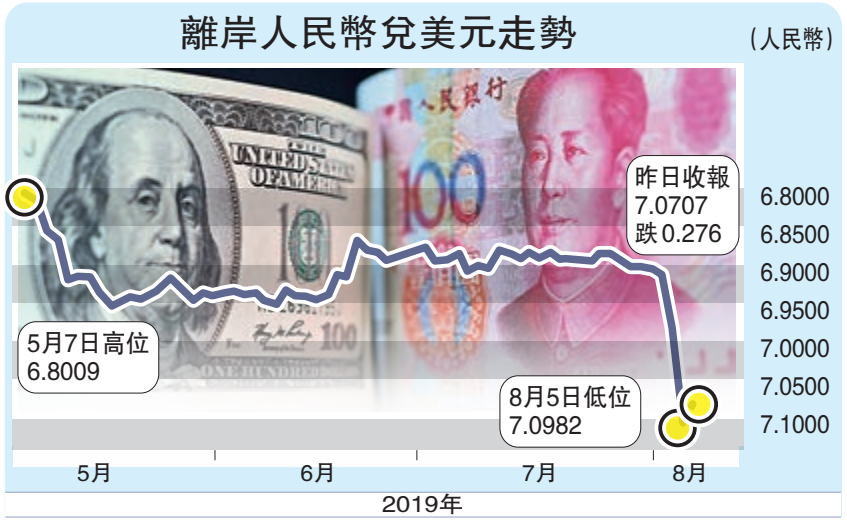
美才是真正匯率操縱國

投資全方位

金針集

大衛

美國財政部無理將中國列為所謂匯率操縱國，可說是累人累己，導致中美經貿關係緊張，加劇近日美國以至全球股市跌勢。事實上，特朗普頻頻出口術，圖遏低美元匯價，美國才是真正的匯率操縱國。



美國出爾反爾，威脅向中國另外三千億美元進口商品加徵關稅，嚴重違背了中美元首大阪會晤共識，中國企業只有暫停新的美國農產品採購，對八月三日後新成交農產品採購不排除加徵關稅，這些反制措施具合理性與正當性。

指中國操縱匯率乏理據

不過，特朗普政府愈玩愈大，進一步極限施壓，竟無理將中國列為所謂匯率操縱國，意圖迫使中方讓步，但都是徒勞。事實上，美國指控中國操縱匯率，根本缺乏理據支持。

首先，今年五月美國財政部才發表報告，確認中國不是匯率操縱國，為何數個月後又出現變卦？令人質疑美國出於政治考慮，硬給中國貼上所謂匯率操縱的標籤，目的迫使中國在經貿磋商作出讓步，這無疑痴心妄想。

加劇股市跌勢累人累己

其次，中國根本不符美國界定為匯率操縱的準則。美國對操縱匯率有既定準則，一是對美國有龐大貿易順差，如超過二百億美元。二是經常帳盈餘相當於國內生產總值逾百分之二。三是持續單向干預貨幣匯價。

然而，中國僅符合第一項準則，美國沒有充足理據指控中國操縱匯率。目前中國經常帳盈餘佔GDP比率低於百分之二，而今年來人民幣呈強勢，不存在人為遏低匯率，年內兌美元僅跌約百分之二，跌幅小於英鎊、澳紐等貨幣。

其三，人民幣兌美元「破七」的當天，其他亞洲貨幣也出現明顯跌幅，例如韓圜急跌百分之一點四，比百分之一點三跌幅的人民幣還要大，美國針對人民幣、無理指控中國操縱匯率，顯然有所圖謀。

其實，美國將中國列為所謂匯率操縱國，一定程度反映其在貿易戰逐漸失利，關稅措施已嚇不倒中國，轉而針對人民幣，準備開打貨幣戰。不過，美國指控中國操縱匯率並無實際作用，只是擺姿態而已，根本沒有國家認同美國做法，就連國際貨幣基金組織也認為人民幣匯率大體符合基本面。

更重要的是，美國已對中國進口商品加徵關稅，即使進一步對中國限制，包括在美融資與競投合約等，但這對中國企業影響不大，反而目前美國企業更需要中國。

頻頻出口術圖推低美匯

美國將中國列入所謂匯率操縱國的消息一出，加劇市場對中美經貿緊張的疑慮，令近日全球股市跌勢更加急勁。美股三大指數周一大跌約百分之三，經歷今年最慘一個交易日，標普五百指數從高位累跌了百分之六，一旦跌幅超逾百分之十，將正式進入技術性調整，延續十年大牛市隨時玩完。

其實，美國才是真正的匯率操縱國，特朗普頻頻出口術，直言弱美元有利經濟，又不斷向聯儲局施壓，大幅度減息與重啟量化寬鬆貨幣措施，藉此推低美元匯價，從而在貿易上佔取全球更多便宜。

頭牌手記

沈　金

大超賣隨時觸發反彈

港股昨日大幅波動，高指數為二六〇四二，低指數見二五三九七，上落六四五點，最低時跌七五四點，收市報二五九七六，跌一七五點。全日總成交一千二百二十六億元。

中美貿易戰和香港的騷亂均傳來壞消息。美國繼將中國三千億商品於九月一日起加徵一成關稅後，還宣布將中國列為什麼「貨幣操縱國」。至於香港的暴動，就繼續變本加厲地進行，香港的社會秩序、市民的正常生活均大受影響，香港已成為交通阻塞、馬路不通、人心惶惶的不安全城市。很多人問：亂局何時了？我沒有水晶球，算不出時間表，但我確信憑三點基礎優勢，亂局一定可以平息。其一是香港維持治安法紀有警察的努力。其二是港人的大團結，反對暴力，保衛家園。其三是祖國的支持，這決不僅僅停留在嘴巴上，而一定會有實際的支持。眼前一項就是如何盡快將分裂國家的「港獨」分子繩之於法，這是動亂的一個源頭，非制止不可。

說回股市，由於特朗普繼續「冇譜」及「離譜」，令美股及環球大部分股市都受震盪而大幅下挫，港股最近的五個交易天內，已跌了二一七〇點。若計到昨日最低的二五三九七，則失地更高達二七六七點。大大的超賣隨時可以觸發反彈，昨日得以由低點彈回一些，說明基金和大戶已有在低位「買多少」的意欲。

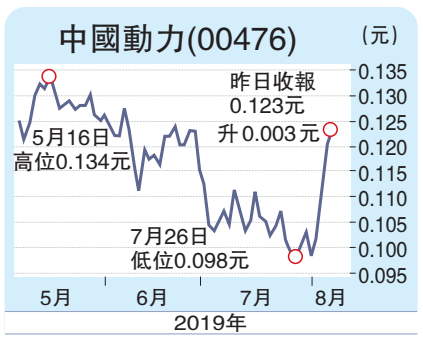
自然，恒指的波動還遠遠未是結束的時候，大家仍只能按事態發展來部署。以香港平亂的形勢來講，警方顯然是比過去更強了，反應也更迅速了，執法是不猶疑，打擊犯罪絕不含糊，在直播的電視鏡頭下，大家見到警隊，軍容整齊，士氣高昂，進退有序，如斯表現確實可以讓市民放心者也。

板塊尋寶

贊　華

中國動力異動 料有後着

受內外因素衝擊，港股從高位大幅回落，不少股份跌個人仰馬翻，但個別股仔卻有好表現，如中國動力（00476）這家以發展電動車產銷業務為主的企業，這幾天股價逆市向上，料有後着。



事實上，從公司在6月24日發布的截至3月底止年度業績報告內可見，公司的新能源汽車及巴士廠房已建設中，並指出目標是今年中竣工，而截至今年3月底止年度後，部分新產設施正在使用，並正安裝生產設施。

有關設施是集團斥資5120萬元人民幣收購502.77畝土地後，興建的新廠房。其計劃之年產量為5000台新能源汽車及巴士，建設將分兩期進行，首期預計於兩年內竣工。或許近日股價異動與有關廠房的建設獲得進展有關。再者，集團不單止主力發展電動車，並已開始參與電動船市場，於今年5月以來已訂立若干合作。

另一可能是中國動力拓展海外市場成功，集團在業績報告內披露，除專注中國市場外，已於東南亞、南美洲及中東北非地區尋求出口市場機會，並對可於不久將來成功實行快速市場開展計劃持樂觀態度。

此外，集團今年上半年已進行兩次配股集資，今年1月以每股0.1元配售3.3億新股，集資3230萬元；5月再以每股0.11元配售6.7億股新股，配股價一次高於一次，集資額一次比一次大，反映市場對其股份有一定需求。再看近日其股價走勢，近3個交易日交投明顯回升，且不理大市連日下挫，股價由0.101元升至周二報收0.123元，3日股價累升兩成多，可考慮作投機性追入。

股海一粟

谷運通

特朗普風險繼續發酵

本欄早有斷言，只要美國總統特朗普在位一天，為全球金融市場所帶來風險，就會揮之不去。過去一周，特朗普風險再次發酵，導致港股重現5月「暴力」下挫一幕，8個交易日最多累跌3200多點。短期技術性超賣嚴重，隨時會出現反彈，前景更趨不確定之下，控制好風險仍是第一大要務。

今次跌幅較5月相近，均超過3200點。兩次相同之處，均是貿易戰突然加劇所至，而不同之處，則是今次多了對中美爆發金融戰、本港暴力衝突的憂慮。更要命的是，到目前為止還沒有看到任何解決問題的預兆。經濟講周期，投資者只要順勢而為，付出時間與耐心，總能夠取得一定的回報。但現在的情況更為複雜，政治經濟混在一起，當市場好不容易形成一個上升趨勢時，一個政治決定，可以輕易將之擊碎。反之，當市場一片恐慌之時，一個電話，亦可以令市場起死回生。

特朗普上周五突然宣布加徵中國3000億美元出口貨物10%關稅，今天又加碼中國為操縱匯率國家，對他個人而言當然十分爽快，但凡事總有兩面，一如事物的發展，一旦走勢極端，也就意味拐點的到來。

新一輪關稅要到下個月才正式實施，如果美股出現暴力下跌行情，到時能否如期加稅也是一個疑問，根據投行的分析，與前幾輪加徵關稅相比，新一輪關稅對相關的電子設備、服裝、製鞋、玩具等行業影響更大，並且新一輪關稅將會產生更大的溢出效應，更大程度的衝擊全球供應鏈。除了內地出口企業，日韓台灣等經濟體也不可避免受波及。

如果美國9月如期對中國商品加稅，那中國經濟增長可能面臨進一步的下行壓力，中資股的業績也可能面對下調壓力。如果中美貿易談判在8月份出現轉機，劇情可能再度翻轉。

受人民幣匯率破七衝擊，內房股沽壓較大，已跌至5月底位，在業績和派息率支持下，相信再跌空間不大。另一方面，在做好風控的同時，建議為下一個反彈行情部署，包括強勢醫藥龍頭、5G，以及半導體股等。

沽空殺跌仍在 入市務必謹慎

容　道　http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

北水股

北控水務(00371)

中國動力(00476)

中國鐵塔(00788)

政經才情

上周剛說到全球資本風險高懸，周一全球股市就馬上經歷了一個小股災，各指數的支持位都應聲而破，全無防守能力，沽盤驟增，而全球熱錢同時爭相走避，使各路避險資產的價格立刻扯高，日圓和黃金上破N月高位。

另一邊廂，早前處心積慮的做空大鱷即刻配合四面搖旗吶喊，一時間市場殺傷震天，使得大中小散戶都亂了陣腳，嚇得紛紛斬倉，造成了一個骨牌效應。這個勢頭到周二仍是持續，基本上前段造好的各式衍生工具都已傷亡殆盡了！

展望市場後向，當下應先分析這波跌市的元兇，以及其動機才能更有效做下一步的判斷。

此段跌市真正轉勢破位下行是由美國減息開始的，後來特朗普對中美貿易談判的出爾反爾，更起到落井下石的作用，再加上跟着美國N年來第一次粗暴地把中國列為匯率操縱國，使人民幣在關鍵心理位置破位，再引發後來出現了明顯跌勢，這一波波的攻勢絕對是立體式的，也肯定是有預謀的！

由此，我認為美國是在金融和經濟全方位向中國發起攻勢，這樣大費周章也是絕對不會輕言短時間內撤招罷手的，故後局仍是偏淡，逐級試底式進攻也！

由上，我雖然已開始進入買入模式，但是十分謹慎，在注碼方面精密控制，買貨名單也嚴加挑選，絕對只選自己熟悉的市場和名單，在價位上有充分的掌握才掃貨。

港股底位23500點

而在操作上，則充分運用我早前布置好的黃金和債券做前鋒，套利換作股票，保持現金在較高水平，以求保持可進可退的位置。至於具體關於港股和A股的看法，我認為大原則仍是港股弱於A股，但港股出現深V反彈的機會增加，故對港股我會每向下500點加一小注，A股則是不看指數，只攻心水個股，每跌5%就增持，兩者都是不設下限。

最近有太多人問我這輪港股和A股的底位，此欄就作個統一回答：港股23500點，A股2600點。同時我也幫大家打打氣：中國在金融財政和經濟等方面都尚有太多的反擊和提振手段，老美現在慌不擇路式的盲拳攻勢是不能持久，最後更加會暴露自己的死穴的。

當然，金融戰或經濟戰一定是有損傷的，只要是美國傷一千，中國傷五百，就是我們的勝利了！

證券指引

北控水務受惠環保政策

西證證券經紀高級投資經理　陳汝銘

北控水務集團（00371）是北控集團旗下專注於水資源循環利用和水生態環境保護事業的旗艦企業，為一家綜合性、全產業鏈、領先的專業化水務環境綜合服務商，集產業投資、設計、建設、運營、技術服務與資本混為一體，總資產、總收入和水處理規模位居內地行業第一位。

截至去年底，集團參與運營中或日後營運937座水廠，其中包括771座污水處理廠、139座供水廠、25座再生水廠及2座海水淡化廠。去年新專案之每日總設計能力為每日575.7萬噸。至於海外市場方面，除了葡萄牙、澳門、新加坡等地，集團去年透過收購澳洲水務服務商Trility Group進入澳洲及新西蘭市場，目前也正考慮在東南亞國家發展，例如柬埔寨、越南及巴基斯坦等「一帶一路」沿線國家。未來集團將重點發展津京冀、長江經濟帶、粵港澳大灣區、「一帶一路」等領域，而集團深度推進與三峽集團的合作，結合優勢，拓展長江經濟帶城級項目群，將會為公司帶來更大的發展契機。

隨着《環境保護稅法》、《關於全面加強生態環境保護堅決打好污染防治攻堅戰的意見》等政策相繼出台，預計在十三五期間水務環保署理產業有大幅增長，集團為內地水務環保龍頭，相信能受益不少，建議3.9元附近買入，目標4.8元，如失守3.6元則先行止蝕。