

北水淨買港股逾355億破紀錄

國家隊入場護盤穩信心 恒指單日低位回彈1000點

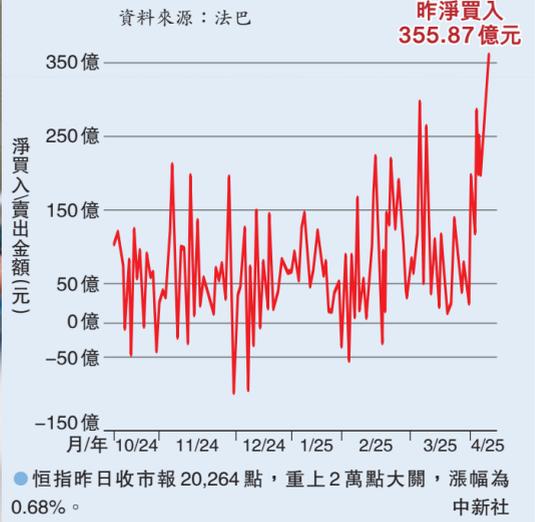
反擊關稅霸凌

關稅戰繼續升級，美國昨日宣布向中國貨品共徵收104%關稅，令股市大波動，曾一度推低港股大挫867點，低見19,260點，失守250天牛熊線。午後傳出「國家隊」再出手護盤消息，港股跟隨A股回彈，恒指重上2萬點大關，並曾升約300點，最終全日仍升136點，收報20,264點，亦即由低位回彈1,006點。值得注意的是「北水」積極入市支持，南向資金全日淨買入為355.87億元，創出歷史新高，推動港股成交額達4,124億元。同時，A股三大指數也由跌轉升，上證綜指收升1.31%。以升幅計，內地與本港股市跑贏一眾亞洲區主要股市。

●香港文匯報記者 周紹基



港股南向資金半年來淨買入/賣出情況



內地在收市之後亦宣布將對原產於美國的進口商品加徵關稅，稅率由34%提高至84%。獨立股評人陳永陸直言，中美在貿易戰上已經「去到盡」，任何一方退讓，都被視為輸家，故未來戰況將十分劇烈，料各國會將其貨幣貶值、投資者搶入黃金。未來是否有特別轉機，他相信主要看中國本身還有哪些刺激政策，以及對內地經濟有多大的推動作用。他又指，昨日「北水」淨買入近356億元，創歷史最高紀錄，顯示中央對港股有支持。

昨晚中國宣布新反制措施後，外圍港股向下，截至昨晚11時35分，ADR港股比例指數跌近735點，報19,528點。美股道指則升95點。

中央傳開會商提振經濟

昨日午後，路透社引述消息人士透露，中國高層領導人最早於周三召開會議，討論一系列提振中國經濟發展、提振消費以及穩定資本市場的措施，來自國務院高層領導以及包括中國人民銀行、財政部、商務部及國家金監總局的多個部委的高級官員將出席。會議上還可能討論出口退稅補貼等舉措，一些較為成熟、旨在提振經濟的舉措可能會在未來幾周及幾個月內得到實施。

消息傳出後，恒指走勢由跌轉升，並以升136點收市。至於科指跟隨大市由跌轉升，全日倒升2.6%，收報4,689點，國指亦倒升1.4%。重磅科技股領漲大市，當中小米(1810)大升7.7%，收報41.9元。美國(3690)亦倒升4.1%，阿里巴巴(9988)升1.1%，比亞迪(1211)升1.5%。

芯片股受捧 石油股下跌

芯片股亦有追捧，中芯(0981)全日爆升10.5%，華虹(1347)升8.1%。關稅大增引起投資者對國際金融股及能源股的憂慮，友邦(1299)受壓跌6%，跌穿50元大關。滙控(0005)及渣打(2888)，各跌1.4%及2.6%。全球經濟增長將受美國關稅政策打擊，油價下跌，中海油(0883)跌1.2%、中石油(0857)更跌4.9%。

美國債券息率昨日攀升，美匯指數也下跌，為美國帶來進一步的通脹壓力，有見及此，據報美國正考慮放寬對停靠當地港口的中國相關船舶徵費。白宮早前曾提出一項計劃，試圖以「重振造船業」為名，對停靠美國港口的中國船舶徵收高額「停靠費」。但路透社昨日引述6名消息人士透露，由於這項計劃遭到美國多個產業的共同反對，並進一步引發通脹，美國總統特朗普正考慮放寬收費計劃。

不利影響已近全反映 大行：中資股伺機吸

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國政府向全球貿易夥伴開徵所謂「對等關稅」，對全球經濟與投資市場造成衝擊，大行均憂心關稅戰損害全球秩序。富達國際最新報告認為，儘管環球經濟增長放緩將影響各地股市，中國市場相對處於較具韌性的位置，該行相信中國市場已經反映了大部分預期的貿易戰影響，這意味着若市場出現進一步調整，可被視為過度反應，從而提供吸納個別行業的投資契機。

留意供應鏈自給自足領域

富達國際表示，港股經歷4月7日「黑色星期一」急挫後，翌日顯現初步回穩跡象。投資者仍聚焦貿易緊張局勢及美國加徵關稅的後續發展，市場普遍預期內地將更積極推出刺激經濟措施，並容許人民幣貶值，以抵銷關稅影響。例如聚焦中國國內經濟發展，涵蓋內需消費、基建投資及供應鏈自給自足等領域，因為這與內地因應外貿壓力而將政策轉向內需的方向一致。總括而言，該行認為在貿易戰陰霾下，市場或會進一步拋售出口相關股票，而提供吸引的入市機遇。特別是非必需消費品股及工業股，有望受惠於內需消費增長及調整出口策略。

瑞銀亦表示，參考2018年的經驗，A股市場的主要指數在關稅相關新聞公布的首日出現約3%左右的回調，但在此後的兩周內呈震盪走勢。這意味着A股市場一般來說對貿易摩擦的計價並沒有過度提前，也不會過於滯後。此輪美國加徵所謂「對等關稅」幅度較2018年更大。按歷史經驗來看，近日A股市場的走勢可能已經對潛在的負面影響大致進行了計價。

A股整體估值被大幅低估

瑞銀又指，放眼全球，當前滬深300指數的估值較之MSCI新興市場(剔除中國)指數有着12%的折價，低於21%的溢價這一歷史平均水平，而較低的估值水平可能使得A股市場具有更高韌性。在行業偏好方面，該行在戰術上看好受益於內地政策利好的行業。

另外，瑞銀表示，從今年全年的角度來看，除中央匯金等機構，其它長線資金將在監管部門的引導下持續穩定地進入A股市場，估算保險公司、公募基金與社保基金在今年有望分別為中國股票市場帶來10,000億元(人民幣，下同)、5,900億元與1,200億元的淨流入。在極端的市場情況下，中央匯金等機構持股規模有進一步提升的能力以穩定市場。

內地有政策措施減少影響

法國外資銀行指出，中國一直是特朗普貿易戰的焦點，預計此次關稅上調，今年中國GDP增速可能會下降一個百分點，因關稅的影響將會波及各個行業，包括對中國經濟戰略至關重要的電子和半導體等高科技行業。中國已經宣布對美國的關稅反制措施，預計中國還會放寬貨幣和財政政策。該行認為，儘管美國關稅帶來的衝擊相當大，甚至大過2008年金融海嘯時，但中國仍然可以通過降低利率、擴大流動性以及為出口提供稅收減免等方法，設法推動內地經濟持續增長。

大行評關稅對中國經濟及股市影響

大行	評論
法國外資銀行	預計此次關稅上調將對中國經濟產生深遠影響，今年中國GDP增速可能會下降1個百分點。儘管美國關稅帶來的衝擊相當大，但中國仍可通過降低利率、擴大流動性以及為出口提供稅收減免等方法，設法推動內地經濟持續增長。
富達國際	中國市場相對處於較具韌性的位置，因為中國市場已反映大部分預期的貿易戰影響。這意味若市場出現進一步調整，或可被視為過度反應，從而提供吸納個別行業的投資契機。看好非必需消費品股及工業股表現，相關板塊有望受惠於內需消費增長及調整出口策略。
瑞銀	近日A股走勢可能已對潛在負面影響大致進行計價，現時較低估值水平可能使得A股市場具有更高韌性。在戰術上看好受益於內地政策利好的行業。在極端的市場情況下，中央匯金等機構持股規模有進一步提升的能力以穩定市場。

內地零售數據佳 滬深逾4500個股上升

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報導)美國聲稱要對中國商品徵收104%關稅，但A股處變不驚。國家堅定支持資本市場發展，多家券商、基金宣布真金白銀溢價回購，加之系列數據印證中國經濟向好態勢，以及有消息指中央擬開會討論振興經濟及穩股市措施，滬深三大指數昨日反彈，逾4,500隻個股上揚。

憧憬降息降準財策加碼

在多部委聯合打出政策「組合拳」穩市場的同時，A股公司、券商及基金用「真金白銀」加入回購隊伍。國家稅務總局發布數據顯示，第一季全國企業採購機械設備金額同比增長11%，延續去年較快增長勢頭；電視機等家用視聽設備零售、雪櫃等日用家電零售同比分別增長29.3%和38.4%。消息面上，路透社引述消息人士透露，高層領導人最早於周三召開會議，討論一系列提振中國經濟發展以及穩定資本市場的措施。市場關注會否即時降息降準，及財政政策是否有機會再加碼。

消息刺激下，滬綜指、深成指及創業板指昨由早盤低開後隨即開啟反彈，收市分別報3,186點、9,539點及1,858點，上漲1.31%、1.22%及0.98%。兩市共成交16,996億元(人民幣，下同)，4,529隻個股上漲，僅780隻下跌。

中國首席經濟學家論壇理事長、廣開首席產業研究院首席經濟學家連平指出，國內資本市場短期波動加大，建議大力引導長期資金入市，增加證券、基金、保險公司互換便利至6,000億元，增加股票回購增持再貸款規模至5,000億元，調降再貸款利率從1.75%至1.25%。此外，建議央行設立2萬億元專項再貸款，向中央匯金提供充足流動性，支持其發揮「平準基金」功能；同時央行也可嘗試直接增持股指ETF等資產。

上交所開座談會 與會券商齊心穩市場

香港文匯報訊 上海證券交易所周二(8日)召開專題座談會，與中信證券、申萬宏源及興業證券等10家證券經營機構代表深入交流。與會機構一致表示，堅定看好中國資本市場發展前景，面對當前不確定性因素有所增加的市場環境，一定要堅定信心、戮力同心，保持定力、凝聚合力，齊心協力促進資本市場健康穩定發展。

據上交所新聞稿，與會機構在會上紛紛表示，黨中央高度重視資本市場改革發展，持續深化資本市場投融資綜合改革，強化市場內在穩定性長效機制建設，增強基礎制度的包容性適應性，是中國資本市場高質量發展的最大底氣。新「國九條」、中長期資金入市的指導意見和實施方案、「科創板八條」「併購六條」等落地實施，上市公司積極開展「提質增效重

回報」行動，2024年現金分紅2.4萬億元(人民幣，下同)、實施回購近1,500億元，投資價值持續提升，權益類ETF規模突破3萬億元，社保基金、保險機構、公募基金等中長期資金持續加大入市力度，中央匯金等戰略性穩市力量持續壯大，市場內在穩定性持續增強。

增量政策提振國內外投資者信心

另外，中國充分發揮超大规模經濟體優勢，一攬子有針對性的增量政策持續發力，超預期逆周期調節政策力度不斷加大，投資、消費等增長好於預期，宏觀經濟持續回升向好，有力提振國內外投資者對A股市場信心，成為中國資本市場平穩向好的最大支撐。

傳人行無意將人民幣大貶值

香港文匯報訊(記者 馬翠媚)關稅戰陰霾之下，亞洲股市全線重挫，市場對中美貿易戰升級的恐慌情緒蔓延，人民幣兌美元匯率跌至17年來最低水平。官方昨日公布人民幣中間價五連跌，報7.2066，為逾一年半新低，但仍顯著強於市場預期，顯示監管層試圖緩和人民幣貶值壓力。路透引述三位消息人士透露，中國人民銀行近日指導大型國有銀行暫緩自營購匯，並加強對代客購匯的審查，希望緩和人民幣貶值壓力。消息傳出後，人民幣離岸價、在岸價跌幅均收窄。

離岸價、在岸價昨早段交易時間向下，其中離岸價曾跌穿7.4關口，至低見7.429，較上一個交易日跌近300點子，及後跌幅收窄；在岸價早段交易時間向下，曾低見7.3505，較上一個交易日

跌逾100點子。截至昨晚8時，離岸價及在岸價分別報7.381及7.3502，分別較上一個交易日升逾180點子及跌100點子。

有序溫和貶值免損市場信心

針對中國可能通過匯率貶值來抵消部分關稅的說法，報道引述消息人士指出，人行並不會以緊急大幅貶值來應對關稅，而更希望是有序的溫和貶值來釋放貶值壓力。一位中國政策顧問表示，人民幣大幅貶值不會發生，因為這可能會損害市場信心，但適度貶值將有助於出口，還應該通過補貼、退稅以及市場多元化來幫助重點企業。交易員表示，美國對中國商品加徵104%關稅措施已生效，人民幣貶值壓力劇增，但大行也努

力維護市場穩定，後續若中間價僅小幅走弱，且大行繼續提供美元流動性，料人民幣貶值空間將有限。有中資行交易員認為，人民幣貶值不貶值主要還是看人行，而由昨官方開出的中間價仍克制，料人民幣後續或有節奏地小幅貶值。

業界預料更快實施降準降息

招商銀行金融市場部認為，目前中美雙方反制態度均較為堅決，雙方如何出招亦決定匯市波動的節奏，不過考慮到國內股市、企業出海均對穩匯率提出要求，故預計後續人民幣匯率波動變化不大。野村報告指，關稅戰陰霾之下，預計「國家隊」未來幾周將大舉干預股市，人行也可能更快實施降準降息，但不會選擇讓人民幣有實質性貶值。



●路透引述三位消息人士透露，中國人民銀行近日指導大型國有銀行暫緩自營購匯。 美聯社

美國關稅措施令全球股市感到恐慌，大多數東南亞股票指數都處於超賣狀態，正在步入或已確認進入熊市。除股市外，被視為全球指標避險的10年期美國公債亦出現嚴重拋壓，引發外國資金逃離美國資產的疑慮。動盪時期的終極避險工具美元呈全面下跌，投資者紛紛湧向黃金和瑞郎等避險資產。