

美拖累全球股市大失血



金針集

大衛

美國保護主義變本加厲，全球貿易戰一觸即發，拖累環球股市高台跳水，過去兩周市值損失超逾二萬億美元，其中亞洲股市失血最為嚴重，市值蒸發了一萬六千億美元，可見市場對貿易戰衝擊亞洲經濟疑慮不斷增加，世界經濟下行壓力增加，美國經濟不可能獨善其身，肆意挑起貿易戰，無疑是損人不利己的短視行為。

市值蒸發二萬億美元

亞洲股市已跌至半年低位，其中滬深三百指數更見一年低位，港股昨日也一度失守二百五十天牛熊分界線，恒指險守二萬九千點，中美貿易戰對亞洲以至全球經濟衝擊絕不宜低估。

事實上，亞洲已成爲世界經濟重要火車頭，對經濟增長貢獻率達到五成，其中中國佔比超逾三成。一旦貿易戰全面開打，依賴外貿出口的亞洲經濟無可避免受到影響。

預示世界經濟將減速

值得注意的是，中美貿易戰升級，亞洲區內多個經濟體也同樣受累，例如日本、韓國向中國提供零部件，爲中國商品重要的供應鏈，因而成爲這場沒有硝煙的貿易戰輸家，這可解釋亞洲股市表現不濟、跌至半年低位因由所在。

過去兩周，全球股市市值損失了二萬一千億美元，其中亞洲股市失血最爲嚴重，達到一萬六千億美元，預示亞洲以至世界經濟增長可能減速。

事實上，亞洲區內多個市場從高位累積跌幅達到兩成，進入了技術性熊市區，包括菲律賓與越南，而香港、馬來西亞、泰國、印尼股市從高位累積跌幅亦超逾一成。

企業已開始發出盈警

美股表面上相對跌幅有限，但實際上岌岌可危，道指連續八個交易日下跌，創下一年多以來最長跌市，累積跌幅為百分之三點四，走勢有拾級而下跡象。

事實上，若然亞洲經濟增長放緩，美國以至世界經濟也會面臨失速，不少分析家估計貿易戰對實體經濟影響，將在第四季上浮現，已有跨國企業如德國汽車生產商戴姆勒因爲受累貿易戰而發出盈警，美

國企業或遲或早步其後塵。

不過，股市受壓之下，亞洲新興市場貨幣表現尙算穩定，今年人民幣兌美元匯價仍錄得溫和升幅，這與中國經濟保持穩中向好勢態有密切關係。

更重要的是，中國金融改革開放大方向不會改變，有序推進人民幣國際化與資本帳放寬，包括A股與人債等中國資產將繼續受到國際資本青睞，人民幣匯價可望保持堅挺。



◀亞洲股市已跌至半年低位，其中滬深三百指數更見一年低位

路透社

股水心

莎莎國際 (00178)
周大福 (01929)
小米 (01810)

像霧像花 去留未定



頭牌手記

沈金

恒指二九〇〇〇關昨日首受考驗，最低時跌到二九〇八九，挫二〇七點，然後緩緩回升，多番上落之後終於止跌向上，出現反彈。暫時看，二九〇〇〇的支持不弱。

有人問：已被打殘的港股，會否又在二九〇〇〇到三〇〇〇〇這一〇〇〇點的區間再現上落市走勢呢？由於市場仍在等候中美貿易戰有無扭轉局勢的機會出現，而關鍵日子七月六日距今尚有半個月，各方藉此時機作好整備，以待「大日子」的到來，也是不足爲奇的事。

事實上，內地深滬股市也有反彈，說明短期超賣所引發的技術調整，還是會發生的，問題在於，這麼一彈爲時可能不長，幅度也未必會大，小戶能否「轉身」贏得一身光彩，就只能各安天命了。

昨日彈得較好的成份股是港鐵和舜宇。港鐵由於「斷筋」、「改圖」事件而未因大市欠佳而受惠，現在以「最壞的時刻已過」爲由，作出反彈，也是常見之事。至於舜宇，因連日跌得重，有那麼百分之二的回升，亦屬合理。

內地銀根偏緊，特別是中小型企業，所受壓力至大，所以這才有針對性面向中小微企放寬信貸的舉措出現。本地銀行股昨日馬上有好反應，七月初除息的中銀香港，以及恒生、東亞都告上升。內銀方面，亦從最低的價位作勢向上移動，但氣勢仍不強大。似乎，內銀所等待的是央行何時拍板「降準」？

油組增產對油價會有壓抑作用，昨日所見，是石油股下跌，而燃氣股就上升。燃氣股之升，皆因產品來源會較廉宜，對零售、分銷有利。

內地三大電信商宣布自七月一日起取消流量漫遊費，由於有關消息已早爲市場知悉，故正式宣布影響不大，三大電信股均告上升。

恒指昨收二九三三八，升四十二點，成交九百九十億元。

保持定力 階段性抄底



政經才情

容道 <http://blog.sina.com.cn/yingdao2009>

這個星期最多人問我的問題是這波跌市底在何處，我的答案簡單：最低點還未出現，但現在是可以做階段性抄底的策略的。

A股跌穿2900，港股差不多到29000點，跌勢仍在，周五的反彈力度不夠，若外圍或內部有什麼風吹草動的話，再深插一下是太容易的事了。

A股其實完全沒必要驚恐，大部分半年前大家都認爲的大藍籌股或充滿潛力的新經濟股或優質股，現在的價格都已經是腰斬了，絕對是跌成狗樣了，現在再去拋售實在是不值，也不划算。當下最重要是須要持貨的定力，對自己國家的經濟有信心，對自己的持股有信念，對中長線要有期盼！

至於港股，我還是盯着28800這位置，若沒破這點，我是積極買進的，若破了，我也會繼續買進，只是力度或密度會有所減慢而已。

再補充一點，給予大家有點持貨的誘因：今年的最高位應該還沒出現，所以，現在做好選股，爭取獲得最大幅度

的勝利空間！

留意人民幣新走向

本周後段，我人在大西北做調研工作，對內地的實體經濟又深入的了解了一下，客觀說，經濟不是太好，老百姓的生活質量也沒太大的提升，但若拿我數年前看到的金融市場和經驗情況作對比，其實是社會正在做一個更深層次的改革，那就是說日後社會發展會更穩定前進，會有更多的改革紅利出現，而現在的上證、深證指數都完全沒有反映出這潛在的利好。這樣，我們何須要驚恐再來一個股災呢？！

最後，說一下匯市，雖然我一個月前說美匯指數很難上破95水平的說法到今天還證明有效，但我要敬告各位，人民幣很可能會出現政策性走貶的趨勢，若有用外匯準備的朋友就要多預算一下，爲自己的現金貨幣多樣化去做一下平衡比例的分配，然而，若你沒有用外匯的必要或須求，則還是一動不如一靜，把人民幣做好定存就行了！

本地消費續轉好 莎莎周大福看俏



經紀愛股

香港股票分析師協會主席 鄧聲興

恒指本周顯著下跌，堅守250天線水平。中美貿易戰陰晴不定，中美雙方各自宣布，將向對方價值500億美元商品加徵25%關稅，加上歐盟對美國貨品實施報復性關稅，道指走勢轉差，資金流向與中國業務較沒有關連的科網股。A股方面，市傳內地央行最快在一周內宣布定向降準，若消息屬實，有助A股回穩。

另外，小米下周招股，中國存託憑證（CDR）計劃暫時擱置，唯其集資金額龐大，料將影響市場流動性，限制大市反彈動力。恒指月內已由高位累跌逾2000點，若沒有進一步負面消息，相信29000爲重要支持關口。

恒指二萬九有支撐

受惠於本地消費持續轉好及內地訪港旅客強勁增長的帶動下，本港今年首四個月累計零售業總銷貨價值臨時估計上升13.9%，符合市場預期。當中高消費型產品如珠寶首飾、鐘表及名貴禮物的銷貨價值更升24.6%；及化妝品上升17.9%；百貨公司貨品上升12.6%。反映旅遊業爲本地零售業提供維持強勁銷售動力。

本地消費股中，莎莎國際（00178）受惠零售旺季最爲明顯，股價表現強勢，去年純利按年升34.7%至4.4億元，當中零售銷售額上半年錄得2.2%的增幅，下半年增幅明顯擴大至13%，當中第四季的增長是全年最快，達18.6%。反映增幅持續轉強趨勢。本港及澳門市場的營業額錄得7.9%的增長，同店銷售增長則爲3.9%。

至於高消費型產品珠寶零售商周大福（01929）亦錄得強勁銷售增長，截至今年3月底，集團在港澳兩地市場的同店銷售錄得10.2%的升幅，此前過往表現是連續下跌。周大福去年營業額達到591.6億元，同比上升15.4%，淨利潤亦飆升33.4%至42.03億元。

旅發局公布，今年首四個月累計整體訪港旅客人次達2091.12萬，較去年同期上升一成。本港四月整體訪港旅客錄得逾530萬人次，按年升11%，內地旅客佔405.6萬人次，按年升15.2%；非內地客則按年下跌0.7%，有124.55萬人次。

據入境處資料顯示，今年五一假期，訪港內地旅客人數達59.9萬人次，按年升22%，更創下近六年新高。隨着港珠澳大橋開通及港深廣高速鐵路開車，預計在內地旅客增長推動下，今年本港零售銷售表現仍然強勁。

（筆者爲證監會持牌人士及並未持有上述股份）

金價短線或反彈 技術性買入



黃金羅盤

博信黃金資深分析師 黎家鑫

本周四ICE美匯指數突然驚現插水急跌，其後截稿前最低跌至94.434，是美聯儲上周加息後第一次明顯的回調。這是美元真正的見頂信號嗎？事實上這一次跌幅，是因為一個小數據美國費城聯儲6月製造業指數從34.4跳水跌至19.9所致，不單遠低於29.0的預期，更創下2016年11月來最低，這也是2014年2月以來的最大跌幅，令一些美元多頭資金，如摩根士丹利、花旗紛紛對美元見頂發出警告，資金出逃至近期低水的歐元及英鎊，一如筆者公開分析，分別急速接近24天平均線，反彈見1.16744及1.33144，反彈有望進一步持續。

自4月中旬以來，美元指數已上漲近7%，急速而沒有經過調節下跌，在2017年美元見頂之後長期下跌了15%，如今同樣呈現一種強力的反彈走勢，反映當下市場對強勢特朗普的信心蓋過了對白宮貿易政策的擔憂。有趣的是金價的真實反應也是一樣，周四美元明顯下跌，但金價仍維持疲弱走勢，並連續第三個交易日下跌。但筆者提醒讀者，假如下一金價仍能守穩周四低位上方，有進一步反彈可能。

目前，中美貿易戰表面上避險情緒遲遲無法消散，但亦有不少人相信背後一些潛在趨勢將令事件淡化，而



▲分析料金價短線或有一波亮麗的反彈，日線收於1270美元上方後逢低買入

路透社

在未能確認美指是否會續跌或者上漲之前，建議投資者持觀望態度。下周再度進入數據周，美國不論新屋或成屋銷售也預期做好，讀者小心美元的死貓彈，未來三周美匯較大機會進入徘徊周期，跌穿2月低位的可能性雖然較少，但金價短線或有一波亮麗的反彈，日線收於1270美元上方後逢低買入，目標1290美元。



產品受歡迎 小米前景不俗



股壇魔術師

高飛

本周新股市場相當熱鬧，有多隻股份同時招股，當中最爲人關注的肯定是小米（01810），筆者也趁熱鬧，作一點簡單評論。市場頗爲關注爲何小米推遲在內地發行中國存託憑證（CDR）的計劃，其實，CDR本身還有很多不確定性，小米決定以香港上市爲先，以更貼地的估值着陸，比爲求滿足內地市場估值顯得明智。路透引述消息人士指，小米將估值定於550至700億美元，較早前市場給予CDR的估值達700至900億美元更爲理性。

按CDR招股書更詳盡的披露，小米今年首季收入爲344.12億元（人民幣

下同），經調整經營淨利潤爲16.99億元。其中，智能手機收入爲232.39億元。據IDC數據，今年第一季在全球智能手機市場按年下滑2.9%的情況下，小米手機按年增長87.8%。一般首季都是手機行業銷售淡季，以此預計，小米手機全年的表現將會比第一季理想。

另外，根據艾瑞諮詢，小米盒子去年的出貨量在中國境內排名第一。據奧維雲網（AVC）的數據，4月份小米電視線上線下總出貨量躍居中國第一。小米產品的暢銷，與其以「平靚正」爲市場定位不無關係，相信不少香港人也有用小米盒子，在串流內容日漸成爲日常重要的電視娛樂內容供應模式，小米的市場幾乎是隨着華人社區，蔓延至全球不同角落。小米的產品受普羅大眾歡迎，前景不俗。

◀數據顯示，今年首季全球智能手機市場按年下滑2.9%，小米手機卻按年增87.8%
法新社