

中國對美貿易依存度再下降

2018年10月，中國海關總署新聞發言人曾介紹2018年前三季度進出口情況，當時稱美國為中國第二大交易夥伴。據國家海關總署6月10日最新發布，2019年前5個月，美國降為中國第三大交易夥伴，中國第二大交易夥伴是東盟，第一大交易夥伴則是歐盟。中美貿易總值為1.42萬億元，下降9.6%，佔中國外貿總值的11.7%。其中，對美國出口1.09萬億元，下降3.2%。自美國進口3352.7億元，下降25.7%。對美貿易順差7506.2億元，擴大11.9%。

顏安生

金融瞭望 中國外貿形勢好過預期

令人感到意外的是，中國對美貿易順差不僅沒有受到貿易戰的影響，相反不降反增。由於特朗普發動對華貿易戰的直接口號就是要縮小美國對中國的貿易逆差，減少中國在對美貿易中的順差，因此，在美國對中國2500億美元輸美商品加徵關稅的背景下，市場一直十分關注中國對美貿易順差會否下降。但國家海關總署的資料顯示，2018年前五個月中國對美貿易順差不僅未見縮小，反而比上年同期擴大11.9%。出現如此結果的原因在於，中國對美出口降幅遠小於自美進口降幅。今年前五個月，中國對美出口額同比下降3.2%，自美國進口下降25.7%。

總體上，中國的外貿形勢並沒有受貿易戰太大的影響，形勢比預期好。今年5月份中國出口額同比增長7.7%，增速是上月的兩倍有餘，明顯好於市場預期。受5月出口回升帶動，前五個月中國出口額同比增速比1至4月提高0.4個百分點。前五個月中國對歐盟、東盟、日本等主要交易夥伴出口均穩步增加，其中對歐盟、東盟出口增速均超10%；同期，中國對「一帶一路」沿線國家合計進出口3.49萬億元，增長9%，高出全國整體增速4.9個百分點，佔中國外貿總值的28.8%，比重提升1.3個百分點。外界擔心會在貿易戰中遭殃的中國機電產品、勞動密集



型產品出口也在繼續增長，1至5月，中國機電產品和勞動密集型產品出口額同比分別增長5.1%和7.2%。

中國外貿競爭力強大

為什麼會出現這種局面呢？很早就市場人士指出，美國總統特朗普發動對華貿易戰勝算機會不高，因為美國消費者和美國企業對中國產品的依賴性非常強，而中國對美國進口的產品依賴度則相對較低。許多美國製造商依賴中國的原材料和中間品，美國民衆也依賴性價比高的中國消費品，因此，美國對進口中國商品的需求不會因加徵關稅而明顯減少。因為加徵關稅而形成的負擔最終都要轉嫁到美國企業和美國消費者頭上。有專家分析指出，在中國2000億美元輸美商品中，對美國出口額佔該商品整體出口額比重超過50%的只有124項，這意味着中國大部分出口商品對美國市場的依賴度都不高，可以轉而銷往其他市場，而美國對進口中國商品的依賴度卻相對較高。

從國家海關總署公布的數據還可以看出，中國外貿的韌性十足，競爭力十分強大，因而具有較強的市場開拓與創新能力。儘管中國與美國的貿易額有所下降，但中國與歐盟、東盟、日本以及「一帶一路」沿線國家貿易額都呈現增長，從而有力地抵銷和彌補了對美出口下降的影響。可以預期，隨着中歐、中日、中國與東盟經貿關係的不斷深化，特別是隨着「一帶一路」建設穩步推進，中國正在加快步伐開拓新興市場，商談自由貿易協定、探索自由貿易港，所有這些措施都將為今後中國出口穩定增長提供有力支撐，儘管在今後的發展變化中，中國的外貿仍然會出現不同程度的波動，但總體上仍會不斷向好，這個大趨勢不會改變。

生化醫藥需求大

基金創富

隨着美國和部分新興市場的經濟增長速度有所放緩，市場對美國減息有所期望，進一步支持環球股市從近期低位反彈。然而，不少市場於5月份出現調整，幸好在美股支持下，摩根士丹利世界指數（總回報）於年初至今（截至2019年6月17日，下同）錄得13%的升幅。板塊方面，健康護理股、生化科技股、金融及公共事業股近期表現較好。雖然非周期性行業的股票估值並不算貴，其上升空間仍然吸引，其中健康護理股最值得留意。健康護理板塊主要投資於健康護理市場內的藥物、生物科技、保健服務及醫療技術與物資四個不同範疇，以達到資本增值。事實上，道瓊斯醫療保健指數（總回報）於年初至今已錄得5.8%的升幅，顯著跑輸摩根士丹利世界指數，反映該板塊落後。

人口老化增加醫療需求

隨着內地的人口年齡日益老化情況持續，龐大數量的長者對醫療的需求亦同步增長。根據中國國務院於去年公布的《國家人口發展規劃》顯示，內地的老年人口將出現增長高峰。由於1950年代生育高峰的出生人口相繼進入高齡，預計60歲以上的長者人口每年平均將增加約800萬人以上，截至2030年，60歲以上的人口將佔總人口比重30%左右。同時，發達國家的人口老化問題將比中國更嚴重，故生化與醫藥的需求將持續上升。

另一方面，由於部分新興市場開始推動城鎮化，因此醫療保險福利範圍將進一步擴大，福利水平也將得到提升。以中國內地為例，2018年的醫療衛生費用的支出佔GDP的比重僅為單位數字水平，明顯低於高收入國家（平均8.1%），意味着醫藥行業仍存在較大的發展空間。

中長線而言，全球正面臨人口老化，不論經濟環境如何，生化與醫藥的需求將持續上升，加上現今資訊發達，市民的健康知識和要求不斷提高，對醫療的需求只會增無減。業界不停創出眾多的發明以迎合龐大需求；另外，由於健康護理的通脹是高於一般消費者價格通脹，以及大部分健康護理板塊的公司本身的現金流量充足，故相信生化及醫療板塊的前景將維持不俗。

東驥基金管理有限公司董事總經理 龐寶林 (作者為證監會持牌人，筆者、基金及股票投資組合均無持有上述證券。)

(逢周二刊出)

無懼中美貿易戰變質

股金期談

中美貿易爭執的本質已經出現明顯改變，由經濟角度漸漸推向政治角度，隱形危機亦漸漸有所增加。幸好中國當前的經濟底氣足，經過近一年的準備，明顯已作好全面、長期應對的工作，這一點，可以從近日中國對美國的強硬外交回應語言中察覺到。

香港近日發生的混亂抗議事件，如果發生在昔日，股市必然下跌，早已知情的淡友坐收漁人之利，但如今港股卻神勇無比，百毒難侵，中資盤大無畏的入市貢獻居功至偉。利用動亂，打壓資本市場，是外國大鱷做淡賺錢的把戲，玩了幾十年，每每得心應手。在他們賺到這些錢減少驚人國家債務的時候，同時殘害了不少地區的經濟，這就解釋了為何海外財團願意出錢出力支持動亂，目標就是混水摸魚。若是沒有中資的買盤支撐，香港的股市永遠是任由外資魚肉的市场，香港市場自身的財力根本難以對抗資本巨大的外資專業攻擊。紅籌股是未來香港投資市場的「主柱」！

中美貿易談判自5月初出現中斷，美國不斷變改態度，爭取對美國有利的貿易條件，但至今仍然是無功而返。近日，有代表性的中共中央機關《求是》雜誌，發表一篇逾萬字的署名文章，批評美國不斷挑戰中國利益的底線，企圖以犧牲中國發展權為代價，甚至損害中國主權及尊嚴，指中國人民絕不能接受，文中又稱中國不會懼怕貿易戰，以及任何威脅及壓迫。文章又指出當前中國別無選擇，亦沒有退路，只有堅決與面對鬥爭到底，最後提示任何人、任何勢力，勿低估及睥睨小中國人民的鋼鐵意志，以及打持久戰的強大韌勁。這樣的文章，沒有背景支持，是不會刊出來的，必然是有的放矢，給美國警告之餘，也讓我們初步了解到中美貿易戰的內容不是簡單的經



濟、貿易逆差問題。趁機分批吸納基建股

太陽底下無新事，不管環境如何，應做的事情仍然如常運作，一切事情都是在循環，例如股災後，必然有復原；復原後，又必然有股災。這種周而復始的事情很玄，但卻是鐵一般的事實，所差別的，就要時間周期和選股取向。

三年多前，美國首次提出加息和縮表計劃，港股即時人仰馬翻，元氣大傷，各線股份全面下跌，但一年多後，大部分一線股份股價已經開始回升，而大多二、三線股份價格仍然在低位，加上證監和港交所(388)的大力清洗工作，全面打擊莊家行為，市場炒作大幅減少，二、三線股份處於數十年來的低潮期，正是「英雄被囚筭竹灣，不知何日到中環」。投資是跟紅頂白行為，所以當前仍然不是投資二、三線股份的時機，但有機會轉正的卻不在此限。近期內地資力捧紅中國概念股份，相信這類股份將是大市回升的第一輪受益者，宜趁股價回吐時分批吸納資源類和基建類股份，成為雨後彩虹的受益者。

美建證券貴金屬研究部 杜普傑 (逢周二刊出)

大行報告

瑞信升友邦目標價至98元

瑞信指，雖然中美關係持續緊張，惟中保監早前表示，其開放內地保險市場之步伐將繼續。該行相信開放外資全資持有保險機構之機會率增加，有助友邦(1299)於內地擴大其業務版圖。於內地開放市場的前提下，該行相信友邦為主要得益者，將可維持其於內地市場的優勢，認為目前市場仍低估友邦於內地的發展潛力。

報告指，內地進一步開放保險市場後，友邦於2021至2031年間將每年增加一個城市的業務覆蓋，料期間新業務價值增長年複合增長率可達30%。上調友邦目標價，自89.9元升至98元，評級維持「跑贏大市」。

滙豐予舜宇「買入」評級

滙豐環球研究表示，華為作為舜宇光學(2382)旗下最大客戶，於2018年收入貢獻逾20%。該行對華為今年智能手機付運量基本情境預測，由原來2.5

億部降至2.1億部，料明年下行周期才會回穩，估計其2020年智能手機付運量為1.8億部，主要在內地銷售。

該行指，將舜宇光學於2019至2021年盈利預測分別下調3%、7%及8%，主要反映華為出貨量放緩的影響。不過，該行維持舜宇「買入」評級，因為現價風險回報吸引，將目標價由112.8元降至110.9元。

美銀美林予合景泰富「中性」評級

美銀美林指合景泰富(1813)盈利前景的能见度不足，原因是來自寫字樓銷售的盈利貢獻減少，2018財年相關盈利為11.7億元（人民幣，下同）而2019財年則預期僅得8000萬元。另外，在人民幣貶值的情況下，公司相當大的外債會是一個值得關注的風險。然而，公司2019財年股息收益預期為7.5%，或能對股價帶來支持，因此重申其「中性」投資評級。由於盈利預測有所調低，目標價由原來的9.1元下調至8.2元。



第30屆粵港澳萬人相親會

誠邀500名單身女教師、女幼师、女護士免費參加

主辦：深圳报业集团 廣東觀音山國家森林公園

特約主辦：心连心婚戀網 金鳳凰(深港)征婚網 保愛網

承辦：真約網 家和婚姻服務公司 香港商報 百合網·東莞

時間：2019年6月23日(周日) 地點：東莞樟木頭觀音山旅遊景區

開幕式、相親資料牆、破冰遊戲、8分鐘約會、愛情招聘會、教師和護士相親區、玫瑰傳情面對面相親、現場版「真情相約」、深度交流區。

報名資料費：單身男士200元/人；單身女士100元/人；(含景區門票、大巴往返接送、午餐、相親牌、玫瑰花等)。



- 心连心婚戀網: www.dglove.com 微信支付: 13532590028 電話: 0769-22302591
- 金鳳凰(深港)征婚網: www.jfh999.com 電話: 4006333526 微信支付: 13922803072
- 保愛網(專業情感諮詢機構): www.szbaoai.com 電話/微信支付: 18566625525
- 觀音山景區: www.guanyinshan.com 手機/微信: 13322600339 (觀音山紅娘)
- 家和婚姻服務公司: 手機/微信: 13510602115
- 百合網·東莞: 手機/微信支付: 13416834558
- 深圳新聞網: www.sznews.com
- 組委會真約網: 手機/微信: 13510602115/13532590028/18688639293



單身女教師、女幼師、女護士 扫一扫真約免費報名參加，限500個名額，額滿即止。

東莞觀音山國家AAAA級旅遊風景區歡迎您!

廣告