

台海局勢緊張，港股A股及台股均受壓，恒指一度跌650點，收市跌幅略收窄至476點，報19,689點，見逾兩個半月低位。回顧1995至1996年台海曾發生危機，港股期間反覆升16%，但A股則跌兩成，台股亦跌6%。美國眾議院議長佩洛西可能竄訪台灣的消息，猶如一顆「重磅炸彈」，大中華區股市的避險情緒急劇升溫，分析員認為，佩洛西將中美關係推入危險境地，雖相信中美不會出現正面衝突，但投資市場短期不確定性加大，投資者需小心避險。

◆香港文匯報記者 周紹基

# 台海局勢緊張 港股失守二萬

## 避險情緒急劇升溫 A股台股齊挫

香港股市昨低開222點，收市後，再失2萬點大關，跌幅一度擴大至650點，收市跌幅略收窄至476點，報19,689點，成交額維持低位，僅1,184億元。恒指成份股中僅創科(0669)逆市升，其餘全線向下，科指成份股更無一倖免，多達200隻股份跌破1年低位。昨日除港股跌2.4%外，滬指及台股也跌2.3%及1.6%，連日股也受影響跌1.4%。

### 投資者對後市有高度戒心

國泰君安國際投資策略師連敬涵表示，整體股市受台海局勢影響，回落的幅度頗深，而目前投資者對後市有高度戒心，他認為港股後市有機會下試3月15日低位，即18,235點水平。百惠證券策略分析師岑智勇也稱，佩洛西可能竄訪台灣，引發投資者擔心中國大陸會有什麼反應，市場最怕面對不明朗因素。他認為，目前市場欠缺利好消息，內地整體經濟增速又乏力下，後市難言樂觀。

鐘塔集團首席策略師Marko Papis亦認為，台海風險越來越大，投資者短期會傾向策略性做淡中資股和人民幣來對沖風險。不過，滙豐資產管理全球宏觀對沖基金經理袁玉璋相信，中美兩國出現正面衝突的概率很小，因為美國若同時與中國及俄國衝突，美國的通脹會「爆錶」。他相信，今次事件對市場情緒肯定有干擾，但股市下跌的關鍵實乃基本因素仍較差，尤其是內房和金融業正面對着困境。

### 「撈底」時機 調整後將回升

華輝創富投資總經理袁華明認為，台海局勢惡化令市場短期面臨着下行壓力，首先是市場在技術層面需要調整，其次是最近公布的經濟數據和企業財報表現並不樂觀，令市場情緒受壓。不過，他認為，台海問題和貿易戰的發展模式是完全不同的，貿易戰是漸進式升級，而台海問題是一次性釋放，故不排除目前正是絕佳的「撈底」時機，短暫調整後將重回升勢。

### 負面氣氛釋放 已接近觸底

第一上海首席策略分析師葉尚志亦分析指，港股從7月初於貼近22,000點掉頭向下計算，目前已累跌了逾2,000點，期間內地傳出房貸斷供，以及金管局不斷承接港元沽盤等消息，使市場在過去兩三周受到打擊，投資氣氛也越來越趨觀望謹慎。但葉尚志認為，當台海緊張局勢過去，市場把積累下來的「負面氣氛」盡數釋放，有利港股加快找到階段性底部。他估計，恒指已接近短線觸底。

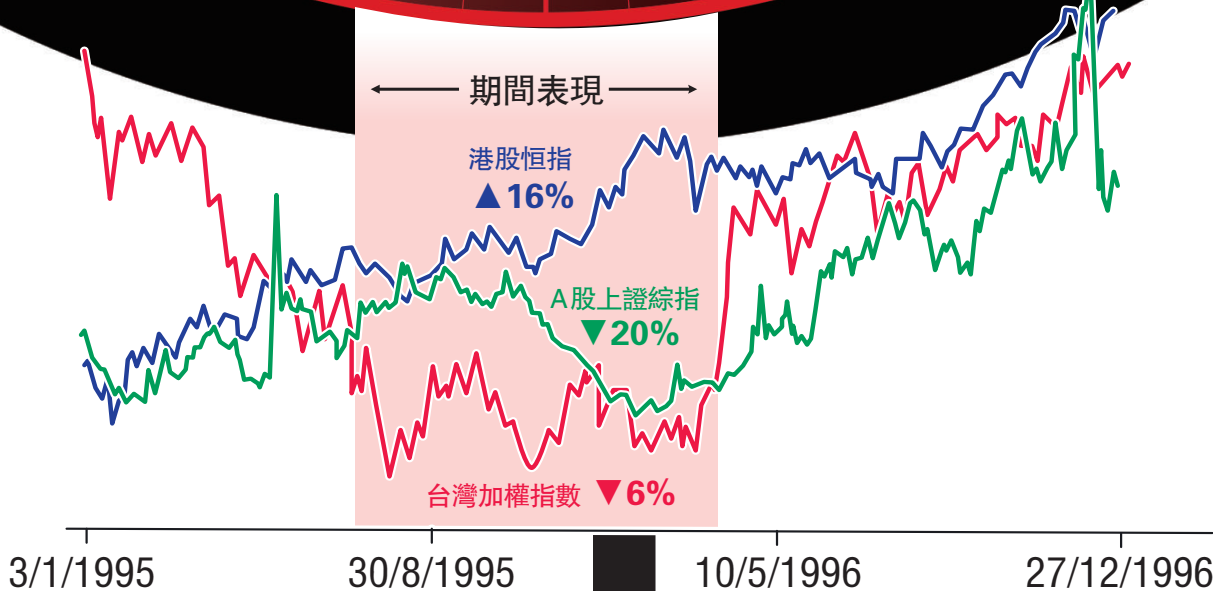
科指昨日急挫3%報4,194點，國指跌2.5%，報6,702點。最大跌幅藍籌仍是碧股(6098)，該股再跌7.5%，收報14.56元，母企碧桂園(2007)跌6.5%。油價下滑，三大油股跌1.3%至2.9%。

內地7月底再批出多款遊戲版號，但騰訊(0700)及網易(9999)再度落空，騰訊股價曾跌穿290元，見逾3年低位，收市跌幅收窄至1.5%。多隻藍籌急跌，平保(2318)見逾3年低位，煤氣(0003)更見8年低位。



◆港股昨一度瀉650點，收市跌幅略收窄。 中新社

### 1995至1996年台海緊張時 大中華區股市表現



### 分析員評台海局勢對投資市場影響

#### 渣打銀行中國宏觀策略主管劉潔：

從中長期來看，台海地緣政治緊張局勢升溫會影響中國大陸和台灣市場，包括貨幣和利率環境。人民幣的反應也相對溫和，因人民幣升值主要受到基本面的推動，即非常強勁的經常項目順差。

#### IG Asia分析師Hebe Chen：

地緣政治緊張局勢的爆發勢必會削弱對美元、加元和新西蘭元等貨幣的風險偏好。這些貨幣與大宗商品價格息息相關，而只有在經濟形勢向好的情況下，大宗商品價格才會有閃光表現。就影響而言，中國大陸和台灣市場肯定會排在最前面。

#### 東北證券報告：

考慮到前期美國對中國半導體等科技領域方面的打壓，中美兩國長期博弈的局面短期不會改變，同時近期佩洛西亞洲之行進一步加劇了中美兩國在地緣政治方面的摩擦，後續來看中美兩國關係依然存在較大的不確定性，短期風險依然難以消除。

#### Saxo Capital Markets市場策略師Redmond Wong：

中美經濟關係將出現更多摩擦，有理由相信A股和港股將會走弱。中美緊張局勢升溫似乎促成了一些美國國債買盤和避險，但預計局勢不會發展成「一場熱戰」。

#### 百惠證券策略分析師岑智勇：

投資者面對不確定因素時一般會選擇把股票等投資賣空，等風險充分釋放之後再重新部署。目前市場上看不到特別利好的消息。在中國整體經濟增速乏力的大環境下，除非中國政府推出重磅救市措施，否則後市難言樂觀。

## A股軍工板塊逆市爆升

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）台海局勢緊張，市場避險情緒升溫，昨日A股大市放量下挫，滬深三大股指跌幅均超2%，兩市逾4,000股收跌，但多隻軍工股走勢強勁。截至收市，滬綜指報3,186點，跌2.26%；深成指報12,120點，跌2.37%，為10周以來最大單日跌幅；創業板指報2,678點，跌2.02%。兩市共成交11,812億元（人民幣，下同），較前一交易日放大近兩成；北向資金盤中一度淨賣出近70億元，尾盤出現搶籌，全天淨賣出23億元。

國防軍工板塊逆市走強，中天火箭漲停，天海防務飆15%，航新科技漲14%，江龍船艇拉升9%。中泰證券分析，地緣局勢不確定性加劇，令軍工板塊關注度提升，加之「十四五」規劃期間，中國新型裝備建設有望加速，料軍工行業景氣度將持續上行。建議投資首要把握高景氣和長邏輯兼備賽道，航空製造和航空發動機具備較強的軍民兩用屬性，成長空間廣闊。

貴金屬、半導體等板塊亦頗為抗跌，跌幅不足1%。教育、工程諮詢服務、裝修裝飾、環保、工

厘。短線拆息方面，隔夜HIBOR升3.51點子至0.9344厘；1星期HIBOR跌3.66點子至1.05601厘；2星期HIBOR跌3.05點子至1.11083厘。

### 1個月拆息連跌3日

中長線拆息方面，3個月期HIBOR跌0.71點子至2.2006厘；6個月期HIBOR跌0.68點子至2.9006厘；12個月期HIBOR則跌2.59點子至3.52125厘。

另一方面，中國外匯交易中心昨日開出人民幣兌一美元中間價報6.7462，較上個交易日升5點子。人民幣匯率方面，截至昨晚8時，在岸人民幣及離岸人民幣分別報6.7599、6.7722，較上個交易日分別升109點子及6點子。

程建設等行業位居跌幅榜前列，悉數重挫5%。

### 外圍若衰退 出口增速或下行

瑞銀證券中國股票策略分析師孟磊發表報告稱，若海外經濟在今年下半年陷入衰退，從經濟基本面的角度來看，中國出口增速或面臨下行風險，從而拖累中國經濟和企業盈利增速；從資金流向和風險偏好的角度來看，A股市場作為新興市場的一部分，難以完全擺脫全球股市下跌、以及全球資金因避險需求而撤離新興市場所帶來的下行壓力。與出口相關性較高的行業如電子、家電、紡織，以及外資持股比例較高的行業如家電、食品飲料等或受到一定負面影響；但如果海外今年沒有出現經濟衰退，外資或將在年內重回中國市場，北上資金料在下半年淨流入1,500億元。



◆港匯弱，金管局再承接62.72億港元沽盤。 資料圖片

## 港銀行結餘跌穿1500億

香港文匯報訊（記者 殷考玲）美國日前再大手加息0.75厘，3月以來4度加息累計達2.25厘，惟香港銀行仍然維持最優惠利率（P）不變，令到港美息差進一步擴闊，誘發套息交易，使港元資金進一步流向美元，港匯昨日再觸及弱方兌換保證，金管局於本港時間周二（2日）早上的美國交易時段，承接逾62億港元沽盤。

港匯自今年5月以來多次觸及弱方兌換保證，金管局頻頻出手接港元沽盤。港匯昨再觸及7.85的弱方兌換保證，按聯繫匯率機制，金管局昨日早上美國交易時段承接62.72億港元沽盤，連同於周一（1日）港股時

段買入的26.69億港元，兩次合共買入89.41億港元，今天（3日）銀行體系結餘將減少至1,447.5億港元，為逾兩年以來最少。

### 3個月走資逾1861億

事實上，自美國步入加息周期以來，港匯於5月起已多次觸及弱方兌換保證水平，至今金管局合共接錢27次，共約1,861.71億港元。

至於港元拆息（HIBOR）表現方面，與樓按相關的1個月拆息連續第三日下跌，跌3.18點子至1.28786