

看好發展前景 淡馬錫26%投資中國

淡馬錫主要中資企業持股

股份	持股比例*
建設銀行 (00939)	3%
工商銀行 (01398)	2%
中國平安 (02318)	2%
阿里巴巴 (BABA)	1%
藥明康德 (02359)	8%

*截至今年3月底
資料來源：淡馬錫年報

【大公報訊】新加坡投資公司淡馬錫 (Temasek) 在最新公布的年報中認為，儘管中國市場前景可能因中美之間的對立局勢而承受更大壓力，然而，「中國對宏觀風險具有充分認識，並具備足夠的空間採取寬鬆政策來紓解壓力」，因此，淡馬錫對中國經濟的中期走勢保持樂觀，並期待看到更多推動經濟轉型的改革措施，促進中國經濟走向更可持續的增長道路。

淡馬錫2019年報顯示，該行的投資組合之中，有三分之二分布在亞洲。截至

今年3月底，佔比最大的地區，分別是新加坡和中國，兩者佔比同為26%，連同其他亞洲地區 (不包括新加坡和中國) 的14%，佔比合共達到66%。在其投資組合中，中資企業包括建行 (00939)、工行 (01398)、中國平安 (02318)、藥明康德 (02359) 和阿里巴巴等，在中國的投資組合總額達4030億人民幣。

淡馬錫表示，市場原本擔憂政策過早收緊會影響全球經濟增長，如今則更為關心世界緊張局勢升級，尤其是中美關係的

發展。淡馬錫指出，若經濟增長繼續乏力，低利率環境可能持續，在可預見的未來，「回報預期可能降低」。

對於影響全球市場信心和經濟長期可持續增長的重要因素，淡馬錫認為有三項，分別是美國進入經濟周期尾段經濟衰退的風險、歐洲繼續籠罩在英國脫歐以及政治版圖日益分裂的陰影下，以及中國經濟仍需要堅定地向長期可持續發展的方向作出結構調整。

美國方面，淡馬錫預計美聯儲「將於

近期放寬貨幣政策」，儘管有助降低美聯儲引發經濟衰退的風險，但伴隨美國經濟減速，若對中國採取更強硬立場等情況出現，低迷的市場信心可能衝擊經濟。此外，雖然歐洲央行會繼續實施寬鬆政策，可是「政策空間有限」，較難抵擋可能出現的衝擊。

另一方面，工行昨日發出通告表示，已收到中銀保監的批准，批准工行在全國銀行間債券市場公開發行不超過800億元人民幣無固定期限資本債券。

中美貿談膠着 削弱入市意欲 港股成交連續縮 後市料重回悶局

港股市場消化美國減息因素，投資者關注中美貿易談判膠着，入市意欲下降，恒指昨日反覆升39點，未能承接美股破頂的氣勢，成交額跌至624億元。本地地產股普遍造好，信和置業 (00083)、長實 (01113) 繼續跑贏大市。內地昨日公布多項重磅數據，其間上月新增社會融資規模大勝預期，分析員認為，基建板塊近期表現疲弱，慎因社融數據而低吸基建股；後市短線或在27500點至29000點間上落。

大公報記者 劉鑛豪

美國總統特朗普對中國採購當地農產品規模感到失望，白宮經濟顧問庫德洛更開腔，期望中國加快購買美國農產品，並強調這屬於貿易談判關鍵。中美貿易關係未完全解凍，削弱港股市場資金入市信心，恒指早段曾升172點，見28603點，升穿10天、100天線 (分別位於28540點、28629點)，可惜在高位承接力不足，指數隨即掉頭向下，收市時微升39點，報28471點。國企指數升4點，報10788點。主板交投偏淡靜，昨日減少7%，至624億元。

恒指或低見27500點

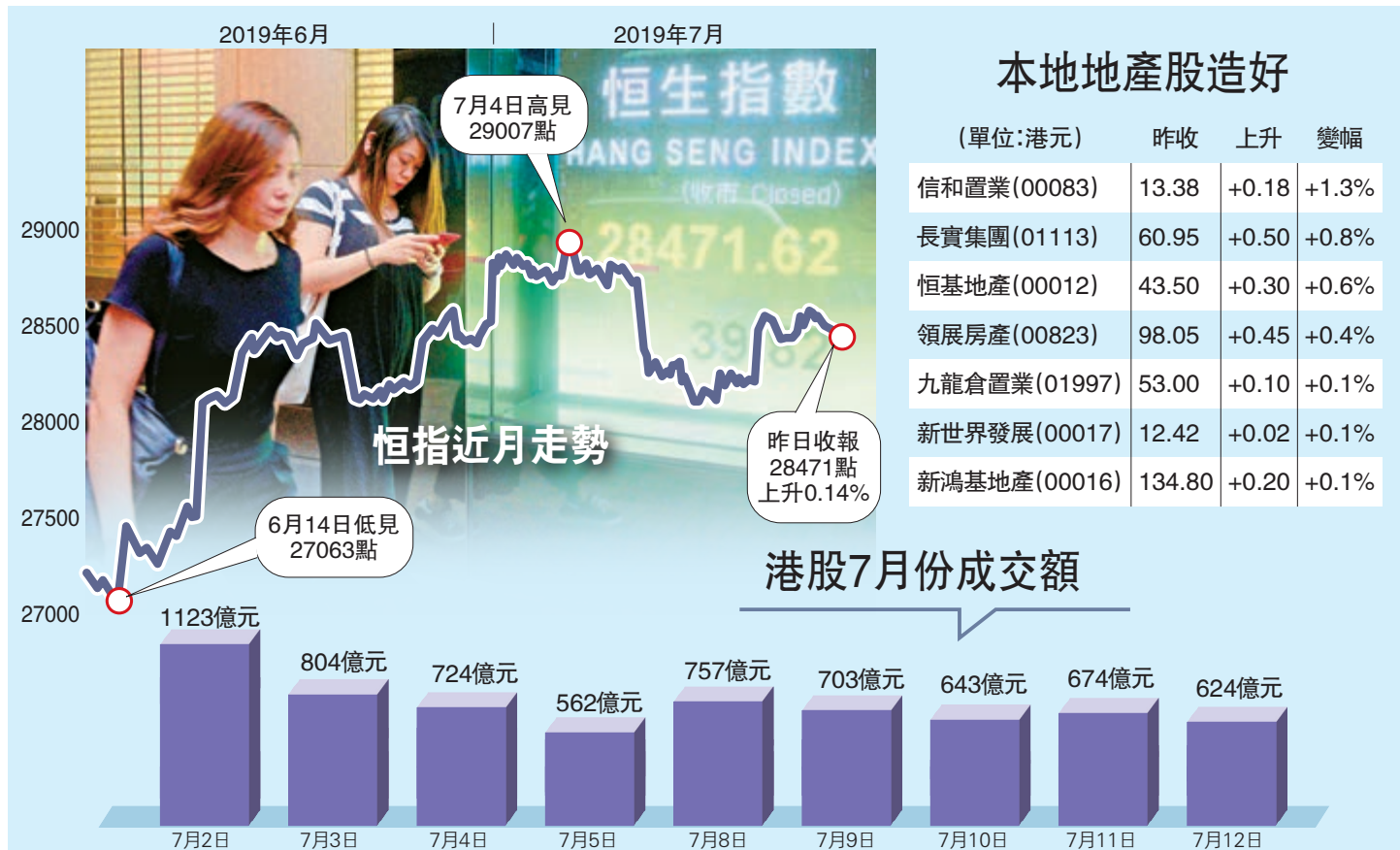
京華山一研究部主管彭偉新指出，中美高層雙方日前經過溝通，可是一直未有任何實質事項可以落實，華為貿易限制令也未得到解除，所以美股破頂對港股拉動作用有限。他估計，後市預期在大型區間整固，低位或回吐至28000點，甚至下試27500點，區間頂位為29000點左右。滙盈資產管理董事總經理連敬涵相信，恒指升至10天、100天線遇阻，後市重回窄幅上落悶局，處於待變格局，向下50天線 (昨日位於28079點) 是首個支持位，若穿位，指數或要低見27500點。現時中美貿易

談判似乎出現瓶頸位，投資者難免憂慮談判進展轉差。

社融增或難利好股市

內地公布多項經濟數據，6月份新增人民幣貸款達1.66萬億，高於5月的1.18萬億；6月份社會融資增量規模高達2.26萬億，5月份為1.4萬億。對此，連敬涵認為，投資者不能因社融數據而憧憬港股下周會造好，因為社融資金去向未必是流入實體經濟。彭偉新表示，社融增加與地方專項債發行量有關。雖然專項債會投放於地方基建項目，但實際情況如何仍有待觀察。彭偉新提醒，投資者不宜因為上月社融數字而吸納基建股。

基建股昨日普遍逆市報跌，中建國際 (03311) 股價跌1.6%，報7.85元；中國鐵建 (01186) 股價跌0.3%，報9.1元。華潤水泥 (01313) 股價跌1.5%，報7.61元；海螺水泥 (00914) 股價跌1.2%，報47.35元。其他個股表現，藍籌地產股全線向上，信置 (00083) 股價升1.3%，報13.38元；長實 (01113) 股價升0.8%，報98.05元；九倉置業 (01997) 股價升0.1%，報53元。



維亮首日掛牌升40% 百威延定價日期

【大公報訊】新股消息方面，昨日四新股首日掛牌，當中有三間受到熱捧。從事建築機械租賃業務的維亮控股 (08612) 表現最好，收市報0.78元，較招股價0.55元高逾四成。不計手續費，每手賺2300元。而早前自揭股權高度集中的安樂工程 (01977) 開報1.15元，收報1.63元，較招股價高35.8%。不計手續費，每手賺860元。和泓服務 (06093) 收報1.72元升逾34%，不計手續費，每手賺880元，而華翰醫療 (01931) 收報3.07元，與招股價平手。

對於公司股權高度集中，安樂工程主席潘樂陶在上市儀式時指，根據保薦人及承銷商的資料，公司集中程度與很多其他上市公司差不多。此外，該公司現時非政府工程及政府工程比例為85%及15%，過去數年從政府取得的政府工程亦有下降。

另外，外電引述知情人士指，原定昨日定價的百威亞太 (01876) 不會按計劃時間定價，延遲定價原因未明，百威亞太亦對此不予置評。該股招股價每股40元至47元。



▲安樂工程主席潘樂陶出席上市儀式

聯想PC出貨增近兩成 奪全球第一

【大公報訊】國際數據資訊 (IDC) 調查顯示，第二季個人電腦 (PC) 市場佔有率排名第一的為聯想 (00992)，佔比達25%，出貨量1625萬台，按年增長18.2%，超越美國競爭對手惠普 (HP)，主要由於該公司取得部分大型商業訂單，加上關稅提升的疑慮，期內有額外出貨。HP排名第二，出貨量按年增長3.2%，Dell、Acer分別錄得按年增長3.1%及下跌1.7%，蘋果排名第五，出貨量按年升9.5%。聯想昨日收報6.2元，升4.3%。

次季環球出貨量升4.7%

另外，國際數據資訊發表最新報告顯示，今年第二季個人電腦出貨量按年升4.7%至6490萬台，較預期好。該報告解釋，主要是受惠於供應短缺問題緩解，加上英特爾 (Intel) 處理器的可用性在第二季有很大改善等因素。

今年次季電腦出貨量較預期好，IDC研究經理指出，因為期內Intel處理器供應有改善，令大部分個人電腦廠家可完成舊訂單，同時維持新產品供應推陳出新。另外，關稅可能加徵，廠家憂慮需要額外支付桌上電腦及手提電腦的費用，故帶動期內個人電腦市場增長。

在全球方面，IDC估計Mac機今次出貨量達到407萬台，按年增長9.6%，使蘋果以6%的市佔率，排在第五名。另一家研究公司Gartner估計Mac出貨量為370萬台，按比下降0.02%。雖然對於Mac出貨量僅有370萬台，但該公司認為蘋果市佔率仍會保持約6%。

值得注意的是兩家研究公司的數據都是以「出貨量」計算，而非實際銷售數字，故此亦難以反映真實情況，部分公司或因貿易戰而增加庫存，故次季表現因而較好。



▲聯想電腦出貨量1625萬台，按年增長18.2%

個人電腦出貨量及市佔率

公司	19年次季出貨量 (單位:萬台)	19年次季市佔率	按年變幅
聯想	1625	25.1%	+18.2%
惠普	1535	23.7%	+3.2%
戴爾	1160	17.9%	+3.1%
宏碁	428	6.6%	-1.7%
蘋果公司	407	6.3%	+9.5%

聯想今年走勢圖 (元)



標普:美打科技冷戰圖削華競爭力

【大公報訊】標普全球評級亞太區首席經濟學家 Shaun Roache昨日在標普市場財智年度香港論壇上表示，由於貿易、科技、戰爭等政策因素不確定性的影響，加劇了全球經濟周期性下滑的風險。為了應對經濟下滑的風險以及延長經濟周期，各國中央銀行紛紛推出寬鬆的政策。並指出由於現時政策因素產生的不確定性影響較大，單靠中央銀行的調控無法解決問題。

Roache強調，從一直打得火熱的中美貿易戰，到亞洲區域日本和韓國間貿易的緊張關係，都可以看出在國與國之間開始以科技來相互制約。他認為，

中美貿易戰已遠超出貿易範疇，「科技冷戰」才是中美關係更緊張的原因。目前中國的新興經濟領域增長飛速，在科技創新領域趕超世界先進國家，因此美國不得不限制其從海外獲得新科技技術，以及通過加徵關稅來削弱中國的國際競爭力。

若中美貿戰持續人幣或受壓

他進一步指出，人民幣和美元的匯率風險將持續增加。如果中美關係持續緊張，人民幣將會貶值，鑒於現時人民幣在亞太地區的新興地位，該區域的貨幣都將受到人民幣走弱的影響。

平安入股線上教育獨角獸

【大公報訊】中國平安 (02318) 宣布，旗下子公司平安海外 (控股) 與集團境外聯營公司將以資金和資源注入的形式入股在線教育集團iTutorGroup。預期本次入股完成後，iTutorGroup將成為平安智慧教育板塊的核心組成部分。

擁數萬老師 客戶遍全球

iTutorGroup於1998年成立，是一家在線教育機構，為用戶提供英語、數學、語文、編程等真人在線互動培訓課程。中國平安表示，iTutorGroup現時擁有數萬名老師，每年提供超過千萬堂在線教育課程，客戶遍及全球各地。在2012年至2018年之間，iTutorGroup共獲得4輪融資，第4輪融資後的估值達16億美元。

iTutorGroup表示，在線教育成功的關鍵在於精細化服務與規模化運營。在未來發展中，

iTutorGroup將與平安集團共同推進AI技術在教育領域的應用，推動在線教育行業高質量發展。中國平安表示，公司一直關注教育領域的發展與機遇；今次入股的順利完成，預期將為智慧教育注入新的力量，進一步完善智慧教育業務版圖。



▲平安子公司平安海外 (控股) 將入股在線教育集團iTutorGroup