內外交困 港股無運行

料反覆向下試24500 憂盈利預測下調

中美貿戰

中美貿易爭端升溫，中國、美國上周五先後宣布向對方進口商品調整關稅，美股插水，港股夜期應聲急挫超過600點。全球貿易關係烽煙再起，證券界對後市普遍看淡，預料恒指周一大裂口下跌500點、600點，即使出現後抽，反彈力度也有限。展望9月份，恒指有機會反覆向下試24500點；而後市另一個關鍵點是大行調低港股今年盈利預測。

大公報記者　劉鑛豪

因應美國9月份分階段向中國商品徵稅，中國上周五亦計劃分階段向美國貨品徵稅。另邊廂，美國隨即宣布準備向5500億美元中國貨品再提高進口稅。中美貿易緊張關係持續，美國三大指數急速下跌2%至3%，港股夜期亦告急，大跌633點，低收25480點。外圍不穩，港股本周料受壓。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑表示，港股早前出現後抽，在26200點至26300點遇到阻力，既然市場出現利淡消息，後市將向下調整居多。恒指周一或要裂口低開500點、600點，但鑒於市場憧憬中國、美國、歐洲等央行會推出救市措施，可以暫時抵銷部分負面壓力，相信恒指短線能夠守在今年兩個低位（分別為8月15日的24899點、1月3日的24896點），本周料在25000點至26000點。然而，後市要關注兩大事件發展勢頭：環球經濟數據是否惡化、中美貿易談判進展，恒指中長線恐要試24500點。

憧憬各央行救市措施出台

光銀國際研究部主管林樵基相信，在第三季基金季結前，恒指主調是反覆向下，因為市場根本找不到任何利好消息；相反，利淡消息卻不絕，他相信中美貿易談判在9月份亦不會有突破性進展。恒指下月料在25000點水平，上下500點至1000點波幅震盪。

高寶集團副總裁李慧芬稱，儘管中美貿易爭端愈來愈激烈，恒指趨勢性亦以向下為主，只是估計屬於慢慢跌。港股近日即市出現低開後抽情況，李慧芬估計，恒指周一或會低開600點，即使有後抽，反彈力度恐不足。展望9月份，恒指或會回調至24000點邊緣。

對於有調查指證券界預料港股今年全年盈利要跌19%，林樵基對這個說法有保留。林樵基稱，藍籌股上半年業績不俗，雖然本地樓市受壓，但本地地產股今年入帳金額皆來自去年銷售，本地地產股全年業績亦不會太差。除非公司「生意都無得做」，才會令盈利倒退近兩年，否則盈利極其量是零增長或負5%。

關注重磅內銀股業績

溫傑稱，重磅內銀股本周陸續公布業績，若果上半年盈利不及預期，市場有機會在上半年業績期後，調低港股全年盈利預測，這將會利淡港股表現。

勤豐證券資產管理董事總經理連敬涵稱，倘若港股盈利轉差，港股10倍的預測市盈率，就會變為更高，屆時港股就會有調整壓力。

藍籌股本周進入業績公布高峰期，建設銀行（00939）、工商銀行（01398）、中國銀行（03988）、交通銀行（03328）、中銀香港（02388）將於本周三至周五公布上半年業績，中石油（00857）、中海油（00883）於周四同日公布半年業績。

▲美國上周五三大指數急速下跌2%至3%，其中道指急挫623點

證券界對後市觀點

光銀國際林樵基
恒指9月份低位在25000點，後市在這水平上下500至1000點震盪

高寶集團李慧芬
恒指周一或大幅低開600點，即市或有後抽，惟反彈力度較弱

光大新鴻基溫傑
大市本周在25000點至26000點區間上落，中長線會下試24500點

本周公布業績公司

日期	公司名稱
周一	申洲國際(02313)、安踏體育(02020)
周二	交通銀行(03328)、昆侖能源(00135)、中興通訊(00763)
周三	建設銀行(00939)、中國生物製藥(01177)、蒙牛乳業(02319)、中國恒大(03333)
周四	工商銀行(01398)、中國石油(00857)、中國海洋石油(00883)、信和置業(00083)
周五	中國銀行(03988)、中銀香港(02388)、農業銀行(01288)、鷹君(00041)、新濠國際(00200)

中美貿戰近期事件

- 5月3日　中國副總理劉鶴將於5月8日率逾百官員訪美，進行第十一輪磋商，預示協議有望達成
- 5月5日　美總統特朗普突宣布，把價值2000億美元的中國商品關稅從10%提升至25%
- 8月1日　特朗普宣布，將對餘下總值3000億美元的中國入口貨物，加徵10%關稅，有關措施由9月1日起生效
- 8月5日　美國將中國列為匯率操縱國，港股於當天急挫767點
- 8月9日　特朗普表示將繼續禁止美國與華為間的業務往來，港股ADR於12日（周一）折算計跌約160點
- 8月13日　美國貿易代表辦公室（USTR）表示將延遲對部分中國貨品加徵10%的關稅，港股於14日高開逾400點
- 8月23日　中國宣布將對約750億美元美國進口商品加徵5%至10%不等的關稅，特朗普反擊稱將對5500億美元中國貨品調高5%的關稅，恒指夜期低水超600點

貿戰升級 市場觀望氣氛濃

【大公報訊】貿易戰持續升溫，中美不斷提升關稅措施，全球股市震盪，港股亦受貿易戰影響。5月以來投資者對貿易戰持續觀望的態度，料貿易之爭不會很快得到解決。

8月1日，美國總統特朗普突然表示將對剩下總值3000億美元的中國貨物加徵10%的關稅，港股受衝擊，次日開盤時恒指下跌653點。8月13日市場迎來緩和消息，美國貿易代表辦公室（USTR）表示將延遲對部分中國貨品加徵10%的關稅，港股於14日高開逾400點，但之後升幅逐漸縮窄，尾市一度倒跌80多點。

隨着貿易戰在8月進一步升級迫近，恒指於8月初較兩周前已接連失守28000、27000、26000三大關口，特別在5日人民幣兌美元突然「破7」，美國續將中國列為匯率操縱國，港股於當天急挫767點。除此之外，特朗普於8月9日表示出持續禁止美國與華為間的業務往來的堅決態度，亦使港股ADR於12日（周一）折算計跌約160點。

暴力頻生 港營商環境「差上加差」

【大公報訊】面對中美貿易戰進一步升級，加上香港暴力衝突持續，香港可謂兩面受敵。金融業界坦言，香港經濟未來很大機會一季差過一季，很大機會出現技術衰退。港商亦不諱言，面對兩者夾擊，營商環境是「差上加差」，未來12個月無論對港商或香港而言，將面對十分困難的環境。

光銀國際投資董事總經理兼研究部主管林樵基表示，面對內外夾擊，香港第三季很大機會出現技術衰退。他指，今次中美雙方再加關稅，且幅度不少，料對未來兩季貿易造成很大影響，加上本地暴力衝突等因素，對香港經濟可謂雪上加霜。他預期，本港GDP下半年於去年低基數的情況下，雖或可免於負增長，但難逃一季差過一季的走勢。

林樵基指出，中美貿易戰再度升溫下，貿易數字料大幅收窄，並打擊市場氣氛，全球各行各業均受到影響，尤其是銀行業。香港一向是外向型經濟體系，自然首當其衝，本地企業又受到近月暴力衝突影響，影響零售消費，對香港經濟而言，可謂是「踩多腳」。雖然港府推出紓困措施，但他認為作用不大，最擔心是一旦失業率急升，市道氣氛將更差，完全預測不到香港經濟有任何好消息。

香港付貨人委員會主席林宣武坦言，是次中美貿易戰再度升溫，全世界均受影響，美國同樣要面對打擊感恩節及聖誕的零售銷情。他指，美國總統特朗普性格是「自己唔贏都唔會畀你贏」，而中國正值建國70年，更不會退讓，惟希望美國內部企業對特朗普施壓，而中國加購美國農產品，讓特朗普有下台階，才有望紓緩。

對港商而言，他指自去年開始已受到影響，現在是「差上加差」。他表示，雖然不少出口港商於中國以外地方有設廠或外判，但始終對訂單造成打擊。出口差是預期之內，但面對香港政局動盪，連內銷亦有問題。他直言，未來12個月無論對港商或香港而言，將面對十分困難的環境。

動亂不止 嵐岸急劈兩成甩貨

【大公報訊】本港社會無休止的動亂及中美貿易戰反覆趨惡化，開始動搖部分業主的信心，並趁樓市未逆轉前陸續降價沽貨套現。如馬鞍山嵐岸一個極低層A室4房單位，業主3個月內降價逾兩成，以呎價不足1.1萬元成交，回至去年初水平。天水圍嘉湖山莊景湖居一個低層3房單位，業主亦降價逾一成，以呎價僅逾9000元售出。

多區業主減價急沽貨

市場消息透露，嵐岸1座極低層單位，實用面積971方呎，業主約3個月前動亂發生前放盤，叫價1380萬元，惟眼見近期局勢難以收拾下，多次調低叫價，日前終以1065萬元售出，累減315萬元，減幅近23%，呎價只約10968元，較市價低逾一成。業主2012年底以735萬元購入，現帳面獲利330萬元。另外，沙田第一城1座低層B室，實用451方呎，剛以660萬元售出，呎價14634元；而該盤一個14樓的同室同面積單位，月中才以760萬元成交，僅十日多便相差100萬元，反映業主對後市較為悲觀。

嘉湖山莊景湖居14座低層A，實用638方呎，業主上月放盤開價約640萬，近日兩度調低叫價，終接納買家還價以575萬元沽出，呎價僅約9013元，為今年初造價水平，較市價低逾10%；業主早於1996年以226萬元購入，持貨23年，帳賺349萬。

此外，中原地產分行經理袁顯岸表示，黃埔花園第11期8座高層B室3房單位，實用面積639方呎，業主於6月底以1250萬元放售，見修例風波持續，樓市氣氛淡靜，才決定大幅減價190萬元，以1060萬元成交，呎價16588元，為屋苑同類型單位今年新低價。業主約於2016年3月以738萬購入，現帳面獲利322萬元，賺幅約44%。

該行副分區經理潘健威表示，元朗采葉庭11座低層F室，實用面積509方呎，業主於5月放盤，叫價680萬元，因近日有買家積極洽購，故願減價80萬元，以600萬元沽出，減幅約11.8%，呎價11788元；業主於2010年初以217萬元購入，現帳面賺383萬元。

另香港置業高級經理譚征表示，九龍灣得寶花園剛錄得本月首宗成交，為B座極高層3室，實用面積282方呎，業主原叫價540萬元，經多次調價後，以500萬元售出，呎價17730元。

一手兩日僅售250伙

利嘉閣總裁廖偉強指出，近期有個別業主開始願意減價出貨，令議價空間上升，吸引部分剛性需求的買家還價入市，然大部分買家普遍維持觀望心態，因憂慮經濟不明朗，各行各業的經濟活動如零售、飲食及旅遊業均大受打擊，未來恐引致失業率上升，進一步影響本港經濟。

一手方面，過去兩日約只售出250伙單位，按周減逾三成。正處於認購登記中的日出康城MARINI，暫收逾4300票。發展商會德豐地產再公布第3批130伙售價，折實價由531.7萬至1334.5萬元，呎價由14370至20462元，平均呎價為16311元。該盤已公布售價的390伙，平均折實呎價15709元。

▲馬鞍山嵐岸有單位業主在三個月內降價逾兩成

最新二手減價個案

單位	實用面積（方呎）	原叫價（萬元）	成交價（萬元）	成交呎價（元）	減價（萬元）	降幅
嵐岸1座極低層A	971	1380	1065	10968	315	22.83%
黃埔花園11期8座高層B	639	1250	1060	16588	190	15.20%
兆麟苑C座高層1室	363	480	409	11267	71	14.79%
嘉湖山莊景湖居14座低層A	638	640	575	9013	65	10.16%