽

（單位：港元）

地產發展股			收租股		
	昨收	升／跌		昨收	升／跌
新世界發展 (00017)	11.64	-4.7%	九龍倉置業 (01997)	52.25	-5.1%
新鴻基地產 (00016)	125.10	-3.0%	冠君產業 (02778)	6.49	-4.2%
信和置業 (00083)	12.70	-3.0%	太古地產 (01972)	32.30	-4.0%
恒基地產 (00012)	40.50	-2.4%	領展房產 (00823)	96.10	-3.1%



△地產市場回軟，觸發本地地產股沽壓潮

## 半年結資金緊 拆息海嘯後最高

【大公報訊】記者黃裕慶報道：香港銀行同業拆息（Hibor）昨日全線抽升，除了隔夜拆息之外，其他期限的港元拆息均升至逾2厘以上，1個月Hibor連升3日至2.42厘，是自2008年10月底以來最高，較同年期美元Libor高出大約36個基點，港美息差呈現倒掛。港元拆息抽升為港匯帶來支持，截至昨日傍晚7時大致於7.8219附近徘徊，按日走強大約151點子，是去年12月18日以來最強。

金管局發言人表示，港元外匯及貨幣市場維持運作有序。又指港元拆息及匯率變動可以受眾多因素影響，金管局不評論市場走勢，但市場參與者普遍認為港元拆息及港匯的近期走勢，可能是與臨近半年結、預期會有大型招股活動，以及套息活動減少有關。金管局會繼續密切留意市場情況，確保香港貨幣市場有效運作，並按照聯繫匯率機制保持港元匯率穩定。

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，由於半年結因素仍未完結、上市公司派息活動持續，以及大型IPO仍未到來，預料港元拆息



▲港美息差呈現倒掛，港元拆息抽升為港匯帶來支持

在未來一個月仍將高企，要等7月過後才回落；另一方面，她相信港匯短期內將於7.83附近徘徊。對於港匯於昨日走強，她說除了因為市場對港元有需求之外，亦與較多套息交易盤平盤有關。

因應金鐘一帶昨日出現大型示威活動，最少8家本港銀行先後關閉設於當區的分行，受影響銀行包括滙豐、恒生、東亞、渣打香港、工銀亞洲、信銀國際、星展香港、大新及華僑永亨。金管局發言人說，銀行已向金管局報告最新情況；除少數位處受示威影響地區的銀行分行無法開門營業外，銀行業整體維持正常運作。



▲港元拆息創逾十年新高

## 晶苑越南建廠避貿戰

【大公報訊】記者劉鑛豪報道：愈來愈多紡織服務公司調整在內地生產貨品比重，近年積極在越南建設生產線的晶苑國際（02232）表示，公司董事會已完成多國生產平台進行檢討，並決定加快將產能由中國重新分配至非中國生產基地的計劃的步伐。根據重新分配計劃，晶苑計劃提高其於非中國生產基地的產能，尤其是越南，原因是當地受惠於跨太平洋夥伴全面進展協定成員身份。

晶苑稱，中國與美國貿易緊張局勢升級，以及兩國商業糾紛白熱化，兩國貿易關係在今年存在重大不明朗因素。除外在客觀形勢，該公司表示，部分客戶一直要求該公司把更多產能，自中

國重新分配至非中國生產基地。

然而，晶苑指出，基於持續降低在中國的產能，預期此舉將導致今年上半年度產生一次性成本約1400萬美元。由於牛仔服分部生產基地過往集中在中國，所以該部分業務受到影響最大。晶苑去年純利1.49億美元，增長0.5%。

經過重新分配計劃後，晶苑來自中國生產基地輸往美國市場的收入比重，會由2018年約14%，降至2019年下半年近6%。該公司直言，因該部分的收入減少對盈利能力所造成的影響尚未能精準確定，但相信因應由中國現有生產基地的生產重新分配至境外新設立的生產單位，所產生相關成本，均會對2019年毛利率、純利率造成負面影響。

## 交銀國際：人幣破七對經濟與幣策更有利

【大公報訊】記者王嘉傑報道：近期股市有所回落，交銀國際研究部主管及首席策略師洪灝指出，如美國不再向中國3000億美元貨值商品加徵關稅，預期恒生指數將維持26000至27000點水平，因首季上市公司盈利回復增長，中小企業受惠政策下亦有所回暖。

### 美股若調整利貿易談判

洪灝表示，受中美貿易戰等宏觀因素影響

### 交銀國際推介個股

行業	股份
內房	世茂房地產 (00813)
互聯網行業	美團點評 (03690)
銀行	招商銀行 (03968)
保險業	平安保險 (02318)
教育行業	中教控股 (00839)
電力行業	中國電力 (02380)
航空業	中國飛機租賃 (01848)

，目前無法使用量化模型等傳統方式分析股票市場情況，但認為內地及香港股市已進入計及貿易戰影響的基準情景。若貿易前景惡化，預計今年一月份上證運行到的2450這個關鍵的底部點。若貿易摩擦永久性降低中國GDP增長率1%，中國經濟的增長軌跡斜率將變得更加平坦，上證則會下跌至2000點左右的水準。

同時，美股方面，洪灝表示，美國國債收益率曲線的倒掛以及其他風險資產的價格運行情況，如美國大豆期貨的破位和道指的三重頂，都預示着美國經濟增長將減速，股市將調整。然而，美國股市的調整反而有利於貿易談判。

### 長遠看好本港地產市場

人民幣方面，洪灝表示，據分析人民幣破七概率已甚高，所謂「保七」無特別作用，強調人民幣破七對中國經濟和貨幣政策更有正面影響。同時，他指出，早前人民幣大跌並不是基本面有變，是交易層面問題，因市場充斥着槓桿倉。



▲交銀國際稱人民幣匯率破七並不出奇

對於高銀金融（00530）棄購啓德商業地，該行研究部聯席董事謝驥聰認為，只屬個別事件，雖然短期推出居屋等措施可能拉走需求，但長遠而言本港土地供應有限，所以認為本港房地產市場並非太差。

至於個股推介上，交銀國際各行業分析師在2019年下半年首推買入以下股份，包括招商銀行、平安保險、世茂房地產、美團點評、中教控股、石藥集團、昆侖能源、中國電力、福萊特玻璃、吉利控股、中國飛機租賃以及海豐國際。