

中國外儲7月減155億 穩守3.1萬億關

估值因素影響消退 本月降幅料收窄

估值因素擾動，中國外匯儲備扭轉連續兩個月的增長態勢，7月環比減少155.37億美元，但規模仍守住3.1萬億美元水平。國家外匯管理局新聞發言人、總經濟師王春英表示，面對全球風險挑戰明顯增多的複雜局面，外匯儲備規模月度變化屬於正常波動，總體保持穩定。分析認為，隨著本月估值因素的影響或有所減弱，8月中國外儲或僅錄得小幅下降。而外部的不確定性可能對未來數月中國的跨境資金流動構成利淡影響。

中國經濟

大公報記者 倪巍晨

王春英昨日表示，受全球貿易局勢、主要國家央行貨幣政策、英國脫歐前景、地緣政治因素等影響，主要貨幣相對美元匯率均有所下跌，惟全球債券指數有所上漲，匯率折算和資產價格變化等因素綜合影響到中國外儲的規模。

匯率因素已損失近200億

交銀金研中心資深研究員劉健分析，上月美元指數上漲2.5%，歐元、英鎊等兌美元均現一定程度的下跌，僅匯率估值因素就令中國外儲環比下降近200億元。中金公司宏觀分析師易峴也指出，當月以來美國長端國債收益率微升約5個基點，且美元指數大幅走強約1.66%，上述因素都可能壓低中國外儲的估值水平。

上月中國的跨境資金流動狀況仍延續相對穩定格局。王春英稱，今年以來中國經濟運行延續「總體平穩、穩中有進」的發展態勢，主要宏觀經濟指標保持在合理區間。受此支撐，中國跨境資金流動保持穩定，境內外匯市場供求基本平衡。申萬宏源宏觀高級分析師秦泰也強調，美元指數大幅走強，使中國外儲資產出現非交易性的估值減值，但上月中國跨境資金流動狀況依然較為穩定。

中誠信國際評級與債券部分析師盧菱歌指出，現時全球主要經濟體均面臨較大的經濟下行風險，而中國經濟增速在全球範圍內仍居前列，預計人民幣匯率沒有持續貶值的壓力。劉健估計，本月以來美元指

數已有所回落，在美聯儲降息預期壓制下，後期美元指數上漲乏力，匯率估值因素對中國外儲的負面影響會因此明顯減弱，「本月中國外儲或僅錄得小幅下降」。

不過，劉健也關注，美國本月已宣布再度升級對中國輸美產品的關稅措施，並錯誤地將中國列為所謂「匯率操縱國」，「上述因素將加大外部的不確定性，並可能對未來數月中國的跨境資金流動構成利淡影響」。

面對後續外部環境的較大不確定性，秦泰判斷，中國央行大概率會採取多重措施穩定匯率預期。

減稅降費提振企業盈利

「國內減稅，及美元走勢的強弩之末，或對後期人民幣匯率提供支持，並在中期遏制境內資本流出的壓力。」易峴相信，大規模減稅降費措施對企業盈利提振的早期跡象已開始顯現，預計本季增值稅及社保繳費的調降，將更明顯提振企業盈利，進而增強中國企業的競爭力，緩解美對華加徵關稅帶來的利淡影響。

王春英表示，往前看，國際政治經濟環境依然複雜嚴峻，貿易保護主義和民粹主義升級，全球經濟增長下行壓力增強，金融市場波動性加大。但中國經濟持續向好的基本面上沒有變，實體經濟部門和金融市場韌性強、潛力大，有能力應對外部衝擊，並繼續推進全方位改革開放，這將為外匯儲備規模保持總體穩定提供支撐。



各界評論

國家外匯管理局新聞發言人 王春英
外儲規模月度變化是正常波動，中國經濟持續向好的基本面上沒有變，實體經濟部門和金融市場韌性強、潛力大，有能力應對外部衝擊，並繼續推進全方位改革開放，這都將為中國外儲規模保持總體穩定提供支撐。

交銀金研中心資深研究員 劉健
外部不確定性的增大，將對未來數月中國跨境資金流動構成利淡影響。綜合本月以來美元指數的有所回落，及美聯儲降息等因素判斷，八月中國外儲或錄得小幅下降。

中金公司宏觀分析師易峴
七月以來美國長端國債收益率微升約五個基點，美元指數大幅走強約百分之一點六六，這或壓低中國外儲的估值水平。美元走勢的強弩之末，及國內減稅降費政策，將對後期人民幣匯率提供支持，並在中期遏制境內資本流出的壓力。

分析師盧菱歌
在岸、離岸人民幣匯率「破七」，是市場供求和國際匯市波動的反應，鑒於中國經濟增速在全球範圍內仍居前列，人民幣匯率無持續貶值壓力（倪巍晨整理）

人民幣匯率6連跌 官方中間價守住「7」算

【大公報訊】記者張豪上海報導：在岸人民幣兌美元連續6日收跌，較上日再跌近百點報7.0414；周三人民幣官價再跌313點，守住「7」關口報6.9996。中金公司在報告內表示，本次匯率調整的時點較有「可信度」，市場有所預期，由於人民幣匯率並沒有大幅偏離經濟基本面，中國當前的投資回報率在全球仍位於相對較高水平，對人民幣匯率是重要支撐。分析認為，目前市場情緒總體平穩，人民幣短期料維持在7.05附近寬幅波動。

周三人民幣在岸日盤收盤及中間價續創11年新低。交易員認為，人民幣此輪下跌是基本面驅動的順勢調整，美指強勁、

貿易摩擦升級等均令監管層認為守7的意義已不大，不如把市場貶值的情緒泄掉反而更利於管理。但有外電引述消息人士表示，中國國有銀行本周一直活躍在在岸人民幣遠期市場，利用掉期操作吸納美元，支撐人民幣。

中金的報告指出，「7」更多地只是一個心理點位，在匯率彈性加大的時候跨過這個整數關口並不一定意味人民幣將出現連續大幅的貶值。今年中國經常項目順差小幅擴大，外匯儲備穩定在3.1萬億美元左右、黃金儲備持續上升、外匯流動大體平衡，顯示人民幣幣值並未大幅偏離基本面。

西部證券宏觀研究員朱一平相信，中國逾3萬億美元外匯儲備再疊加多年以來與投機資本較量所積累的豐富應對經驗，是人民幣匯率得以在7附近企穩且雙向波動的有力保障。隨着央行出臺穩匯率措施，市場預期很快會從「分化」轉向「一致」，即人民幣匯率依然會在中國相關部門認可的合理區間內平穩地雙向波動，且這個合理區間主要由市場供需的關係變化決定。

此外，央行昨日否認有發布降準消息。網上有關「中國人民銀行決定，自2019年8月10日起，下調金融機構人民幣貸款和存款基準利率」，此為不實消息。

全球風險增 央行第8個月增持黃金

【大公報訊】記者倪巍晨上海報導：中國連續第8個月增持黃金儲備。至7月末中國黃金儲備報6226萬盎司，較6月末增長32萬盎司。分析稱，在國際金融經濟形勢複雜多變背景下，金價料仍有向上動力，中國央行仍可繼續增持黃金。

中國不斷增持黃金儲備，可視為資產配置多元化和確保外儲資產安全性的做法。交銀金研中心資深研究員劉健坦言，增持黃金是中國外儲資產配置多元化的一大策略，其他國家央行也都傾向配置黃金資產，在當前美聯儲政策態度下，增持黃金也有助於黃金儲備收益的增長。

他指出，中國是全球第一大黃金生產國，也是黃金消費大國；不過，國家外匯管理局年報顯示，截至去年末，中國黃金儲備規模1852噸，僅位居全球第六，這與現時中國整體經濟地位並不相符，預計未來中國或仍有增持黃金的空間。

市場數據顯示，今年第二季度，全球各國央行共購入224.4噸黃金，受該趨勢



金價料仍有向上動力，央行料繼續增持黃金

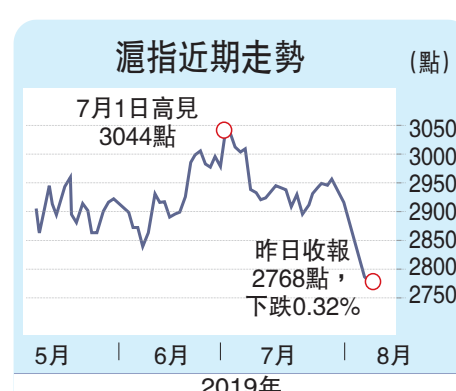
持續影響，更多央行加入了購金的行列，特別是新興市場經濟體。得益於各國央行的持續購金行為，及黃金ETF流入量的上升，世界黃金協會發布的今年第二季度「黃金需求趨勢報告」稱，今年上半年，黃金需求增至2181.7噸，同比增長8%。

南華期貨分析師張一偉相信，當前市況下，市場對美元的信心正不斷變得脆弱，而黃金的金融屬性卻正進一步浮現，「在美國2020年大選前，以及美國經濟是否能站穩復甦之路的疑問面前，金價仍會有相當的支撐和向上動力」。

利空消息重壓 A股先升後插水

【大公報訊】記者王芳滬報導：中美貿易局勢緊張引發市場擔憂，A股收跌。滬綜指連跌六日昨日收跌0.32%至2768.68點；深成指、創業板指分別收跌0.5%及0.51%。北上資金昨日淨流出27.29億元（人民幣，下同），也是連續六日淨流出。雖北上資金呈淨流出態勢，但外資仍看好中國市場，橋水基金創始人聯席首席投資瑞，達里奧建議全球投資者盡早進入中國市場。

受隔夜美股反彈提振，滬深兩市昨日高開，但隨後均走低。盤面上，有色板塊領漲兩市，板塊整體收漲逾3.5%；黃金股集體活躍，其中，鵬欣資源、盛屯礦業、ST冠福漲停。截至收盤，深成指及創業板指分別收報8814.74及1500.25點。兩市合計成交3763.35億元，較上一交易日的5236.38億元明顯縮量28%。



信達證券策略分析師谷永濤表示，近期全球避險情緒升溫明顯，黃金價格自6月份開始再次進入上行通道，推升黃金相關板塊走強。目前全球已經有數個國家央行開展降息操作，全球經濟的不確定性提升，實際利率的下降推升黃金價格攀升，未來仍有上行空間。此外，受外部不確定

因素影響，稀土板塊也受到外界較強的關注度。

8月以來北上資金持續淨流出達139.39億元，但招商證券策略研究指出，8月MSCI第二次擴容將落地實施，外資流入有望延續。中金公司預計，在市場不確定性較多的環境下，近期北向資金可能偏弱，但接近月底納入生效日前流入規模將回升。

展望後市，源達投顧指出，近期外圍消息面的突發利空對市場情緒產生了較大負面影響，滬指也連續擊穿了2900點、2800點等整數關口，短期市場預計仍將以弱勢震盪為主。不過外圍股市的下跌消息面只會影響短期運行，在基本面大體平穩的情況下，預計不會持續弱勢。谷永濤建議投資者可以適度配置處於低位的消費白馬股和科技白馬股。



▲（左起）鐵塔總會計師高春雷、董事長佟吉祿、總經理顧曉敏、副總經理劉國鋒出席業績記者會 大公報記者李潔儀攝

鐵塔全年建10萬5G基站 大摩重申「增持」評級

【大公報訊】記者李潔儀報導：隨着內地發放5G牌照，鐵塔（00788）董事長佟吉祿表示，已接到約6.5萬個5G基站的建設需求，估計全年需求約10萬個。

佟吉祿提到，電訊營運商已全面展開5G建設，鐵塔在6月底接到6.5萬個5G基站的建設需求，並將陸續交付，從而提升公司的收入，隨着更大的規模部署，將有更多新建5G基站出現。

鐵塔上半年資本開支約89億元，佟吉祿預期，全年資本開支維持在原預算的300億元內。他表示，資本開支的取用原則，一切以滿足三間營運商的需求為前提。

佟吉祿續說，盡量減少新建基站，強調「能共享不新建、能共建不獨建」。總會計師高春雷補充說，會利用社會資源、綜合解決方案，藉以優化投資成本。

摩根士丹利報告指出，受惠5G網絡部署的有機機會加快，將是鐵塔的催化劑，重申對該股「增持」評級，目標價2.5元。

半年多賺1.1倍不派息

鐵塔在上市一周年前夕派成績表，上半年多賺1.1倍，股東應佔溢利為25.48億元（人民幣，下同），其中，第二季淨利潤增長52%，明顯較第一季增長238%有所放緩。上半年EBITDA錄得278.15億元，按年增長33%，符合市場預期上限，第二季EBITDA升32%至142.25億元。

另外，鐵塔中期不派息，佟吉祿表示，公司上市書列有指引，派息率為每年分派不低於當年淨利潤的50%，具體派息細節有待下半年而定。

集團上半年營業收入為379.8億元，按年增長7.5%，低於全年增長8至10%的目標，佟吉祿回應

指，收入增長率與建設進度有關。總經理顧曉敏表示，上半年租戶增長速度符合預期，估計下半年塔類租戶增速不低於上半年水平。

至於鐵塔早前新建的能源經營業務，提供備電及換電業務，被問到會否分拆上市，佟吉祿表示，鐵塔能源的發展剛起步，料下半年帶來收入貢獻。

鐵塔上半年業績

分項	金額(人民幣)	變動(%)
營業收入	379.80億元	+7.5
·塔類業務	358.08億元	+5.1
·室分業務	12.54億元	+52.2
·跨行業業務	8.43億元	+125
EBITDA	278.15億元	+33.0
股東應佔溢利	25.48億元	+111.0
每股盈利	0.0145元	+54.3
中期息	不派息	不適用