

美國貿易政策不得人心



金針集

大衛

中美貿易戰昨日全面開打。中國就美國加徵關稅做法，不得不被迫推出反制措施，這是對美國貿易保護主義當頭棒喝，同時也意味着一場自由貿易保衛戰正式打響。

特朗普政府無視國際貿易規則，一意孤行向三百四十億美元中國商品加徵關稅，還威脅額外對五千億美元中國商品加徵關稅，美國貿易霸權主義表露無遺。中國為了捍衛國家與人民利益，堅決不會屈服於美國貿易威嚇，有必要作出強而有力的自衛反擊。

美將成為最大輸家

事實上，中國回擊美國，不僅是為了捍衛自身合法權益，也是維護多邊貿易體制。中國為人為己，必定會全力打好這場自由貿易保衛戰，並取得最終勝利。

特朗普政府打響貿易戰第一槍，反映其不顧後果、孤注一擲，向中國發動經濟史上最大規模的貿易戰，必定鑄成大錯，恐將美國以至全球經濟推向懸崖邊上。

特朗普自言可在貿易戰中輕易獲勝，無疑是自欺欺人，嚴重錯估形勢。在全球化之下，國際分化關係緊密與產業供應鏈環環相扣，美國肆意挑起貿易戰，佔不到便宜之餘，還會傷及自身經濟，得不償失。

中國商務部發言人昨日表示，美國加徵關稅

稅做法正在嚴重危害全球產業鏈和價值鏈安全，阻礙全球經濟復甦步伐，引發全球市場動盪，還將波及全球更多無辜的跨國公司、一般企業和普通消費者，有損美國企業和人民利益。

中國可打贏反擊戰

上述言論並非危言聳聽，只是特朗普聽不進耳。中美貿易衝突升級，猶如單邊主義與多邊主義之間大對決，美國貿易政策不得人心，注定失敗，而支持全球化的中國，符合全球利益，將是勝利一方。

首先，美國可能成為貿易戰最大輸家。雖然外貿佔美國經濟總量比重約百分之三，直接經濟損失表面上有限，但貿易戰必然會打擊私人消費信心與企業投資意欲，可能拖累全球經濟走下坡，扭轉美國持續九年經濟向好與失業率半世紀最低的良好勢頭。

國際貨幣基金組織已發出警告，美國到處挑起貿易戰，將損害二〇一一年以來全球經濟最強勁復甦。英倫銀行央行卡尼說得更坦白，貿易戰對全球經濟衝擊程度，遠超提高關稅的直接經濟影響。若果貿易爭端持續升級，受傷

最大的將是美國。

其次，中國有條件、有能力、有信心打贏這場自由貿易保衛戰。即使目前外貿佔中國經濟總量比重達到兩成，依賴外貿程度比美國為高，但這不代表中國在自由貿易保衛戰處於下風。

美貿易霸權難得逞

事實上，近年中國經濟結構調整見到成效，已從過去依賴投資、出口，轉向消費為主。目前中國內需潛力巨大，十三億人口的消費市場繼續保持增長，來自外部的任何壓力，最終轉化為發展動力，加快經濟結構調整與產業升級轉型。

第三，中國經濟有較強的承受力，實施全方位開放，對外經貿不完全取決於一個國家或一個地區。其實，中國進出口總額之中，外資企業比重接近一半，其中對美國出口中更超過一半。因此，限制中國貿易與投資，實際上是打擊外資企業，包括美資企業，有損自身利益。

因此，美國貿易霸權難以得逞，很快感到痛處，難以支撐下去。



▲特朗普自言美國可在貿易戰中輕易獲勝，無疑是自欺欺人，而且是嚴重錯估形勢

心水股

- 萬領恒
- 科展大 (02202)
- 科展大 (00823)
- 科展大 (03333)

二萬八形成攻防線

頭牌手記

沈金

中美貿易戰的第一槍由美方打響，中方亦隨之應戰。環球市場的即時反應是回升，這應了我頭牌講過所謂「壞消息證實入貨」的傳統智慧。港股昨日先跌後升，低位見二七九二五，下午開市不久就反彈，最高報二八五五四，收市二八三一五，升一三三點，中止了連跌三日之劣勢，但亦顯示博反彈的風險相當高。

從技術性的角度看，昨市表現頗為乖巧。因為在四個交易天之內，營造了三個底，即二七九九〇、二七八三〇和昨日的二七九二五，三次到底回升，似模似樣也！

不過，我頭牌還是要講多一句，就是中美貿易戰還只是打響第一槍，按特朗普的講話，乃「許多行動的第一步」，暗示針對中國的措施會陸續出招，我是相信他會繼續出招的，所以大家還是立足於貿易戰擴大化、長期化這一個觀點較為靠譜。

昨日，我沒有建議博反彈，因為在跌市中除非出現恐慌性拋售，否則在有序的下挫中，博反彈風險不小，理由是反彈可能為時甚短，令你買時容易沾時艱難。

從走勢看，上周五的恒指二八九五五，將是一個阻力位，恐怕未必能升越，我估計，恒指二八〇〇〇的攻防線，日後仍有機會再度展開。昨日美匯下跌乃促成大市反彈的一個原因。

對個人而言，攻防戰能守與否，實質意義不大。我們能做的是繼續調節好現金與股票的比重，立於安全水平，不影響個人的正常生活和工作，同時亦要準備應付更長一段困惑不休的日子。

大財團在低位回購股票的言論不絕於耳。最新加入的是領展，亦因此而使領展彈升百分之二。此外，強勢股還有長和、滙控、中移動。

我們國家打這場貿易戰既堅定捍衛主權和人民利益，亦是氣定神閒不影響原來的規劃和部署。該做的還是要做，如扶貧攻堅、小康目標、環境治理等等，一律繼續，並加速進程。若人民受益，必能團結，槍口亦當一致對外！

中美的「雙」愛相殺

政經才情

容道 <http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

大家都引頸以待多時的中美貿易戰在7月6日真的開打了！中美這對在政經上跌跌撞撞相伴而行數十年的夥伴終於把大家的矛盾放在桌面上攤牌了！當然，這個只是開始，還沒到結束，但可以肯定的是這回美國一定是聰明反被聰明誤了！因為，我覺得這次真想打的不是美國，而是中國，只是中國現在做的是順水推舟而已！

人愈年長，就愈明白什麼是清官難審家庭事，各種愛恨交纏，恩怨情仇等等都不是外人所能理解的，只有當事人才知道哪裏是源頭，哪裏最痛，哪裏又是自己的終極目標。現在大家都知道隨着信息和交通的發達，「地球是平的」已是一個共識，大家生活在地球村內就難免如一家人一樣有所碰撞和爭執。現在中美就在這個時間節點上為下一階段這個地球村村長誰屬而一決雌雄了！

各路媒體，以至各大國對中美間的貿易戰都屏息以待，看過很多報道和分析，都不難看出大部分的意見是不看好中國。我也同意以絕對點數計中國是會輸的，但只要我們不大輸，則就意味着我們就是最終的勝利者！

美國想的是以最快時間抑制中國的崛起和發展，故以七傷拳的方式，就是想自傷二百，殺敵一千來對付中國；然而，老美不懂中國功夫和哲學的玄妙，中國的兵書從來就有乾坤大挪移的招式，更有無聲無息，殺人不見血的吸星大法套路，而最重要的是我們曾經走過太多黑暗的日子，到最後也成功重新爬起來，尤其在近代更是熬過了民族最低谷

的生死存亡的關頭。由此，我跟人家說最差也不過打回解放前吧，我們中國人不怕，但老美敢回到越戰時嗎？更不用說什麼大蕭條年代或他們的南北戰爭分裂時期了！簡言之，中美之間同步前行在未來20年內是不能不為之的，貿戰也好，科技戰也好，最後還是會離不開彼此的，也就是現實很多愛情故事表現的「雙」愛又相殺的情況了！

升市賺錢 跌市贏籌碼

說回本週後段的具體操作，我以上期說過的策略——「A股這個波段最差不會到2710點，而港股則應能守住26800點」作為藍本，A股愈近2710就愈買，而港股則以26800作為買入量的參考。現實的情況是A股是不停買，港股則有買有賣，兩者都是增量，而其中A股的增幅就大得多了！

到周五收市，以上我預期的兩個數字算是發揮很好的作用，雖然整周計仍有損失，但帳面數已在周五大幅減少，同時還實現最近朋友常吹噓的一句矛盾心法：升市賺錢，跌市贏籌碼！（這中間的領悟，真非局外人所能領悟的！）

最後，綜合過去半月實地調研的心得，再論證大量投行的分析報告，我想提醒大家要認真想想中央提出的「三去一降一補」的大方向，同時也要認真想想特朗普的雄圖偉業若有一半成功，那世界會變成什麼樣呢？當然，這不是什麼哲學問題，但我肯定你的答案和想法會大大影響你未來的資產配置的！

再融資風險 龍頭內房有力應對

經紀愛股

香港股票分析師協會主席 鄧聲興

恒生指數昨日回升133點，但成交不足千億，大市反彈力度有限。中美貿易戰正式開始，美國對340億美元進口中國商品徵收25%的關稅，中國暫時無提出反擊，然而情況不明朗，美元將為最受歡迎的避險資產。加上美國將公布六月份就業數據及平均時薪數據，若兩項重要經濟數據均好過預期，加息預期升溫或進一步推高美匯，而人民幣貶值壓力亦不利港股走勢，預料短期於27500至28800水平波動。

是次分析板塊為內房股。內房銷售表現理想，上半年行業龍頭企業碧桂園（02007）銷售額突破4000億元、恒大（03333）和萬科（02202）均超過3000億元。發展商銷售成績符合預期，預期需求或帶動銷售持續增長，或利好內房股價後市的表現。同時亦減輕投資者對內房的調控措施憂慮。

至於早前的內房股跌勢，相信並不是因為發展商的銷售成績不理想，市場更多是擔心行業的資金鏈風險。近日市傳國家發改委考慮禁止企業發行364天期美元債，發改委澄清傳言沒有依據，有關部門並未考慮禁止企業境外發債。

日前龍湖集團（00960）及旭輝控股（00884）亦分別獲證監會批覆發行50億元及34.95億元境內公司債券。反映當局亦沒有完成限制內房股境內發債，債券的鬆綁可以看作是對過嚴政策的微調。相信隨着市況逐漸穩定，當局將發出更多銷售許可及人民幣債券獲批。

總括而言，內房融資成本上升是行業普遍現象，未來房企融資難度及成本將持續加大，惟對大型內房企長期影響不大。龍頭發展商在應對以往多次調控政策後，相信將更有能力應付今次的再融資風險，發展商亦早作準備應對融資環境逐漸收緊，包括在內地積極開拓房地產私募基金、資產證券化（ABS）、房地產投資信託（REITs）等新型融資方式。

同時房企過去三年的現金流增長亦較負值多，反映管理層採取多保留現金的策略，應付未來可能突變的資金成本問題。但是，對於中小型的房企，融資途徑受限及融資成本加大可能使其資金鏈問題惡化，或導致部分中小房企被迫退出。

（筆者為證監會持牌人士及並未持有上述股份）

5G拉動中國通訊基建

市場動脈

工銀國際研究部 互聯網、軟體、傳媒與教育行業 副總裁包仁誠 經理吳維佳

無線通訊使用持續增加。預期中國強勁的經濟增長將推動中國無線通訊市場消費及投資需求。Frost&Sullivan的資料顯示，2012至2017年，中國名義GDP由85703億美元增至119376億美元，複合年增長率6.9%。另一方面，中國無線通訊用戶及4G用戶滲透率也遠低於美、日、韓等經濟體。因此中國市場仍有發展潛力。另一值得注意的趨勢是電商、手遊、視頻等移動應用的需求在中國呈現爆炸性增長，使無線通訊資料流量大幅增長。

4G網路覆蓋範圍及密度可進一步提升。現時中國政府鼓勵擴張農村4G網路覆蓋。2016年12月，發改委與工信部共同發布資訊基礎設施建設三年行動計劃，推動人口稀少地區4G網路的覆蓋。資料顯示，4G基站數目由2014年約84.3萬增至2017年約328萬，預期2022年將增至約452.9萬。

中國建造5G網路推動大規模網路布局需求。Frost&Sullivan的資料顯示，中國將於未來5年至10年投資1.2萬億元人民幣建造5G網路，預料5G網路將於2020年起投入商業運營，2020年5G基站數目將達到約243.2萬。

新增非三大客戶的收入。物聯網、

大資料及人工智慧近年在中國高速發展，使各行業資訊化需求高速增長。通信鐵塔基礎設施服務供應商依託現有站址資源及提供解決方案的能力開始向三大TSP以外的客戶提供站址資源服務及資訊服務，這些新客戶一般為政府機構、企業、從事視頻監控及收集環境資料的機構。

預料行業將加強合作。在經濟提質及綠色經濟的大潮下，「共用」已成為通信鐵塔基礎設施行業近年其中一個主要的行業政策主題。中國政府已出台多項政府鼓勵分享通信鐵塔基礎設施。站址共用有助TSP降低鐵塔站址的使用費並加快擴張網路覆蓋。隨着4G網路覆蓋進一步擴張及5G網路布局進一步推進，尤其是使用微站，預期基站布局將更密集。共用以外，通信鐵塔基礎設施服務供應商提供的添加服務可增加共用內容。

將推行新選址解決方案。隨着4G網路覆蓋進一步擴張及5G網路布局進一步推進，未來客戶對站址數目、容量及密度的需求應會大幅上升。

根據Frost&Sullivan的報告，現時站址已納入地方城鄉發展規劃，其配置也更規範化。

中歐應共同維護自由貿易

黃金羅盤

博信黃金資深分析師 黎家鑫

美國於周五正式對340億美元中國商品加徵25%關稅，早在周四美國總統特朗普表示，首先是340億美元，兩週後還有160億美元，然後是暫攔的2000億美元，之後還有攔置的3000億美元。在他的演說中，很早之前，美國在與中國的貿易戰中早已經輸掉，現在必然會重拾勝利，因為所有牌也手裡其中。他的聲明貫徹一直以來「愛門大」方針，即如果中國採取報復措施，他將把貿易衝突升級為價值約5000億美元的中國商品，超過了中國從美國進口的額度。

中國商務部發言人高峰表示，美國發動了迄今為止經濟史上規模最大的貿易霸凌行爲，中方決不打第一槍，但是如果美方採取徵稅措施，中方將被迫作出必要反擊。同時中方開始呼籲各國共同採取行動，堅決反對貿易保護主義和

單邊主義。

正在奧地利訪問中國外交部長王毅也表示，中國站在反對單邊主義和貿易保護主義的前沿，不希望背後有人打冷槍，中歐都是多邊貿易體制的受益者和維護者。當前形勢下，中歐應共同維護多邊主義和基於規則的自由貿易體系，這就是我們的共同義務。現在中方把情況反映至WTO，同時截稿時對美同等規模進口商品已開始正式實施反徵稅，但未有激烈反抗行爲，貿易戰有持續下去的趨勢。

前幾次特朗普在貿易上的霸道行爲也推動美元上升，但現在消息已深度消化，加上ICE美匯指數初步受阻於95.53，很大機會出現技術上升浪下跌回調，因此策略維持逢低買入黃金，等待下周進入1234—1243美元支撐區間。

