

貿戰又持續加息 減稅效應漸消退 美企每股盈利料跌2.5% 兩年最差

中美貿易戰、美國聯儲局持續加息，以及美國總統特朗普推出的減稅措施的效應日漸消退，導致美國股市的前景愈來愈暗淡，就連過去三季一直支撐股市造好的美國企業盈利，亦有慢慢轉差的跡象。有分析師估計，今年第四季標普500企業的每股盈利將為41.58美元，較第三季低2.5%，為2017年初，即特朗普就任為美國總統以來最大的跌幅。大摩美股策略師更預測，美企未來兩年錄得盈利下跌的機會率高達50%。

標普500企業盈利前景

- 主要板塊的盈利預測均遭下調，包括物料生產商、非必需消費品和銀行業，盈利增長最少被調低了5.4個百分點

盈利預測遭降

預測市盈率15倍

- 目前美企未來十二個月預測市盈率約15倍，是近三年來最低

每股盈利下跌

- 今年第四季每股平均盈利將為41.58美元，較第三季低2.5%，為去年初特朗普就任美國總統以來最大跌幅
- 明年每股盈利將由九月高位下跌1%，估計跌至175.2美元，最壞情況甚至減少至161美元

大公報製表

(點)

國際經濟

大公報記者 李耀華

雖然分析師的美國企業每股盈利預測的跌幅不算太大，但對於企業自從特朗普推出減稅措施以來一直享受着盈利向上修訂的投資者來說，是最新的一個噩耗。而對於股市大好友來說，便不禁會問美企盈利前景在美國聯儲局持續加息，以中美貿易戰的情況下，會否只是輕微轉弱，還是開始急劇轉差。

預測市盈率15倍三年低

美國紐約梅隆銀行（The Bank of New York Mellon）的投資策略師Bryan Bescecker表示，談及中美貿易戰和聯儲局加息的影響，最主要是市場憂慮美企盈利的前景，雖然以目前來說，仍屬強勁和正面，但是最新的方向將會是下滑。

即使是下調盈利預測，美國企業在任何標準來說，均仍有不錯的表現，皆因按年盈利增長仍將錄得一成四，較五年平均預期仍高出一倍。不過，對於最近受到一系列負面消息影響的投資者，每股盈利下跌將令他們更憂慮目前的股份價值是否已經過高，而美企盈利增長的高峰期是否剛過去，這種氛圍將不利於美股後市。

事實上，美企的市盈率，亦已由今年一月份的高位大幅回落，成為今年標普500指數第二次估值大調整。目前美企在未來兩個月的預測市盈率約為15倍，是接近三年以來低位。雖然美企第四季的盈利增長仍可望錄得一成四，惟相較第三季的一成八增長已有所下跌；而且

，幾乎所有主要板塊的企業盈利預測均遭到下調，包括物料生產商、非必需消費品和銀行業，盈利增長最少被調低了5.4個百分點。

同時，專家對來年亦不看好，明年每股盈利將會由九月份的高位下跌1%，估計跌至175.2美元；若以史為鑒，下調將陸續有來。

受惠於減稅效應，2018年是一個例外，全年盈利預測的增長不斷向上，情況並不常見。在過去三十年間，分析師多數在年頭較為樂觀，其後便隨着時間過去而不斷下調盈利預測。根據高盛的數據顯示，美企盈利預測平均減幅為8%。

大摩：美企盈利下跌機會50%

倘若明年的情況相同，美企的每股盈利便將會減少至161美元，令其市盈率按目前的水平計算將跌至16.3倍，與過去五年的平均數相若。樂觀而言，調低盈利預測將令下一個新盈利季度開始後，外界對美企的要求降低，但摩根士丹利的首席美股策略師Mike Wilson卻不認為這是好事，反而證實了他的悲觀預測，即美企未來兩季錄得盈利下跌的機會率高達50%。

Mike Wilson認為，市場在更多不利的證據出現前，仍不會消化這個壞消息，而這些證據在下次盈利季度到來前，亦不會出現，屆時市況的波動將會更加趨劇。

標指近月走勢



美企回購多寡左右標指後市



財經觀察

大公報記者 李耀華

美股近期熊蹤處處，繼標普500指數上周驚現死亡交叉，即50天線跌穿250天線後；周三有一項調查又顯示，美國企業每股盈利將錄得特朗普接任美國總統以來最大跌幅，惟這可能只是美股繼續轉弱的其中一個訊號，並不等於美股確實見熊，皆因企業盈利已非唯一決定股市走勢主因，還需視乎企業回購股份等因素而定。

近年，大機構為了托高股價，令管理層看來有較佳的表現，以取得更高花紅，故對回購股份樂此不疲。回購情況愈普遍，股價表現便會愈佳，只要看看今年來標普500指數與標普500回購指數的走勢幾近一致，便反映回購股份對市況的影響有多大。標普500回

購指數主要統計指數內100隻回購比率最高股份表現，回購股份愈多的公司，對指數走勢影響愈大。

此外，回購股份與標指的關係，亦可見於五大科技股今年回購股份金額。據資料顯示，蘋果、谷歌母企Alphabet、思科和甲骨文在今年首三季合共斥資1150億美元回購股份，增幅接近三倍；結果，蘋果、微軟和思科的股價於同期大漲兩至三成，標指升幅亦達8.52%。

股價回落或惹企業重施故伎

近期標指回落，亦很有可能與企業回購股份的金額減少有關，詳細情況有待公布後才可得知。

不過，正因為股價下跌，企業回購股份的動力便將會更大，故只要美企繼續參與回購股份的活動，標指仍有機會絕地反彈，見熊的機會亦未必如市場預期般高。

香港山東僑界聯合會揭牌



▲主禮嘉賓余國春、王克忠、趙強與劉愛麗、吳立春、燕志富、蔡毅、朱銘泉、黃華康、屈恩、徐小林、王淑梓、施教益、鄭和國、王家惠等主持揭牌

香港山東僑界聯合會揭牌儀式十二月七日晚在銅鑼灣柏寧酒店舉行。中國僑聯常委、山東省政協常委劉愛麗榮膺該會候任會長，中國僑商會常務副會長吳立春榮任候任監事長。

中聯辦機關工作部部長王克忠，山東省統戰部常務副部長趙強，全國政協常委、中國僑聯副主席余國春應邀主禮。全國人大代表蔡毅，全國政協委員朱銘泉、黃華康、屈恩，山東省政協常委王淑梓、王家惠、施教益、鄭和國、山東省海聯會副會長燕志富等出席了活動。

劉愛麗致辭表示，成立聯合會的主旨是：貫徹習近平總書記關於僑務工作和港澳工作的重要論述，發揮僑界獨特優勢，通過走訪國外僑團做居住在海外的香港人工作，最大限度地團結海內外一切力量，聚僑心、匯僑智，為魯港經濟發展搭建互動共贏的平台。聯合會的主要任務是：攜

手愛國愛港的企業家，促進魯港青年交流合作，為山東引智，為香港人才到山東發展提供支援；聯合會還將組織港澳青少年赴魯進行國學研修，開展山東愛心媽媽與港澳青少年親情聯結等交流，努力為香港的繁榮穩定和山東發展作出積極貢獻。

全國政協常委余國春致賀辭表示，山東正站在新的歷史起點，相信香港山東僑界聯合會將進一步團結山東和香港僑界力量，推動魯港經貿互動，共同繁榮。全國政協委員朱銘泉致賀時嘉許，劉愛麗候任會長有能力有熱情

，衷心祝願香港山東僑界聯合會愛國愛港會務蒸蒸日上。山東省政協常委王淑梓表示，相信聯合會將為魯港全方位發展作出新的貢獻。

山東省委統戰部常務副部長趙強致賀並寄予厚望，相信聯合會將凝聚山東力量，擴大影響，促進更好魯港交流。

聯合會的成立得到了新社聯、國外社團及知名人士不同方式的祝賀。活動由吳立春主持。山東省政協港澳委員，香港僑界社團聯合會代表，中國僑聯青委及社會各界好友85人出席活動。



▲余國春、趙強、蔡毅、朱銘泉、劉愛麗、吳立春和燕志富合照



▲出席揭牌儀式的部分賓主合影

貿戰談判有轉機 道指早段漲350點

【大公報訊】中美貿易談判前景轉為較正面，加上市場相信英國首相文翠珊能夠繼續留任，美國股市跟隨全球股市上升，道指在周三曾升350點，報24720點，而標普500指數在工業股帶領下亦急升。

華為首席財務官孟晚舟獲加拿大法院批准保釋，再加上美國總統特朗普表示，倘若可以令中美雙方更容易達成貿易協議，便會考慮介入孟晚舟的訴訟案。消息利好工業股，帶動標普500指數上升。另外，英國保守黨於周三對文翠珊進行不信任投票，市場憧憬她將可以避過逼宮，令英國政局不致太混亂，亦是支持大市上升的另一個因素。

文翠珊勢保相位 英鎊先跌後彈

英國首相文翠珊表示會爭取保留職位，並得到多名大臣支持後，英鎊由跌轉升，由較早前的20個月低位反彈，曾升逾1%，至1.2643美元。

英國保守黨高級黨員布萊迪表示，將在周三發起

不信任投票後，英鎊曾在周三早上跌至1.2477美元；其後，由於多名內閣大臣對文翠珊表示支持，文翠珊又說將會盡量爭取繼續就任首相，英鎊兌美元即反彈至1.2643美元；每英鎊兌9.88港元。

分析指出，英鎊掉頭回升，顯示文翠珊將可保留相位。



澳元明年料發力 上望77美仙



實德攻略

實德金融集團策略研究部首席分析師 郭啟倫

今年最後兩月充滿突如其來事件，包括中美貿易停戰90天、英國脫歐、法國示威衝擊，以及美國聯儲局明年是否放慢加息步伐，眾多不明朗因素主導下，投資者應尋找資金避難所來過渡波動市況。

同時，據經合組織（OECD）最新領先指標顯示，環球經濟增長放緩預期正逐步擴大，指英國、加拿大、歐元區的增長勢頭預計將繼續放緩，類似跡象也開始在美國展現出來。在這情況下，投資者宜選擇多元化策略，除了買入美元、美國國債及持有現金外，澳元或是另一選擇。

澳洲第三季度經濟增長數據出台前，該國央行在

十二月議息會議上維持第二十八個月利率不變，該央行行長於會後聲明表示，若經濟繼續沿着預期方向發展，經濟改善及家庭收入增長強勁的背景下，某些時候提高利率是合適的。

縱使澳洲央行下一次有加息動作預期，惟不會是在可見的一兩個月內發生；但要明白的是，一邊廂美國聯儲局可能會放慢加息步伐，而另一邊廂澳洲央行有加息可能性的話，美國跟澳洲的利率差距將不會愈見擴大，反而是有機會逐步縮小，有利於澳元重拾高息貨幣的行列。

另外，OECD最新領先指標展現出中國及日本經濟將有平穩增長，印度經濟亦將站穩腳步，這三個國家對澳洲商品出口的需求預期應趨向正面，可進一步擴大澳元吸引力，故預計澳元兌美元將於2019年反彈回升至77美仙水平，為今年過去八個月以來高位。