

5 國企退出美市 影響股價微

避免美刁難 中概股料續掀自願退市潮



股份	折合每股收(港元)	較港股變幅(%)
中國人壽	11.609	-1.45
中國石油	3.467	-1.50
中國石化	3.634	-2.57
中國鋁業	2.874	-1.58
上海石化	1.25	-1.57



◆ 五大大型國企上周五公告將主動由美退市，市場料可減低潛在金融風險。

投資市場短期留意事項

- ◆ 內地公布70個大中城市商品住宅銷售價格變動、零售銷售、固定資產投資與城鎮失業率數據
- ◆ 美國公布7月零售銷售與工業生產數據
- ◆ 美聯儲公布7月議息會議紀要
- ◆ 歐元區公布通脹數據
- ◆ 日本公布通脹、GDP增長、工業生產與外貿數據
- ◆ 中美關係最新發展
- ◆ 香港、內地與環球疫情最新發展
- ◆ 俄羅斯與烏克蘭地緣政治局勢最新發展

製表：香港文匯報記者 岑健樂

觀望氣氛濃 港股料二萬關上落

香港文匯報訊(記者 岑健樂)美國新公布的7月份通脹略為紓緩，市場預期美聯儲不會加快加息步伐，加上上週四與上週五恒指成功在10天線及20,000點以上收市，分析員預期港股初步呈現喘定跡象，再大跌的空間不大，恒指短期內將於20,000點附近上落與整固。

美國7月份通脹按年升8.5%，較6月回落0.6個百分點，由於美國通脹壓力略為紓緩，市場預期美聯儲不會加快加息步伐。上週五美股三大指數全線上升，其中道指收報33,761點，升424點。標普與納指則分別升72點或267點。不過港股ADR未能受惠。ADR港股比例指數報20,090點，跌85點。

聚焦外圍多項重要經濟數據

港股上週五連升第二日，收報20,175點，升93點，但成交僅749.95億港元。總結全周，恒指累跌0.13%，國指累跌0.65%，科指累跌1.49%。展望本週，內地將公布70個大中城市商品住宅銷售價格變動情況、零售銷售、固定資產投資與城鎮失業率數據；美國公布7月零售銷售與工業生產數據；至於歐元區與日本則公布通脹數據。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡14日接受香港文匯報訪問時表示，美國通脹略為紓緩，市場預期美聯儲不會加快加息步伐，加上近期多隻已經公布業績的藍籌股都沒有令市場失望，因此他認為恒指上週三約19,500點水平已經是近期低位。不過他同時指出，近期內地通脹升溫，相信人行難以大幅放寬貨幣政策，加上中美關係與外圍金融市場表現仍存在不確定性，因此港股難以大升，恒指短期內料20,000點左右整固。

大市漸喘定 再大跌機會不大

香港股票分析師協會副主席郭思治14日表示，上週四與上週五恒指成功在10天線及20,000點以上收市，初步呈現喘定跡象，預期短期內恒指大跌的機會不大。

不過他同時指出，近期大市成交偏低，加上香港銀行同業拆息上升與內地爛尾樓風波尚未圓滿解決，投資氣氛薄弱，短期內港股亦難大升，恒指將於20,000點附近數百點上落。

郭思治認為，由於大市形勢不明朗，他建議應採取較保守的投資策略，盡量保持現金。



◆ 港股上週微跌0.13%，短期料在二萬點附近整固。 中新社

台海問題及美國推出芯片法案，加劇中美關係緊張，加上中概股審計底稿談判遲遲未有定案，五大大型國企上周五(12日)公告將主動由美退市。由於宣布退市的國企，有部分其實已被美國列入除牌名單，美國表明即使中企主動退市亦會繼續追究審計底稿會否合規，業內人士料最壞情況下，美方或透過禁止投資者買賣港股施壓，惟相信美國在自身經濟疲弱的情況下，難以再有進一步舉措升級金融戰。至於中概股因為實際盈利能力未減，相信股價大幅下挫機會微。

◆ 香港文匯報記者 曾業俊

中國石油、中石化、國壽、上海石化及中國鋁業上周五(12日)公告，將主動由美退市，將公司的存託股(ADR)從紐交所退市，料最快9月生效。香港浸會大學財務及決策系副教授麥萃才14日認為，是次5間國企由紐交所退市，主要由於美國要求中概股交出會計審核底稿，惟該些國企的部分會計資料屬國家機密，不能隨便向第三方披露，既然不能符合美國相關要求，不如提早部署自主退出，又可以避免繼續被針對。

他指出，幾間國企都有在香港作主要上市，退出美國股市並不影響其上市地位，相關股份可以在香港市場繼續買賣。他認為，中概股爭拗已持續頗長時間，股價早已反映負面因素，相信不會再有大幅波動。

上周五上述5間公司的ADR全數報跌，較港股跌幅由1.3%至2.6%(見表)。

退出美股市續可在港買賣

信誠證券聯席董事張智威預料，是次5間國企退出美市，將ADR股份轉換成香港H股買賣，令H股流通量增加，貨量增加自然對其香港股價有負面影響；而退市亦空壓部分投資者參與，對公司品牌及形象都不利。然而，由於ADR所佔比例不多，因此負面影響不大，心理影響大於實際。

香港中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量指，企業退市只影響集資來源，並不影響企業經營及利潤來源。中概股是否在美國上市，其利潤來源都主要來自

中國內地，所以退市對其利潤及股價影響不大。

無礙企業經營及利潤來源

是次國企主動離場，會否掀起中概股自願退市潮，張智威估計，其他中概股陸續退出美國的機會頗大。阿里巴巴已選擇在香港作主要上市，主要股東亦不斷由美國搬貨赴港，意味已為退市做準備。美國之前提出強硬措施，直指追查審計底稿有追溯權，換言之，即使中概股他日退市，美國一樣會追究，要求中概股企業交出過去的審計底稿，意味美國日後態度可能會好強硬，其他上市公司亦好大機會因此意興闌珊，提早離場。企業作為「中間人」，一方面受美國壓力，被要求交出審計底稿；另一方面又要遵守中國的法律，「左右做人難」之下，主動退出機會相當高。

麥萃才補充，中概股民企是否退出美國，要視乎公司股東結構。阿里、騰訊等其實有好多外資參與，如果未能符合美國相關法律，就不得不退市，不過相信民企不會隨便退出，後續發展仍有待觀察。莊太量則估計，中概股自願退市將形成潮流，尤其如科技及芯片相關等較敏感行業，會較快退出。

中美角力 中概股防範成美談判籌碼

香港文匯報訊(記者 曾業俊)中美金融戰會否進一步升級，張智威相信，是次中概股主動退市，反映中美局勢更緊張。其實自從俄烏衝突及台海局勢變化之後，中美的緊張關係已更加升溫，必然牽涉到金融範疇，對中概股不利。麥萃才亦認為，中國不會再特別忍讓美國，料國家會減低潛在金融風險，中概股退出美國市場正可減低下一步被對方用作談判籌碼的風險。

退出美市減潛在金融風險

至於美國之後會有何舉措，張智威認為，即使中概股退出美國，並轉移至香港主要上市，但如果美國打算繼續追究，仍然可以推出其他打壓措施要挾，例如禁止所有美國公司、基金及投資者買賣香港H股，例如MSCI

指數或者富時指數，可能會被禁止買賣及包含港股成分，基金就會沽貨。另外，美國亦可以禁止香港使用SWIFT系統使用美元交易，以及切斷聯繫匯率。然而，他相信美國全面發動金融戰的機會相當微，因為現時美國經濟疲弱，明顯不能承受兩敗俱傷；加上之前加徵中國關稅，結果現時又計劃削減，此等打壓措施可能在短時間得到效果，但中長線將對自身不利。而早前美國禁止俄羅斯使用美元結算，結果俄羅斯要求用盧布買賣能源，歐洲只能不斷大量購買盧布，反而令盧布升值，美元變弱。

麥萃才亦認為，如美國進一步升級金融戰，將減少美元的應用場景，大大削弱市場對美元的憧憬，失去市場信心。美元最大應用是金融市場買賣，如果用美元報價出現問

題，市場就會轉用其他貨幣替代，將損害美國金融市場聲譽，削弱美國市場吸引力，相信美國會暫時按兵不動。

科技及芯片將成主要戰場

莊太量亦指，美國不會再升級金融戰，是次中概股主動退出，不是美國再有行動，而金融戰亦有可能令美國自身受損，因此無必要升級，反而科技及芯片會是緊接的主要戰場。對於香港市場影響，張智威相信，始終中美角力持續，料中概股短線仍然波動。麥萃才亦認為，香港金融市場的中概股板塊短期會較波動，但心理影響大於實際，目前恒指在2萬點水平已經「好平」，企業在盈利無損的情況下，股價無原因再大跌，但可能維持低位徘徊。

渣打料一個月拆息下季或見兩厘

季一個月拆息有機會高見2厘，同時市場在年底前或上調一次最優惠利率(P)。

對於市場普遍預期美國本輪加息周期或持續至明年中，曾繼志則認為縱使美國大幅加息，亦未必抑壓到消費物價指數(CPI)，甚至有機會帶來反效果，同時亦需要考慮當地經濟、按揭及房地產市場等是否能承受，故該行保守預期美國加息周期在今年底將告一段落。

而在美匯指數回落下，港匯近日表現反彈，曾繼志認為在市場銀根抽緊及H按實際利率已觸及封頂息率下，預期市場在年底前會加一次P。至於港元拆息方面，他相信銀行結餘赤字穿千億港元時，港元拆息升勢會更明顯，料今年第四季一個月拆息有機會高見2厘。他亦看

好人民幣年底有機會反彈至6.6算。

金融業務今年料續雙位數增

渣打集團上月底交出亮麗中期業績，其中金融市場業務表現創半年度新高，曾繼志則透露渣打香港上半年金融市場業務表現不俗，尤其是銷售方面錄得不俗增長，雖然期內債券資本市場及信貸業務有較大挑戰，然而上半年金融市場業務表現仍優於同業，料今年全年金融市場業務銷售收入有望維持雙位數增長。

雖然疫情下香港及內地仍未恢復正常通關，不過曾繼志透露，上半年大灣區金融市場業務表現仍相當強勁，特別是企業方面，故他相信日後疫情進一步紓

緩後，令針對疫情施行措施得以放寬，有望加快有關業務的增速。對於台海局勢緊張，他則認為各方都相對冷靜，同時未見對生意帶來太大影響。

展望未來，曾繼志認為在外匯業務方面可能有較大挑戰，因為下半年外匯波動性或降低，而該行有不少企業客會做對沖，按以往經驗，這些企業上半年已進行了一部分對沖時，下半年有機會減慢速度，加上市場對美息預期已七七八八，所以客戶在息口對沖上亦可能會放慢腳步，同時上半年較「辛苦」的債券資本市場及信貸業務在下半年仍面對較大挑戰性，主因內地貸款利率低過境外，或減少企業在境外發美金貸或借貸誘因。

不過曾繼志仍看好不少具發展潛力的新產品，如碳排放業務剛剛起步中，該行未來會着力做更多私募信貸及發起到分銷(Origination to Distribution)手續費收入等。而渣打在中期業績中曾表示，研究就達至淨零碳排放轉型的成本及社會經濟影響，發現新興市場最需要取得資金，並需要近95萬億美元進行轉型，而這些資金需求十分龐大。

債券通北水南下勢將持續

曾繼志又透露近期在互聯互通措施下見到更多來自南向通生意，尤其是內地收益率低過境外市場時，留意在約4月至5月時內地投資者經債券通南向通買境外資產增加，其中該行南向通客戶交投量於第二季按季增加約兩成，相信有關趨勢在下半年仍會持續，他認為上述都是上半年見不到的發展機會。

◆ 曾繼志預料，港年底前或上調一次最優惠利率。

馬翠媚攝



香港文匯報訊(記者 馬翠媚)美國7月份通脹低過預期，令市場對美聯儲將大幅加息的預期逐步降溫。渣打香港及大灣區金融市場主管曾繼志早前接受訪問時表示，料美國加息周期在今年底將暫告一段落，而香港方面，料今年第四