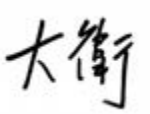


美升級科技戰 自討苦吃



金針集



美國科技霸權行為變本加厲，無理將五間從事超級計算機（超級電腦）研發的中國科技公司列入出口管制清單，意味美國加大打壓中國科技發展的力度，涉及領域已從芯片與5G擴大至超級計算機。不過，一如貿易戰，美國終必得不償失，自討苦吃。最新出口禁令勢將進一步自傷科技產業，引發半導體股更猛烈拋售潮。

科技戰蔓延超級計算機

若然特朗普政府執迷不悟，繼續升級貿易戰與科技戰，除了經濟面臨重創之外，美國科技強國地位也隨時不保。

客觀事實證明，美國阻不了中國科技發展與進步，動輒實施技術封鎖，反而成就了中國科技發展。以超級計算機為例，曾在二〇一六年成為全球運算最快的超級計算機——神威·太湖之光，當中核心芯片、處理器與操作系統都是自主研發，不靠美國技術，這是中國科技自立的典型例子。

當前中國科技自立創新勢不可當，除了5G技術處於全球領先位置之外，超級計算機也走在世界前列。上周在德國法蘭克福舉行的國際超級計算大會發布了最新排行榜，中國繼續位列第一，擁有最多超級計算機，合共有二百一十九台，而美國以一百一十六台，屈居第二，日本、法國、英國與德國依次位居其後，從中可知中國超算方面有相當實力。

由於超級計算機應用範圍廣泛，包括氣候科

學、航空科天、軍事武器、基因組學、天體物理、人工智能與再生能源，通常為衡量一國科技實力的重要指標之一，因而超級計算機成為各國重點發展項目。

美半導體股拋售加劇

值得注意的是，就在全球超算排行榜結果公布不到一周，美國就以國家安全為由，將中科曙光、無錫江南計算技術研究所、天津海光、成都海光集成電路設計公司和成都海光微電子技術有限公司等五間從事超算研發的中國企業列入出口管制清單，禁止這些企業從美國供應商採購零部件。顯而易見，美國此舉針對中國超算科技發展，這是繼華為禁售令之後，美國進一步對中國科技企業採取封殺行動。

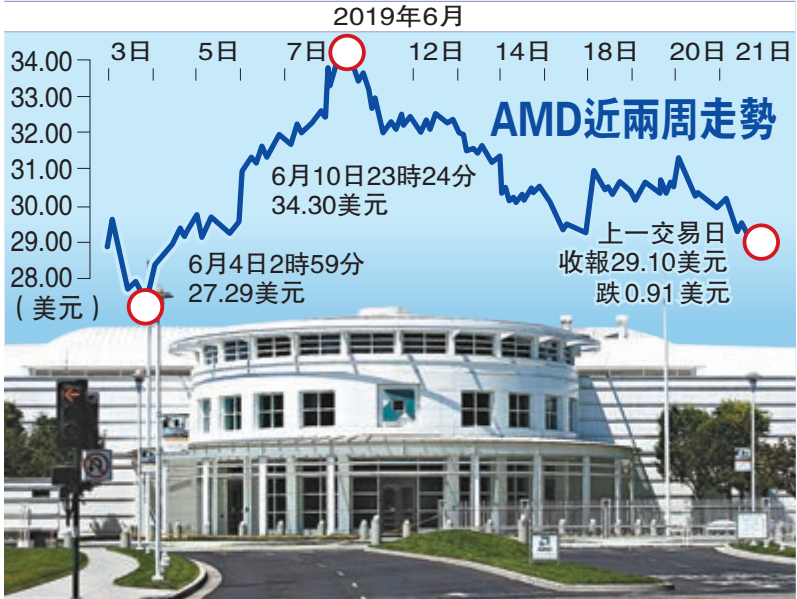
其實，美國升級科技戰，不但達不到阻撓中國科技發展的目的，還自傷本國科技產業發展，半導體行業成為受害者，相關股份面臨新一波拋售。今次美國針對五間從事超算研發的中國企業，其中涉及美國超微半導體集團（AMD）在中

國合資夥伴天津海光，上周五超微半導體股價應聲急跌百分之三，令人關注美國連串無理針對中企措施，最終傷及美國科技企業，失去中國龐大市場，科技企業面臨縮減投資與裁員厄運，自創技術研發動力與優勢，美國科技強國地位危矣！

超微半導體股價應聲急跌

中美經貿高度互補與融合之下，美國不斷升級貿易戰與科技戰，無疑等同經濟自殘，難怪蘋果、微軟等美國科技巨企反對特朗普政府推進對中國三千億美元商品加徵關稅，將筆記本電腦與平板設備納入加徵關稅清單，而高通、英特爾等半導體企業則正在游說當局放寬對華為集團出售芯片等零部件的禁售令。由此可知美國發動貿易戰、科技戰得不償失，最終成為大輸家。

總之，中國無懼美國極限施壓，美國濫用國家安全，對中國科技企業實施零部件斷供等不公平措施，暴露出美國醜陋真面目，當技不如人之時，便會茅招盡出，公然違反公平競爭的市場經濟原則，還嚴重損害美國國際形象與大國風範。



關注中美元首會晤



頭牌手記

沈金

上周股市四升一跌，恒指收二八四七三，較前周升一三五五點，是今年來升幅最大的一周，亦是五月十日收二八五五〇之後最高的收市指數。

升降韻律保持穩勢。五周為：跌跌升升升。十周為：升跌升跌跌跌升升升，五升五跌打成平手。

上周大漲，主要受惠於中美兩國元首約定於日本大阪舉行的二十國峰會上會晤，並在會面前先由兩國經貿磋商率頭人和團隊作洽商，為元首會面做準備。市場期望今次會見，能敲定兩國再磋商的方向，在平等、尊重、互利的基礎上加快對協議文本的審議，能得出一個符合兩國人民福祉，也造福世界的公平公正合理的協定。

當然，市場也明白協議文本的複雜性，中美兩國的分歧未必能馬上得到完

全解決，但談比打好，由「打打」進入「談談」階段，還是受歡迎的。港股錄得今年最大升幅的一周，即說明一切。

有人問：這是否虛火？我要看視乎兩國元首會面的結果而定，加上港股一直受壓抑，估值不足，所以回升至二八〇〇〇以上水平，也不能說不合理，由於利率偏低，美國又多次傳出會減息，這對香港銀行利率的釐訂還是有影響的，雖然今次未必緊跟美國利率，但總體而言，利率升不上去，則是大家確認的基本點。

六月股市還有一周就完結，傳統智慧的「五窮」已兌現，五月份港股恒指跌了二七九八點，是今年跌得最慘重的一個月，不過，「六絕」似乎就不是這麼一回事了。六月迄今較五月底的二六九〇一點升了一五七二點，這些成果料不會在六月尚餘的一周內失去吧，所以「五窮六不絕」才是恰當寫照。

密切關注中美元首會晤，應為本周的焦點。

利好谷港股 密切留意中東局勢



拔萃觀點

拔萃資本集團副總裁兼分析師 張照

恒生指數上周累升1355.36點或5.00%，收報28473.71點；國企指數上漲501.60點或4.81%，收於10921.47點。

上周一，恒指結束之前一周的跌勢，微漲0.4%，體現出市場對下半年美聯儲降息的積極預期。周二受到權重股騰訊控股（00700）和友邦保險（01299）上漲的支撐，大市續漲271點或1%。國家主席習近平周二應約同特朗普通話，刺激了周三的恒指大漲2.56%，升破28000點，成交額也再次超過了千億的水平。周四凌晨的美聯儲議息會議公布維持利率不變，但在聲明中取消了對利率政策「保持耐心」的表述。市場將其理解為美聯儲自金融危機以來首次為降息敞開大門，此消息刺激恒指周四繼續上漲1.23%，收報28550.43。上周港股連升四天，周五出現小幅回吐，全日跌0.27%。

上周除了美聯儲，歐洲央行也釋放出鴿派信號。歐洲央行行長德拉吉表示如果一旦歐元區的經濟前景沒有得到改善，歐洲央行將會採取額外的刺激措施，那麼極有可能採取降息策略。拔萃資本認為，目前市場對於下半年降息的預期逐步提高，市場情緒也會隨之受到一

定程度的提振。同時，中美兩國領導人的通話也為市場注入了一劑強心針。短期內，受到外圍市場和利好事件的作用，相信後市仍然能夠持續上升的態勢，回補一些前期的跌幅。然而，拔萃資本認為，當前仍需密切留意中東局勢，美國和伊朗兩國的關係仍存在諸多變數，需密切關注其變化對後市恒指帶來的突發事件性影響。

債市方面，截至上周五收市，2年期、10年期美債收益率分別位於1.77%、2.05%。投資級中資美元債市場本周迎來城投板塊的發行高峰，其中西安城建、四川鐵投新債均獲得超過40億美元的踴躍認購，而後者以3.8%的收益率定價發行後，開盤繼續收窄了20基點。二級市場上周相對淡靜，一方面是投資者於FOMC會議前持觀望態度，另一方面是上周市場聚焦新債發行。

高收益部分同樣是迎來城投新債的集中供應，不過由於投資者偏好高資質發行人，以三、四線城市為主的高收益城投債券發行不如投資級那樣火熱，開盤後價格也普遍維持在發行價左右。

（聲明：作者為證監會持牌人士。以上僅代表個人觀點）

見紅料無損派息 中電回調宜吸納



帷幄之妙

郭奉孝

中電控股（00002）澳洲業務經營環境明顯惡化，惟減值屬非現金影響，加上香港及內地業務有機會抵銷澳洲業務倒退。本來中電這一類老牌企業，派息基本穩定，今年派息繼續增加機會仍然不小。

中電一直都給予市場業務穩健形象，惟2019年上半年卻意外發盈警。中電在澳洲的業務EnergyAustralia，預期截至2019年6月30日止六個月的EnergyAustralia的零售業務所佔的商譽進行減值約為60億元至70億元，這將令集團上半年錄得虧損。

以中電2018年營運盈利139億元來看，60至70億元不單對半年純利有影響，對全年盈利也有影響。

然而，要留意這次盈警原因為商譽減值，即並非現金項目，雖然會影響集團盈利，但不會對集團現金流及營運造成影響。EnergyAustralia零售業務的商譽為150.65億港元，是因為EnergyAustralia零售於2005年及2011年兩宗收購，因收購買入價高於資產淨值而產生。中電預期，2019年下半年除稅前盈利減少2.4億至3億港元，該跌幅可能在未來仍會持續。

中電在盈警通告中也提到，2019年上半年，EnergyAustralia至今的營運表現持續受到季度簡報中所提及的因素影響，尤其是EnergyAustralia旗下電廠的產電量因Mount Piper電廠受制於煤炭供應問題及雅洛恩電廠的維修要求而下降。

30年派息從未減少

中電澳洲業務明顯轉差，但值得一提的的是中電盈警的原因，是因為減值，卻沒有提到與澳洲業務轉差有太大關係。因此，筆者估計內地及香港業務可能在2019年上半年錄得不錯表現，部分抵銷因為澳洲純利貢獻減少的影響，有機會核心利潤仍然持平或是略為增長。這點可在半年業績報表中進一步確認。

但中電的投資者買此股是為了長線投資、並賺取股息。若是計算中電核心股息，即撇除特別股息不計算，自從1988年起，集團30年派息一直沒有減少。因此，以集團的派息紀錄來看，即使2019年純利增長可能只得低單低數，但對派息金額未必會有太大影響。

對於中電這一類老牌企業，除非遇上基本面逆轉，否則第一季度股息與第二、第三季度不會有分別，集團第一季度股息每股0.63元，較2018年0.61元增加0.02元，已預示了2019年派息可望繼續增加。

因此，對於熱衷於股息的投資者，今次盈警若令股價回調，其實是不錯的買入收息機會。

歐元鎊匯料整固往上



商品動向

國泰君安外匯分析員 徐惠芳

上周三家央行利率維持不變，市場觀望G20峰會會談消息，以及各國經濟數據公布，會否對市場帶來指引。本周關注新西蘭央行周三的貨幣政策會議，以及美聯儲主席鮑威爾在紐約發表講話。

德國6月製造業採購經理人指數（PMI）初值為45.4，預估為44.6；德國6月服務業PMI初值為55.6，預估為55.2；德國6月綜合PMI初值為52.6，預估為52.5。法國6月製造業PMI初值為52.0，預估為50.8；法國6月服務業PMI初值為53.1，預估為51.6；法國6月綜合PMI初值為52.9，預估為51.3。

歐央行行長德拉吉表示，若經濟情況仍然沒有改善的話，歐央行將會進一步推行貨幣政策，包括減息及恢復購買資產。歐元上周五歐市在1.1300水平爭持，趨勢整固往上，下方支持1.1220、1.1160。

英國5月零售銷售年率為2.3%，預估為2.7%；月率為-0.5%，預估為-0.5%。英國5月核心零售銷售年率為2.2%，預估為2.5%；月率為-0.3%，預估為-0.4%。英倫銀行一致通過維持利率於0.75%，及資產購買規模於4350億英鎊不變，委員認為，經濟下行的風險增加，若順利脫歐後，會以漸進的步伐收緊貨幣政策。英鎊上周五歐市在1.2675水平爭持，趨勢整固往上，下方支持1.2610、1.2550。



▲分析料英鎊趨勢整固往上，下方1.261有支持

日本5月全國核心消費者物價指數年率為0.8%，前值0.9%，預估為0.7%；日本5月全國消費者物價指數年率為0.7%，前值0.9%，預估為0.7%。日本央行6月利率會議，一如預期，維持短期利率目標在-0.1%，宏觀附加平衡利率在0.00%及80萬億日圓的資產購買規模不變。美元兌日圓下挫至107.50，趨勢往下，上方阻力107.95、108.65、109.45。

澳洲6月CBA服務業PMI初值為53.3，前值51.5；澳洲6月CBA綜合PMI初值為53.1，前值51.5；澳洲6月CBA製造業PMI初值為51.7，前值51.0。澳洲聯邦銀行認為，澳洲6月PMI反映澳洲私營部門增長進一步上揚；產出和新業務均出現7個月來的最大增長；投入成本創去年11月以來最增長。澳元上周五亞市在0.6915水平整固，下方支持0.6845、0.6735，上方阻力0.6970。