

# 貿易戰長期化？



## 頭牌手記

沈金

中美貿易戰升溫，特朗普言而無信，將矛頭繼續指向中國。此君絕非「生意人」，因為「生意人」第一要講信用，他之信用是「零」。堂堂美國總統卻是個言行不一之人，真乃美國之不幸，世界之不幸。

在特朗普翻手為雲，覆手為雨下，要對中國再加碼列出二千億美元加稅清單，對此我們已講過，奉陪到底。短期內，環球股市已無法有所作為了，只等待有沒有轉圜之機會。昨日，港股最低潮時跌至二九三三二，挫九七七點，收市略有反彈，報二九四六八，仍跌八四一點，是第四個交易日下跌，四日共抹去一二五七點。昨日之成交額達一千五百二十九億元，較假前的一千一百三十二億元還多三百九十七億元。成交增多，明顯的是拋售壓力加大，甚至出現恐慌性「引刀成一快」的沽壓有關。

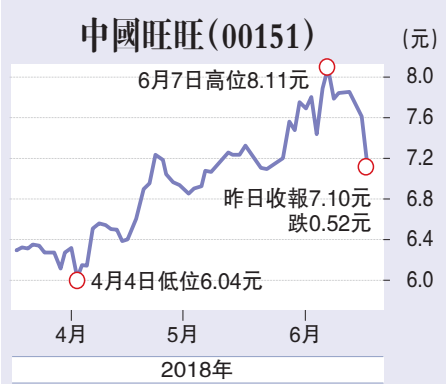
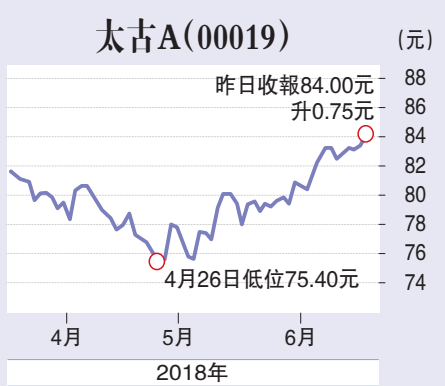
藍籌能逆市而升者，僅出售了太古城兩幢商業大廈的太古而已。其餘全部黑漆一片。跌得最多的是旺旺，挫百分之六點八，次為萬洲，跌百分之五點七，第三為舜宇，跌百分之五點三。跌百分之五的還有吉利，百分之四的有中海外、神華。而跌百分之三的成份股有十六隻之多，可見

跌勢是如何的普及了。

後市如何？當然要看中國的反應了，中方講明已有一套應對方案，相信不是信口開河，而是經深思熟慮的措施。有人猜測，會否轉到貨幣戰？因為中國是美國國債的最大債權國。總之，中方一定有反制措施，所以，大家只能作好長期面對貿易

戰的準備。

從走勢看，昨日乃創出今年收市及中段次低。由於創年線圖次低，後市極可能有更低的指數出現，除非特朗普有戲劇性的「變臉」，否則這場沒有贏家的貿易戰肯定要打下去。



◀旺旺昨日急跌6.8%，是跌幅最大藍籌股  
大公報記者 林堅攝

## 心水股

中升控股 (00881)  
莊士機構 (00367)  
建設銀行 (00939)

## 亞洲新興國將成最大犧牲品



### 金股奇觀

李耀華

中、美貿易糾紛緊急升溫，投資者憂慮貿易戰即將全面爆發，拖累全球股市在昨日急跌，其中，尤以亞洲新興市場股市跌勢最急，原因不單是因為中國股市亦屬於新興市場的一部分，而是因為若貿易戰真正開打，最不堪一擊的，可能便是亞洲地區的新興市場。

美國總統特朗普表示將向入口自中國的2000億美元貨品徵收關稅後，中國誓言報復，令中、美貿易戰一觸即發，全球股市下跌之餘，新興市場的資產價格更急瀉，其中尤以南非蘭特所錄得的2%為最慘痛。

然而，貿易戰故然對中、美，甚至全球經濟增長前景都不利，但對於亞洲新興市場來說，打擊將會是最大。原因之一是，自從聯儲局在年初暗示會積極加息後，亞洲新興市場的走資情況本已日益嚴重。根據最新的統計指出，截至六月十五日當周，流出新興市場交易所買賣基金（ETF）的總資產為26.175億美元，單是從亞太地區流出的便已達19.22億美元。

當走資情況日益惡化之際，中、美

又爆發貿易戰危機，便無疑令亞洲新興國家雪上加霜。雖然單從金額難以辨別哪些新興市場所流出的資金較多，但是，只要明白貿易戰一旦爆發，便可猜度出誰是最大的受害者。事實上，美國一旦向中國徵收關稅，受害的將不止是中國的製造商，還會包括大部分的亞洲其他國家的製造商，原因是亞洲不少地區現時已屬於中國製造業供應鏈，特別是有關電氣和電子產品方面的一部分。例如越南，該地的經濟發展模式已由勞工密集型，發展成逐漸以電子和電氣出口製造為主導，不少中國製造商都是把貨品運到當地加工或組裝，然後再轉運回中國，再由中國運往美國。至於其他亞洲地區，包括韓國、馬來西亞和中國台灣等，則有點不同，是把物料運往至中國，經過加工後將完成品運至美國。但假如中美貿易戰爆發而令雙方的貿易額大減，受到最大打擊的，不論是越南，或是馬來西亞的製造業，將一同受到沉重的打擊。

其實亞洲新興國家在聯儲局不斷加息下，本來已受到走資潮惡化、貨幣貶值、外債負擔加劇等問題困擾，如今中美貿易戰又如箭在弦，這些國家的情況勢將百上加斤，將成為大戰的最大犧牲品。

## 信心是黃金 策略性買進



### 政經才情

容道

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

周一除A股港股休市外，全球各主要市場都如常開市，普遍是低收，其中以亞太及南美的走勢較差，在美國的金融霸權下，各路打手似是要吹響新一輪金融風暴的集結號，他們在各主流媒體開始渲染熱錢以驚人的速度撤離新興市場，並回流美國，美元在美國加息的催動下，更想導演一場股匯雙殺的戲碼。

特朗普於是在亞太周二開市前就出口術，並擺出一副流氓的模樣說若中國敢還擊之前美國強加的貿易徵稅就再加大徵稅的規模，這簡直是賊喊捉賊的流氓行為，完全不顧國際之間的道義及規則，已是把誠信置於一文不值之地！

周二開市，A股及港股都急跌，然後跌幅擴大，A股午後出現千股跌停，破3000點；港股也跌超過800點，破30000點！我上周早段已叫大家減持待變，不知大家有沒有做好風控準備呢？本人雖然早已預計前波跌市，但人在河邊走，哪有不濕鞋之理呢！我在周二的帳面上也有損失，但這完全沒有影響我對後市的堅定信心，況且我早在上周已套利不少，組合內的現金水平仍維持在30%以上，同時，我上周六本欄一文更是說過此階段的我應該增資擴容呢！故此，以時機論，我是十分高興此時迎上此跌浪的！

其實，我早在周二開市前已掛出超過三十張買單，同時更沽出數張上周早已潛伏買入的指數認沽ETF，這陣勢到接近中午的時段已開始有成交，組合內的資金開始快速流轉，我更開始切實執行自己增資的策略決定，在這特別的日子開始為自己的投資戶口注入新資金，以真金白銀去打造這個如黃金一樣足夠

分量的信心！

### 股匯雙殺危局的機遇

兩市收市的慘烈已不用多言，我結算是成了近30張單，當中是買入為主，沽出的也有數張，賣出的全是獲利成交，買入的有一半是超低位掃入，收市時已見回升，另一半則稍為蝕價，總體而言，我不太顧慮現在的賺或賠，主要是有做中線投資的準備，這只是我中期為投資組合擴容的第一注而已（簡單說用了十分一資金吧），我不怕大市持續下跌，而且已有充分的預計，大家可記得我過去半個月常說的港股28800關鍵位呢！?

至於A股，我更是完全無懼，大言不慚的說我現時的投入是輕於鴻毛也！簡單的策略就是每下100點買一注，下不設限！你相信A股會給殺到2500點嗎！其實，現在的A股水分已很少，正是滿街屍骸，好貨賤賣，投資價值在堅信中國經濟充滿生機和未來的前提下，是完全在一個安全的低水位的。

至於港股，反而是有一定的錯殺風險，各位宜買入一些有實質經營業務和營收都增加的公司，千萬不要亂入一些新經濟和消息股，否則，就算有一天這些股份升上天，但我怕中間震盪的過程中早把坐貨者嚇死了！

最後，我真不怕老美再任性的玩下去，因為美元再強下去的話，在現在美國超高負債和息口趨升的情況下，熱錢一時間回流美國的假象，或許更是手上有巨大美國債券持有者解套的好機會呢！這股匯雙殺的危局是把雙刃劍，到最後怕最傷的不會是中國呢！

## 建行招行工行防守力強



### 行業管窺

瑞銀發表研究報告，指MSCI中國銀行指數於過去一個月下跌6%，跑輸MSCI亞洲除日本銀行，和MSCI中國指數。

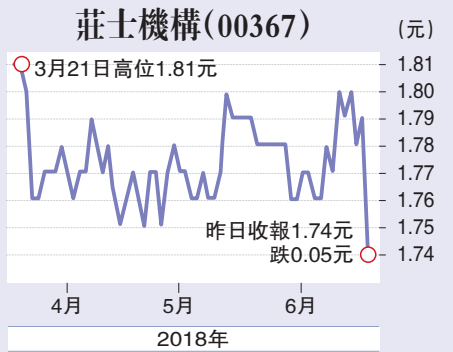
在H股內銀當中，交行（03328）為表現最好，招行（03968）的表現最差，南下資金流出內銀H股，反映內地投資者的負面情緒。

該行指，內地去槓桿持續，五月整體社會融資數為7610億元人民幣，低於券商預期；人民幣貸款大致符預期，為

1.14萬億元人民幣；委託貸款、信用貸款和承兌信用證則分別收縮了1570億、900億及1740億元人民幣。

該行又謂，當局收緊不良貸款的規則，要求銀行需釐訂超過90日的逾期貸款為不良貸款。另一方面，有報道指央行將給予國有銀行額外貸款額，料於六月底前批出。

該行相信，內銀股跑輸大市是因為五月份的信貸數據、中美貿易緊張、債券違約情況增加等，短期負面影響或佔上風。不過，額外貸款額發放被視為寬鬆訊號，繼續推薦具防守性的內銀，例如建行（00939）、招行和工行（01398）。



## 莊士機構估值低 趁勢撈貨



### 板塊尋寶

贊華

中美貿易戰不打又打，震散了全球股市。在此風雨飄搖之際，不涉及中美資產股份或能成為避風港，如估值低企的莊士機構（00367），業務主要分為物業發展、經營與管理酒店，以及證券投資買賣，當中物業投資分布在香港、吉隆坡、烏蘭巴托、台北、胡志明市及宿霧，都是影響較輕地區，可趁低吸納。

截至去年9月底止半年，莊士機構純利按年增長23.3%至4.96億元。公司將於本月28日公布截至今年3月底止年度業績，以上半年佳績推算，應該差不了，何況集團往績市盈率僅2.3倍，市帳率更低至0.3倍。

近年香港商業地產市場暢旺，莊士機構位於香港的項目大多處於優質地段，例如是中環干諾道中30至32號莊士大廈，總樓面面積約5.5萬呎，毗鄰港鐵中環站及機場快線香港站出口。另一方面，近年不少工廈獲批改為辦公室用途，對提升租金收入大有幫助。

莊士機構去年以3億元收購位於深水埗的步陞工商業大廈。該工廈地下至3樓及12樓為商業大樓，4樓至11樓則為工業用途，合共總樓面面積約4.7萬呎，每月收租約51萬元。步陞工商業大廈工業用途部分改為辦公室用途的申請，已獲城規會批准。

莊士機構另一個焦點項目為中環結志街合併項目，現時已成功收購結志街20號全部擁有權、16號約83%及18號約81%之擁有權，下一步將可申請強制收購餘下單位，現時該項目佔地3600呎，集團擬興建一幢總樓面面積達3.6萬呎之商住大廈，規模較現時高出10倍。

