

# 貿易戰尚未平息 投資機遇內需尋

第三十四期

工銀亞洲財富管理

關稅戰勢必推高消費者和企業成本，但美國仍採取強硬立場，對中國商品徵收進口關稅。美國貿易代表署將列出可能對 2,000 億美元的中國進口商品，額外徵收 10% 關稅的清單。市場憂慮中美貿易戰進一步惡化，令市場波動性再次增加。美國失業率接近 2000 年低點，且薪酬和收入正溫和上升，這讓特朗普政府在貿易方面對抗中國時擁有迴旋餘地，中美貿戰進入未知水域。

近期亞太區市場，均受到中美雙方貿易對壘所影響；雖然宣佈的關稅對經濟和收益影響可能很小，但市場似乎正在進一步將不確定性風險反映在資產價格上。此外，全球經濟增長似有放緩，加上美國貨幣政策收緊以及美元走強，均對亞太區股票帶來挑戰。貿易戰已經觸及了中國的利益部署，也給敲響了警鐘。未來中國政府必將進一步加強自身經濟的抗風險能力，並不

斷多元化貿易關係，以應對潛在的外部風險，避免受制於人的情況再次出現。

減輕下行風險至關重要，於股票及固定收益之間進行充分分散及多元化。於現時不甚明朗的環境下，透過持有多元化資產幫助分散風險，利用其低相關性提供防守且具有收益潛力的策略。

美經濟強勁得益於減稅刺激

中美貿戰進入未知水域

市場分析：

關稅戰勢必推高消費者和企業成本，但美國仍採取強硬立場，對價值 340 億美元的中國商品徵收進口關稅，這與美國經濟強勁有很大關係。美國經濟第二季度年率至少增長 4%，是過去 9 年增速的兩倍。與此同時，美國失業率接近 2000 年低點，且薪酬和收入正溫和上升。這讓特朗普政府在貿易方面對抗中國時擁有迴旋餘地。



ICBC  工銀亞洲

# 貿易戰尚未平息 投資機遇內需尋

美國貿易代表萊特希澤發表聲明表示與以往一樣，美國目前仍願意作出努力，以達成可能的解決方案，從而消除對中國不公平貿易行為的擔憂，並讓中國對美國商品和服務開放市場。

## 應對策略：

關稅無疑影響企業盈利及股市表現，若客戶仍然看好未來經濟但對股市表現有所保留，可考慮採用較均衡的策略，選擇股債混合的組合，一方面可受惠於股市上升，另一方面較有防守力。不過，關稅問題對於部份行業影響較小，例如人工智能的行業等，其增長空間能為股價帶來支持，看好這些行業的客戶可考慮相關行業的股票組合。

## 在亞洲尋寶 駕馭市場波幅

## 市場分析：

近期亞太區市場，均受到中美雙方貿易對壘所影響；雖然宣佈的關稅對經濟和收益影響可能很小，但市場似乎正在進一步將不確定性風險反映

在資產價格上。此外，全球經濟增長似有放緩，加上美國貨幣政策收緊以及美元走強，均對亞太區股票帶來挑戰。

現時仍有理由支持亞太區股市：區內GDP增長現時處於6.4%，而預期MSCI亞太區(日本除外)指數於2018及2019年每股盈利增長率分別為14%及10%；此外，現時預測市盈率為12.7倍，而市帳率為1.7倍，均屬於合理水平。

## 應對策略：

雖然近期中美貿易公告並未影響中國股票投資的基本面，但顯然不確定因素已經對投資者情緒產生負面影響。然而，公佈的關稅對中國股票市場之實際影響相對小，因為美國方面對MSCI中國指數成分股的總收入影響僅為1.3%。當基本因素維持健康時，亞洲股市也表現良好。若客戶仍然看好亞洲經濟，但欲避開較波動的股市，可考慮亞洲資產的平衡策略。另外，關稅問題所帶來的避險情緒或對具避險作用的日元帶來支持，客戶看準這一點可考慮直接買入日元或使用貨幣掛鉤策略。



# 貿易戰尚未平息 投資機遇內需尋

## 新科技帶動新消費關鍵密碼

### 市場分析：

從中美雙方的核心利益來講，貿易戰已經觸及了中國的利益部署，也給敲響了警鐘。未來中國政府必將進一步加強自身經濟的抗風險能力，並不斷多元化貿易關係，以應對潛在的外部風險，避免受制於人的情況再次出現。

對於中國而言，能夠直接帶動內需消費、實現消費升級，且完全不受貿易關係影響的領域，以及能夠真正體現中國製造、掌握自主研發、實現進口替代的領域，都將是未來最具發展潛力和政策傾斜的領域。要發展內需力度，中國現時已經具備條件，尤其隨著國民收入增加，帶動中產崛起，可以推升消費能力；對產品要求提高，亦願意付出更高價格消費。

### 應對策略：

貿易戰展開，中美自身經濟必受影響，內需消費成為各國未來保增長的大方向，若客戶較傾向投資於股票市場以追求長期資本增值，可考慮投資於相關行業的股票組合。若客戶仍希望靜待時機入市，可考慮以相關股票作掛鉤策略，一方面可賺取利息，也有機會以折扣價錢買入相關股票。

#### 免責聲明：

**基金：**投資涉及風險，基金價格可升亦可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致虧損。投資於非本土貨幣結算的基金或會受到匯率波動的影響，可能會導致本金出現虧損。任何基金的過去表現並不一定可作為將來表現的指引。

**債券：**債券主要提供中長期的投資，閣下應準備於整段投資期內將資金投資於債券上；若閣下選擇在到期日之前提早出售債券，可能會損失部份或全部的投資本金額。您亦須承擔發行人的信貸風險。債券的價格可能會非常波動，其影響因素包括但不限於利率、債券息差及流通性溢的波動。故此買賣債券帶有風險，投資者未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「工銀亞洲」）並不保證二手市場之存在。

**貨幣掛鉤合約：**「貨幣掛鉤合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鉤合約」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，及須承擔因掛鉤貨幣兌換價格波動的風險，可能導致投資全部或部份本金的虧蝕。

**股票掛鉤合約：**「股票掛鉤合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鉤產品，涉及重大風險，包括市場風險、流通性風險，以及發行商不能履行其股票掛鉤產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鉤產品時，應閱讀有關的說明書/資料備忘錄及/或發行文件，以確保本身瞭解上述所有風險之性質。

**結構性存款：**「結構性存款」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資於「結構性存款」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場掛鉤資產的走勢而定，而投資於非本土貨幣結算的「結構性存款」將受到匯率波動的影響，可能導致本金出現虧蝕。結構性存款證乃由本行發行，若本行倒閉或發生違約事件，閣下可能損失部份或全部存款金額。

**人民幣產品：**人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，投資者可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

有關評論提供的資料僅供參考，在未經我行同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本檔的全部或部分的內容。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）並不負責資料的準確性及完整性，亦不對由於任何資料不正確及遺漏所引致之損失負上任何責任。本評論並不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何投資產品。以上觀點可能會因市場因素或環境受改變而不需另作通知。投資涉及風險。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。在本評論所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，您應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合您，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。