貿易戰升溫 外圍市場持續震盪

利淡充斥 恒指二萬五未脫險

港股上周風起雲湧，最後一天反彈逾500點收場，惟全周仍跌771點，而10月至今兩周共抹去近2000點。分析指，後市仍充斥利淡因素，包括貿易戰升溫、人民幣下行等，短期而言將一方面受制A股表現，同時間美企進入季績期，港股亦會受到美股牽引。市場預期，港股尋底格局未變，有機會再下試二萬五關口。板塊方面，科網股難言脫險，騰訊（00700）等反彈可能是曇花一現。

大公報記者　邵淑芬

港股上周五出現顯著反彈，收市升535點，報25801點，收復部分失地；國指亦升206點，收報10299點。不過，全周恒指仍挫771點或2.9%；連跌三周，累瀉2152點或7.7%。國指全周跌231點；三周累插728點或6.6%。恒指上周反彈，全因科技股大升，尤其是股王騰訊一度大漲8%。

忌沾科技與新經濟股

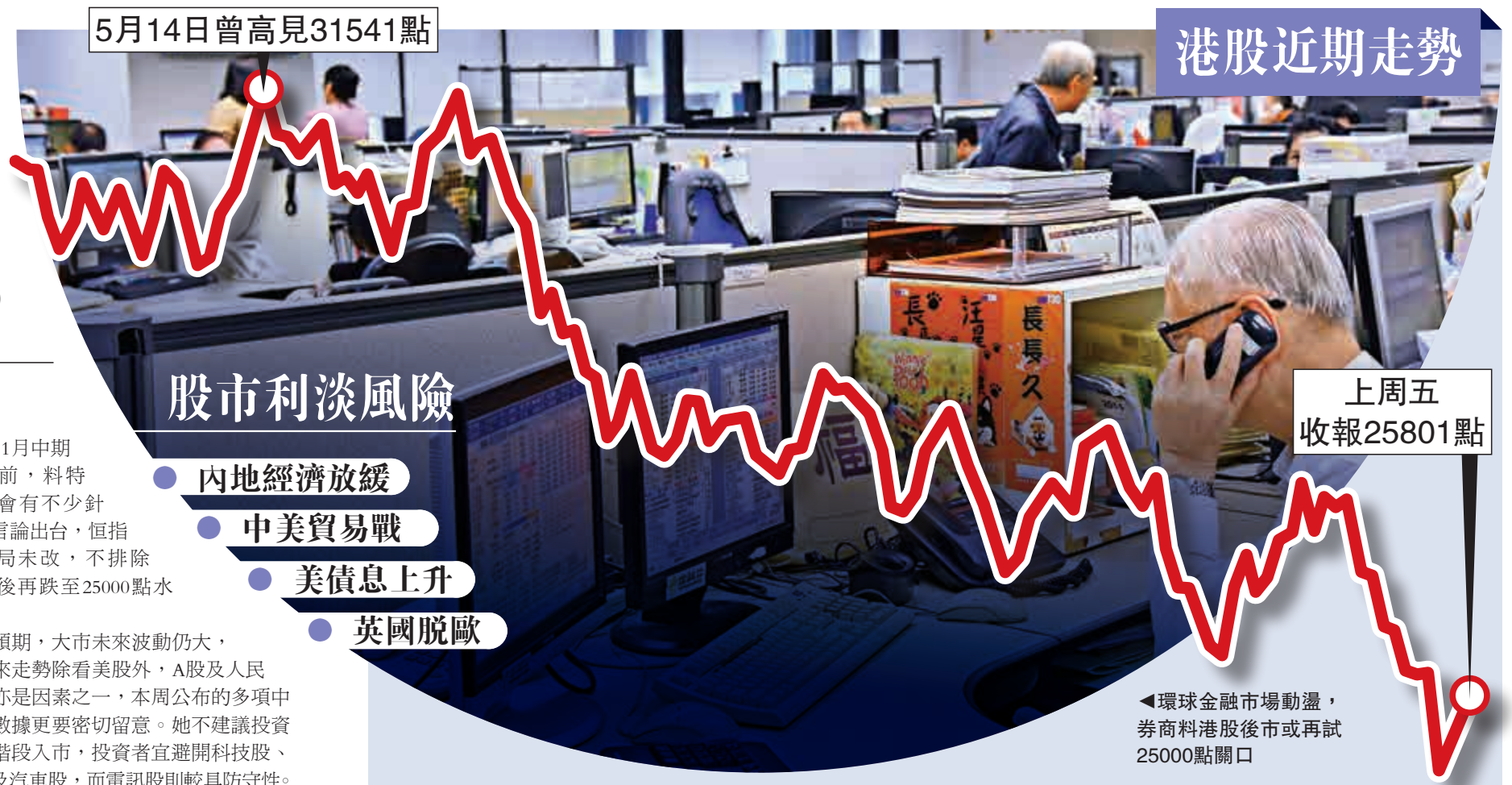
美股上周五亦反彈回升，其中科技股更受投資者追捧，納指上升2.29%，跑贏標普指數，而標普指數上升1.42%，結束六連跌。港股ADR則個別發展，騰訊ADR延續上周五的反彈勢頭，折合升至296.72元。雖然科技股反彈，但分析指中美貿易衝突未完，內地經濟進一步放緩，加上內地何時重啓遊戲審批仍是未知之數，騰訊是否轉勢成疑問。

鼎成證券投資策略總監熊麗萍表示，港股已連跌兩個星期，跌至25000點附近，反彈實屬正常。她續稱，上周五美股反彈，其中納指升幅多過道指，科技股料仍有反彈空間。她預期，在科技股帶動下，港股有機會重上26000點樓上，於26200點會有阻力。不過，她指出，市場信心仍不夠，美國11月中期大選之前，料特朗普仍會有不少針對中國言論出台，恒指尋底格局未改，不排除反彈過後再跌至25000點水平。

她預期，大市未來波動仍大，港股未來走勢除看美股外，A股及人民幣走勢亦是因素之一，本周公布的多項中國經濟數據更要密切留意。她不建議投資者於現階段入市，投資者宜避開科技股、新經濟及汽車股，而電訊股則較具防守性。

現階段宜採觀望策略

耀才證券金融研究部總監植耀輝認爲，本周變數仍多，如美國會否把中國列爲匯率操縱國，美國踏入公布季績期及中國多項經濟數據將公布等。他預期，大市波動勢增，恒指料於25000點至26200點左右上落，不排除指數會再試低位，視乎美股及A股走勢。他續稱，雖然美國科技股反彈，但中概科網股卻遭不少大行下降評級，加上中國經濟料進一步放緩，建議投資者持觀望態度，不宜於現階段入市。



◀環球金融市場動盪，券商料港股後市或再試25000點關口

高風險板塊
- 科技股
- 出口貿易股
- 汽車股

高／低風險板塊

防守性板塊
- 公用股
- 本地消費及服務股
- 電訊股

本周經濟大事

10月15日	10月16日	10月17日	10月18日	10月19日
• 美國財政部提交各國貨幣匯率政策報告 • 美國10月紐約州製造業指數	• 澳洲儲備銀行公布會議紀要報告 • 中國9月PPI • 中國9月CPI • 美國9月工業生產	• 歐盟脫歐峰會 • 美國聯儲局公布議息會議紀錄 • 英國9月CPI • 歐元區8月CPI	• 歐元區財長會議 • 美國上周新申領失業救濟金人數 • 美國10月費城聯儲製造業指數	• 中國9月零售銷售 • 中國9月規模以上工業增加值 • 中國首九月城鎮固定資產投資 • 中國第三季實際GDP • 本港9月失業率

劉士余：A股春天已不遠了

【大公報訊】中國證監會主席劉士余昨日到中信建投證券營業部調研並召開投資者座談會，聽取私募基金和投資者對資本市場改革發展的意見。劉士余表示，與會人士提出的意見對於豐富完善資本市場深化改革開放一攬子方案很有價值。中國股市的特色是有上億中小投資者，證監會將保護投資者特別是中小投資者合法權益，努力營造公開公平公正、清澈透明的資本市場生態。

證監會官網披露，與會的私募基金和個人投資者代表共15人，他們分析今年以來A股市場下行幅度與壓力偏大的基本原因，認爲當前最重要的是以深化改革、擴大對內對外開放爲主線來提振市場信心。

《證券時報》昨日報道稱，劉士余在現場認爲部分意見可以吸收到政策中去。他還表示，春天已經不遠了。證監會官網指引述劉士余表示，證監會會把資本市場改革開放的各項措施、依法全面從嚴的監管措施同穩信心、提振信心有機結合。

陳茂波：貿戰料持久 港或逐步加息

【大公報訊】本港銀行於九月底陸續上調存、貸款利率，是12年來首次加息。財政司司長陳茂波表示，利率環境在明年無可避免繼續上升，預期美國將持續加息，而香港超低息的年代不但結束，「可能還會步入逐步加息」，資產市場的風險不能忽視。陳茂波又認爲，貿易戰並非單純貿易利益這麼簡單，會相當難纏，甚至曠日持久。

陳茂波昨日透過網誌撰文表示，雖然美國聯儲局已八次加息，但美國的實質利率近十年才剛回復正數，加上經濟向好，預期美國將會持續加息，而聯儲局自去年十月開始的按月縮減資產負債表規模（簡稱縮表）的行動仍會繼續。這對美元匯率和全球息率都有影響，對一些發行美元債較多的新興市場來說，挑戰不少。

憂慮貿易困擾經濟前景

除了面對息口趨升所帶來的挑戰，全球經濟前景亦令人擔憂。陳茂波表示，他去年十月底到華盛頓出席國際貨幣基金組織／世界銀行年會時，與會者普遍抱持樂觀看法，認爲全球經濟多年來首度出現全面同時增長的好勢頭。怎料不到一年，隨着國際貿易摩擦升溫、美息逐步上調、美元轉強和國際資金流出令新興市場的匯率及經濟受壓，今年在印尼峇里舉行的年會，氣氛已不如過往樂觀，而國基會亦調低了今明兩年全球經濟增長的預測。

根據國基會預測，全球經濟增長今明兩年分別爲3.7%，中國今明兩年經濟增長則爲6.6%及6.2%。陳茂波表示，這仍然是一個相當不俗的增長速度，但經濟前景的陰霾，尤其是中美貿易衝突的發展，令人相當憂慮。

▶陳茂波表示，香港可能逐步加息，對資產市場的風險不能忽視　陳茂波網誌圖片

亞洲供應鏈格局料改寫

他續說，觀乎美國副總統彭斯較早前的發言，令人憂慮中美貿易摩擦「並不單純是貿易利益這麼簡單」；以現時美國的經濟、美元的強勢、美元難以取代的國際地位，加上還有選舉，估計這場貿易糾紛「會相當難纏，甚至曠日持久」。另方面，中美摩擦所牽動的層面亦不止貿易，影響所及，除了內地之外，還有供應鏈上的其他國家和地區，亞洲區內的供應鏈和經濟格局，可能亦會出現深刻的變化。

陳茂波指出，香港是一個細小而全開放的經濟體，在國際大格局的變化中，難以左右其發展，亦難以獨善其身，最重要的是做好自己應做的工作，包括風險管理、撐企業、保就業，並在轉變中尋求新的機遇，減低外圍變化和前景不明朗對市民生活的影響，穩步繼續發展。

銀行股息高 券商稱值博

【大公報訊】記者黃裕慶、邵淑芬報道：恒生指數由年初至今下跌14%，多隻主要銀行股的跌幅大致相若，變相推高其股息率。鼎成證券投資策略總監熊麗萍表示，銀行股的估值及股息率均值博，但指大盤股始終會受市況影響，散戶投資者如無貨在手亦不用急於入市，建議當大市跌至25000點水平時，才分階段吸納。

從股息率角度出發，滙豐控股（00005）的收益率已升至6.05%，相當吸引，唯其估值仍相對較高，市盈率約17.6倍。兩家上市內銀建行（00939）和工行（01398）的股息率亦逾5%，其估值亦相對便宜，市盈率分別只得5.4倍和5.56倍。一衆大型銀行股之中，恒生銀行（00011）的收益率雖然較低，約3.4%，唯其股價表現相對強勁，年初至今上升8%，大幅跑贏恒指。**（詳見表）**

本港銀行上月底陸續上調存款和貸款利率，是12年來首度加息。惠譽指利息收入仍是本港銀行的主要收入來源，預期2018年銀行淨息差（NIM）爲1.2%，2019年則爲1.3%，有利銀行盈利表現。在息口趨升的環境下，惠譽指中小型銀行的存款基礎較爲薄弱，其淨息差較易受壓。另方面，惠譽指大型銀行較大機會受惠於「一帶一路」倡議，當中包括香港上海滙豐銀行、渣打香港以及中銀香港（02388）。

內銀股方面，申萬宏源相信內地銀行資產質素不會再出現2016年初的悲觀情景，故「不建議投資者沽空銀行板塊」，又指未來有兩類銀行可相對看好，一類是資產配置和風險管理審慎以及資本水平充足的銀行，例如招行（03968）和建行；另一類是「估值極低」且擁有國企背景的銀行，例如交行（03328）和中信銀行（00998）。

▲券商認為，銀行股經調整後，股息較為吸引

銀行股股息率及股價表現

股份名稱	股息率（%）	年初至今股價表現（%）
滙豐控股（00005）	6.05	–13
建設銀行（00939）	5.56	–10
工商銀行（01398）	5.39	–12
東亞銀行（00023）	4.19	–19
中銀香港（02388）	3.79	–11
恒生銀行（00011）	3.42	+8
渣打集團（02888）	2.26	–27

恒生指數年初至今表現：–14%

資料來源：彭博

二手捱打 十大屋苑六個「食蛋」

【大公報訊】記者林惠芳報道：樓市吹淡風，東涌映灣園大三房戶失守900萬元，呎價僅9372元，屬半年新低，不足一個月跌價6%，鰂魚涌康怡區本月首宗破蛋交易，成交價更跌至去年中水平。施政報告後首個周末，十大屋苑只有四宗成交，其中六個屋苑「食蛋」零成交。

映灣園呎價跌穿萬元

多個大型屋苑跌穿關鍵價位，東涌映灣園3座低層H室，實用956方呎，中原分區營業經理陳旭明表示，業主五日內連減多口價至896萬元沽，爲同呎單位今年首次失守900萬元，呎價9372元，創近半年新低。翻查資料，2座低層H室，與上述成交戶型相同，上月以950萬元售，意味同類貨不足一個月賣平54萬或5.7%。

港島樓亦失勢，中原首席分區經理楊文傑表示，鰂魚涌康景花園E座中層05室，實用561方呎，三房戶，上月叫價880萬元，業主一減再減，昨以778萬元沽出，呎價13868元，樓價重返去年五月份水平，比市價約850萬元低出8.5%。翻查紀錄，位於樓下的極低層05室於五月份以789萬元沽出，現樓層較高但賣平11萬元。政府增資助房屋，上車盤續受壓，沙田第一城38座中層G室一線園景戶亦跌價，世紀21高級分行經理李嘉文謂，單位實用304方呎，日前以546.8萬元沽，比高峰價約600萬元回落近9%。另外，中原副分區營業經理柯勇表示，將軍澳新都城3期3座中層A室，實用470方呎，減62萬元以718萬元沽，比同座低層同呎戶六月造價746萬元還要低。

青衣綠悠雅苑逆市破頂

不過，物以罕爲貴，青衣綠悠雅苑2座低層F室逆市破頂，美聯營業經理梁文楓透露，單位是當時唯一的三房放盤，綠表售803萬元，成爲新界區綠表王。

中原亞太區副主席兼住宅部總裁陳永傑謂，十大屋苑過去周末維持四宗成交，續處低位，現時只有少數業主減價，買家認爲「遲買會平」，加上新盤群推，導致二手膠着。新盤方面，市場觀望華懋元朗朗城滙明日開價，昨日一手僅錄零星買賣，總結過去周末共約110伙，按周跌逾50%，其中佳明集團旗下何文田新盤明寓以招標方式沽出三伙。