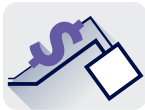


中國外貿穩 經濟底氣足



金針集

大衛

在世界經濟下行、外部需求減弱等逆風勁吹之下，今年首季中國外貿保持平穩，以美元計價的三月出口反彈百分之十四點二，扭轉二月份跌勢，帶動首季出口錄得百分之一點四的正增長。這突顯中國推出一系列穩外貿政策措施發揮作用、見到成效，而中美之間貿易爭端帶來的不穩定影響，總體依然可控。

中美貿易摩擦影響可控

其實，中國主動擴大開放，可望釋放外貿更大增長潛力。隨着增加進口政策落實，加上「一帶一路」建設深入推進，不僅有助外貿繼續保持穩中有進的良好增長勢頭，對中國經濟在合理區間運行也起着重要的支撐作用，同時也為新一輪全球化發展注入正能量，促進國際貿易與投資自由化與便利化，抵銷貿易保護主義的消極影響。

國際貨幣基金組織過去三個月兩度下調全球經濟增長預測，可知道經濟下行壓力比預期為大，而世界貿易組織亦將今年國際貿易增長預測由百分之三點七大幅調低至百分之二點六，以反映國際貿易摩擦加劇風險上升。在這客觀環境之下，全球外貿前景實在不容樂觀。

主動擴大開放對抗逆風

不過，今年首季中國外貿成績單表現不俗，在出口增長百分之一點四與進口下降百

分之四點八之下，貿易順差同比擴大七成至七百六十多億美元，外貿繼續對經濟增長作出一定貢獻。

值得注意的是，今年首季中國對美國出口下跌百分之八點五，而自美國進口則大跌百分之三十一點八。貿易戰並無改變中國對美國維持貿易順差局面，單是三月錄得貿易順二百零五億美元，佔該月三百二十六億美元整體貿易順差的六成。

中國外貿表現優於預期，相信與下列三項因素有關：（一）主動擴大開放、增加進口，成為外貿繼續保持增長勢頭的重要因素。今年首季中國對歐盟、東盟、日本等貿易夥伴進出口呈現較快增長，其中對歐盟出口增幅達到雙位數。

區域經濟發展有利外貿

事實上，繼國家主席習近平上月下旬對意大利、摩納哥和法國進行國事訪問之後，近日總理李克強赴歐洲出席第二十一次中國—歐盟領導人會晤、第八次中國—中東歐國

家領導人會晤，這對中歐經貿關係進一步深化，產生積極推動作用。

（二）「一帶一路」沿線國家出口增長保持強勁，優於整體表現。今年首季中國對「一帶一路」沿線國家的進出口總值二萬億元，增長百分之七點八，高於外貿整體增速四點一個百分點。隨着「一帶一路」建設推進，勢成為拉動未來中國外貿增長的主要引擎。

（三）中國積極推動區域經濟發展，成為外貿增長催化劑。目前正爭取在2020年達成高水平的中歐投資協定，而中日韓自貿區第十五輪談判，就貿易、服務貿易與投資規則取得進展，三方共同參與的區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）已取得共識基礎上，進一步提高貿易和投資自由化水平，打造RCEP+的自貿協定。

總而言之，今年中國外貿開局良好，經濟底氣足，首季經濟增長可望達到百分之六點五至百分之六點六，高於去年第四季之百分之六點四增幅。



心水股

- 西王特鋼 (01266)
- 眾安在線 (06060)
- 港交所 (00388)

完成短暫調整



頭牌手記

沈金

港股昨日先跌後回，最低時恒指失守二九七〇〇關，低見二九六九四，跌一四五點，其後好友頑抗，吃掉低價沽盤，收市前一刻好淡爭持，指數陣升陣降，要勞煩額外交易時段作出分曉。結果好友發力，以全日最高的二九〇九報收，升七十點，成交八百九十七億。

迄今為止，港股仍循着個別發展升降互見的模式進行調整。與此同時，不同的板塊也有其整固的規律。那就是升至一個高度，上不去了，就開始回軟。同樣地，一些股份跌到某個低位，不跌了，或者多方顯示已「跌夠了」，於是就作出反彈。過去我講的「水車調整法」，即十八個水桶七上八落，依然有效。

今回合的調整，源於本周一躍上三萬點大關，周二中段抵三〇二二二，即為最高潮。亦即由三月二十六日中段低位二八四三五起計，升了一七八七點之多，然後進入調整，到昨日最低的二九六九四，共調低了五二八點，大約為總升幅的三分之一。

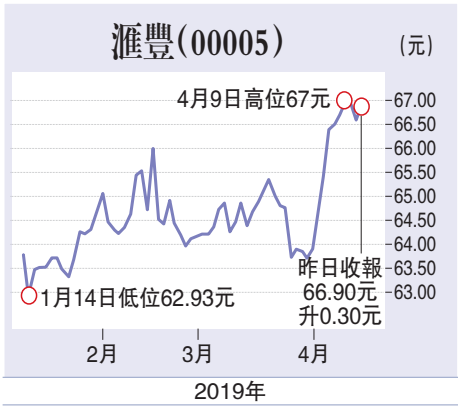
設想：失守三萬大關後，第一個支持應為二九八〇〇，然後是二九五

〇〇，現在到二九六〇〇左右，已經有到底之兆，若證實完成短暫調整，日後將會再度挑戰三萬關，而這個關口亦將成為具有指標性的重要心理大關。

我們可以看看三大領導股昨日的表現，似乎亦頗為有趣。匯控由頭升到尾，收六十六元九角，相當強勢。騰訊一直受壓，到最後時刻才反升，港交所則是唯一下跌的領導股，由於過去升得多，在二八〇至二九〇區間的阻力非輕，調整一下也合理。

從走勢看，下周若轉升，就可以證實短期小調整完成，重納升軌的最大挑戰是三〇二〇〇至三〇五〇〇區間。

四月上半月股市升了八五八點，且看周一一起的下半月又如何了。



指數高位震盪徘徊 選股致勝



政經才情

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

A股和港股的指數仍然在3200點和30000點上下來回廝殺，炒期指的或是短兵相接，但在這混戰中勝出是絕不容易，反而很易被左一巴右一巴打到內傷。我認為下周的交易日仍然是超窄幅波動，上下波幅不會超過5%，不會有明顯單邊市出現！

我建議大家當下還是不要浪費精力去爭論指數是否會破位，應該做的反而是要用心去選好題材和個股，進行優化整合，才有機會跑贏大市。

因為內地的銀根情況有所紓緩，加上外圍情況對中國的走出去策略利好，故此，我看近期內銀和基建類題材的優質股份都是可以進行積極收集的。

中歐開展新戰略性合作

在中美貿易談判到達最後一公里的時候，歐洲的政客們開始感受到空前的壓力了，這壓力不是來自中國，而是來自美國，因為本月初特朗普已忍不住對歐洲喊話說要歐洲付出比前更高的關稅才能滿足他「美國優先」的目標。

歐洲的政客們雖然不太聰明，但都有點野望之心，更有點自以為是的優氣，在以為自己能隔岸觀火，或更可收漁人之利的妄想全面給消滅後，條件反射的就是變得對美國充滿無限的怨恨或恐懼了。

中國這一次是看準了歐洲的心態，伸出橄欖枝，給足歐洲體面的下台階，就順水推舟，後發先至地比中美更早一步達成協議。這表面上使歐洲更有底氣和美國在日後各方面（由貿易到軍事）進行談判，但對歐洲更重要的是能防止美國從歐洲手中搶走原本是他們擁有的「中國蛋糕」。

G7的戰略合作開始鬆解，中國相信會在和美國談判的最後一段更易掌握主動，開始有效地破解美國霸權過去數十年架構好的合縱連橫局。

由上，在國際地緣政治激盪的年代，可以的話，無論如何都要儲備點黃金和石油資產，大家看看全球各大央行過去數年不停掃入這些戰略性物資就是一個明證。

眾安攜星企助東南亞保險數碼化



智在必得

信誠證券有限公司聯席董事 張智威

恒指今早低開33點，報29806點，開市後反覆向下，早段曾跌142點，並曾跌穿10天線（約29826點），午後亦曾跌144點，見29694點全日低位，及後公布的中國3月出口數據回復增長，表現勝預期，帶動港股由跌轉升，恒指以至全日最高位的29909點收市，升70點，大市全日成交897.21億元，為本月以來最低水平，反映買賣兩開，後市需要新的利好消息帶動，如中美貿易磋商帶來突破進展。

大盤後市需利好帶動

大市本周表現呈現先高後低格局，於三萬點關口前有限阻力，始終大市上兩周累升幅度近千六點，恒指現時於高位調整亦屬預期之內，現時險守10天線支持，相信20天線（約29413點）會有不俗支持。

眾安在線（06060）日前公布，董事會預期今年向螞蟥金服支付的平台服務費總額將大幅增加，導致之前公司互

聯網平台合作框架協議截至2019年末的財政年度上限將不足以滿足公司的預期需求，由此董事會建議增加原有上限，眾安在線向螞蟥金服支付的2019年平台服務費上限將由之前的7.7億元人民幣調整至11.40億元人民幣，這意味公司收入能夠持續增長。

另外，眾安在線所設立之海外技術輸出公司ZA Tech與新加坡保險公司英康聯手，這次合作，英康將運用眾安與其生態夥伴協作的深厚技術專長、經驗及知識，以提供一系列能滿足現代生活所需的創新數碼保險產品，特別是眾安的重要技術資產「數碼保險核心系統」，將幫助英康提升靈活性及成本效益。在眾安而言，其計劃利用英康作為新加坡領先綜合保險公司的地位，在新加坡及區內檢驗及擴展數碼創新，以技術優勢推動公司的海外業務發展，並幫助東南亞保險行業的數碼化進程，雙方這次合作，能夠有助雙方的業務發展。

擁高精研發能力 西王特鋼值關注



經紀愛股

銳升證券聯合創辦人及首席執行官 鄧聲興

美聯儲局提出「可加可減」的彈性息口政策，但局方官員不認為有需要減息，反映當局與特朗普政府的預期有分歧。另外特朗普又挑起美歐貿易戰，擬向歐盟產品徵收110億美元的關稅。至於中美貿易進展良好，雙方幾近達成協議共識。自貿易戰開展以來，兩國經濟相繼放緩。市場關注下周三中國公布首季國內生產總值（GDP），預計今年首季GDP增速或將回落至6.3%左右；外圍多重不明朗因素將影響短期後市表現。總結第一季，恒指累升逾3200點。恒指上周曾衝上30222點，但隨後現回吐，相信短期需進行整固才可進一步上破高位，短期料20天線（29404點）有支持。

由於鋼鐵行業環保政策限產，今年以來鋼鐵價格總體呈上漲趨勢。二季度為鋼鐵傳統消費旺季，需求形勢料進一步好轉，建築工地消費、製造業採購與出口等情況均預期向好，令上市的大型鋼鐵企業成為政策的受惠者。山東省鋼鐵龍頭企業西王特鋼（01266）去年盈利上升7.1%至9.6億元人民幣，全年派息0.128元人民幣，股息率達9.3厘。其普通鋼材產品佔2018年鋼材銷售總額的73.3%，而特鋼產品佔比26.7%。

早前，中科院以技術入股集團並建立長期戰略合作關係，因此西王特鋼高端產品研發能力得到大幅提高，截至目前已成功開發120個新產品，尤其是其合作開發的強韌性鐵路鋼軌，其綜合機械性能優於目前世界上在用鋼軌，搶佔了鋼軌市場先機。集團產品研發方向參考《中國製造2025發展戰略》和「十三五」國家戰略性新興產業發展的方向，持續研發「先進軌道交通用鋼、高強度軸承用鋼、海洋工程用鋼、工模具用鋼、特殊領域用鋼」等遼寧領域特鋼產品。總體而言，隨着供給側改革的深化和鋼鐵傳統消費旺季到來，相信憑藉高精的研發能力和先進節能的生產水平，西王特鋼之盈利水平將進一步提升。估值方面，集團市盈率僅3倍水平，而市淨率僅為0.5倍，明顯低於其他同業，加之集團派息水平穩健，投資者值得關注。

（筆者為證監會持牌人士，並未持有上述股份）



美元受追捧 黃金續看淡



黃金羅盤

博信黃金資深金匯導師 黎家鑫

周三美聯儲公布了3月議息會議紀要，當中決策者們暗示了2019年不會再度加息。

當然其中也表示了如經濟改善，今年年底之前仍有加息的可能。其後市場上亦有些疑問出現，就近一段時間美國就業市場大幅度向好，不單上周公布的失業率持續維持低位及非農就業數據大幅攀升，本周四公布的初請失業救濟金人數亦意外地下降至1969年10月以來最低水平的19.6萬，配合美國三月生產者物價指數（PPI）做好，美聯儲實有充分理由持續加息。

這疑問也構成了其後金價小漲大回的理由，周三深夜時間金價攀升至一周高位1310美元後，隨着周四美國數據做好配合歐美貿易緊張局勢逐漸升溫，市場資金偏好美元，金價周四再度承壓最低見1289.4美元，未能企穩1300美元重要關口上方。

另一方面，歐美貿易這個戲碼上也值得關注，特朗普周二再度在個人Twitter上表示歐盟是殘忍的貿易夥伴，並將對價值110億美元的歐盟產品徵收關稅，其中加徵產品清單中包括了商用飛機及零部件及葡萄酒等，這惹來筆者的臆測，是因為與中國的貿易談判真的取得進展因而向下一個受害者開刀？還是被市場遺忘了的歐美汽車關稅問題？

如果美國提高了歐洲汽車及汽車零部件進口關稅，這就相當於一個貿易上的核彈攻擊，因此特朗普在轉移視線至飛機之上？

但不論結果如何，由於近期歐洲央行不斷發出鴿派聲明，同時推遲了英國脫歐最後期限到10月，在歐元缺乏亮點的情況下，市場氣氛推動下多為追捧美元，因此策略上除非伊朗和朝鮮再度出現恐慌性因素，否則金價維持看空。