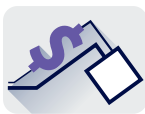


外資加注A股無懼貿戰



金針集

大衛

最新經濟數據顯示，中國有能力應對與化解貿易戰等外部衝擊，這進一步提振了外資對人民幣資產的投資信心，持續加注A股。本月至今，境外投資者買入A股淨流入資金約二百五十億元，迅速收復了上月淨流出逾五百億元資金的一半失地。

貿易關稅未有嚇倒投資者

特朗普在五月初突然變臉，調高中國二千億元商品關稅，並且威脅對餘下三千億元商品加徵關稅，但美國貿易霸凌行徑未有嚇倒投資者。

過去一個多月，中國股市、債市等資本市場表現靠穩，低位有不俗的承接力，顯示市場韌性持續增強。

本月淨買入A股250億元

事實上，面對美國升級貿易戰，中國A股呈現較強抗跌力，滬A綜指在五月底約百分之五，比美股百分之六點五的跌幅為小，累計今年A股升幅高達百分之十七，繼續跑贏全球股市，一定程度反映中國經濟基本面良好，為A股市場提供重要支撐作用，而外資續看好中國經濟，增持人民幣資產也是一個重要因素。

本月至今不足兩周，境外投資者透過滬深股通北上買入A股的淨流入資金約二百五十億元，今年累計淨流入資金接近八百億元。

國際資金將加速布局A股

中美貿易戰升級之下，境外投資者上月一度減持A股，錄得逾五百億元淨流出資金，但這只是短期現象，隨着市場情緒回穩與估值降至吸引水平，外資在六月又再增持A股，收復上月淨流出資金的一半失地。

事實上，A股在MSCI等國際指數的權重不斷提高之下，未來數年外資加注A股的大方向不會改變，今年A股有望繼續領漲全球股市。

其實，人民幣匯價保持合理穩定，也是外資持續加大A股注碼的主要因由。人民幣匯價短期波動是正常，但長期而言，中國經濟基本面良好決定了人民幣不可能持續貶

值。

從最新經濟數據如外貿出口止跌回升，可見中國有能力應對與化解貿易戰等外部衝擊。

今年環球政經不明朗，美匯指數偏強，但今年來人民幣兌美元在岸價僅微跌百分之零點五而已，相較韓國下跌百分之五、南非蘭特跌百分之二點五、新西蘭元跌百分之一點七、澳元跌百分之一點三與歐元跌百分之一點一，人民幣匯價表現明顯穩定得多，證明中國並沒有以貨幣貶值作為抵禦貿易戰的工具。

近日中國人行行長易綱不認為人民幣匯價的某個具體數字更加重要，這意味就算人民幣匯價受到貿易摩擦影響而出現下跌，也只屬短暫性，最終回歸穩定。

中國有能力、有信心保持人民幣在合理均衡水平上基本穩定，外資將繼續布局人民幣資產。



心水股

港交所 (00388)
永達汽車 (03669)
中集安瑞科 (03899)

見招拆招 升市有理



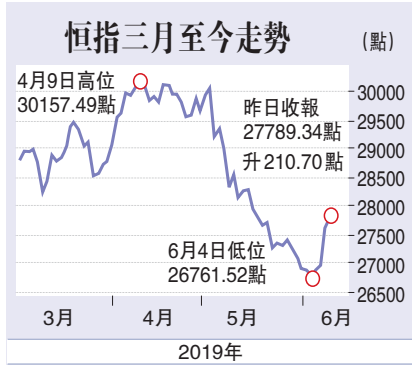
頭牌手記

沈金

港股作第四個交易日上揚，恒指進入二七八〇〇區間，最高見二七八五七，收市報二七七八九，升二一〇點。四日以來共進帳一〇二八點。

特朗普繼續撥撥中美貿易戰的火頭。今次隔空放話，說在月底的二十國峰會上，若中國國家主席習近平不與他見面，他就會馬上加徵中國輸美貨物的關稅。這一段類似孩子氣的話，市場的解說為：特朗普急了。因為，眾所周知中國正在一步步化解危機，應對得既有效又得體，這樣下去，即使失去美國的市場，也可以有辦法作彌補；還因為中國人民和企業精誠團結，同仇敵愾，加上得道多助，已經逐步形成一個抗衡機制，被「封殺」的華為尚且可以絕地反擊，使得想作美國政府「跟尾狗」的一批外資巨企馬上轉瞬，將「封殺」收回，因這些巨企賠不起失去中國市場和中國供應鏈的損失。在這樣的形勢下，只有白痴者才跟着特朗普陪葬。

中國講過，只在美國政府改變政策和態度後，雙方才有磋商的基础，如果仍在揮動大棒，以加關稅要挾，這樣的磋商又如何達至公平互利的成果呢？



於是，中國處之泰然，我自巋然不動，輪到特朗普發急了，如果對中國這一瓣也輸了，可以講他到處煽風點火的霸凌外交和貿易政策，將遭到慘重的挫敗。特朗普上台後沒有一項可以炫耀的政績：朝鮮一役他輸了，墨西哥之役也嘗盡苦果，至今未解決。同日本、歐洲、英國、澳洲在在都出問題，他要連任，成績表卻全是赤字，如何得了？

我們有句俗話，叫做「淡定有錢剩」，中國就是以此對待特朗普——你急我不急，我只按自己的計劃出牌。現在是推動內需，加強基建的時候。在這場貿易戰中，主動權已漸漸落入中方手中。

以此觀之，內地A股升，香港股市升，並非虛火矣！

（作者沈金外遊兩天，周六本欄恢復見報。）

審慎對待超跌反彈



股海一粟

谷運通

與現時本港日趨緊張的社會氣氛相比，港股這兩天的大幅反彈，有些出人意料。市場出現出其不意走勢似乎已淪為常態，一如五月初以來的反高潮。短期看，各種政經風險仍在，參與反彈最好量力而行。

大市出現反彈行情，可能跟多項因素有關，比如跌得太深令估值變得較為吸引，中美發出比較明確的寬鬆信號令流動性預期增加，對中美貿易戰在G20會議前後出現緩解的憧憬，也減少了一些投資者的風險意識。

不過，即使市場短期反彈可持續，也不能期望過高。理由是經濟基本面未完成尋底，經濟增長動力仍未恢復。此外，投資者還須面對多項不明朗因素，包括一、中美貿易戰如何演變？是「戰

」還是「和」，抑或「邊打邊談」？二是、內地經濟政策，是「放水刺激」還是「忍痛改革」？三是美國股市會不會出現中期調整？

目前市場最擔憂的是，中美除了貿易戰，還有限制華為所引發的技術「脫鉤」，有人稱之為中美科技戰。中國應對科技戰的方法，無外乎借助於內需消費升級、中國企業國際化、自主可控突圍等。

若中美貿易戰進入最悲觀的情形，科技股短期風險將驟升，科技股估值會進一步受壓。但長期來看，具有自主創新能力的科技股龍頭將脫穎而出。

中美貿易戰能否出現轉機，相信本月中旬兩國領袖高峰會後，會有明顯的方向。如果雙方繼續朝有協議的方向努力，相信中方會選擇忍痛改革；反之則會放水刺激。正常情形下，美方在中美峰會前會有所收斂，讓市場有喘息的空間。

堅定信念 笑看風雲



政經才情

容道

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

周一和周二港股跟A股連漲兩天，A股周二更是高開高走，呈現一個對於前期的報復性上升的態勢。

雖然大市上升，但我相信能趕上這一波從底部回升的人是為數很少的。這最主要是因為對市場的信心問題。

而最近A股大幅度跑贏港股的情況更是一個令很多香港的投資者很疑惑、很迷茫的事情。周二收市，很多朋友接連打電話過來問：為什麼在現在美國和西方國家不停打壓中國的情況下，A股市場還有這樣大的動能，漲幅這麼大，是不是因為國家隊進場呢？！

我心裏覺得很可笑，因為這個最主要是他們有一些觀念和立場出現了根本的問題。他們很多人認為，A股市場的上漲大部分都是因為人為的托市推動，但忽略了一些內地投資者，無論是機構還是個人都慢慢成熟起來了，都對國際政經跟基礎分析有很強的分析力，而且他們掌握的資訊其實已經比香港的投資者更多元化，有更多的渠道。

反過來說，香港的財經媒體已經長期存在一個比較狹窄的報道層面，甚至還摻雜了很多假消息，迎合不同股票和利益持份者的背後一些非理性的考慮和因素……

這正正就是我早前常常說過的憂慮：不正確的，片面的消息會影響我們作為投資人正確的判斷和操作，會直接的嚴重影響投資的成績的！

其實過往一年，我看內地的政治經濟分析報告遠遠比看香港的為多。因為內地的報道及分析相比香港的

都要深入和客觀。同時關鍵的是你要炒中國跟香港的股票，基本上都要對中國的政治和經濟的邏輯有一定的認識，否則，摻雜了自己的主觀想法和思維，就很容易會走錯路，到最後在投資上就會出現很大的失誤了。

這個也就是我過去多年在A股的投資表現遠高於港股的其中一個原因。

操作有節有道

說回實際交易。當A股重新接近2900點，而港股愈趨向28000點我就會提高警惕力。具體操作是開始減持部分獲利較多的貨。當中肯定是港股的較A股的多了。因為除了國際形勢及中國經濟的韌性以外，香港現在又多了一些自己內部的不穩定的政治和經濟因素……

最後我分享兩件事情希望讀者有所啟發。

第一件事情，是外國媒體正在炒作美國的特朗普在宣叫，若然六月底的G20沒有中美元首的會晤，他就會再加徵關稅，外國媒體最近就興致沖沖地炒作這個假設性的偽議題，還無恥的裝作不懂的去問中國外交部的看法。

另外一件事情，就是最近中國的國防部長以強烈的措辭說明要維護中國的統一，絕不讓台灣分裂出去。網上有意思見馬上說中國人不打中國人。但問題是現在正正是台灣的民進黨從來都不敢堂堂正正的說自己是中國人，還在無底線的做「去中國化」的事情，那麼，這個自己不打自己的邏輯還成立嗎？

內地天然氣需求增速 中集安瑞科目標8.4元



證券指引

西證證券經紀高級投資經理 陳汝銘

中集安瑞科（03899）為中集集團（02039）成員之一，主要在清潔能源、化工環境、液態食品行業，為客戶提供運輸、儲存、加工的關鍵裝備、工程服務及系統解決方案，營銷網絡覆蓋全球，旗下國內外成員企業共二十多家，在中國、荷蘭、德國、比利時及英國等地擁有製造基地和研發中心。

去年集團收益按年上升21.9%至130.51億元（人民幣，下同），毛利約22.26億元，按年增長近28.9%。股東應佔溢利潤7.85億元，同比大幅增長87.0%；每股收益0.403元。每股派息0.14港元，派息率約為30%。去年中國已超越日本，成為全球第一大天然氣進口國，而進口增長部分主要為液化天然氣LNG。受惠於內地天然氣需求保持高速增長，帶動了集團的天然氣裝備及服務，特別是天然氣運輸及儲存裝備的需求，使清潔能源分部的收益按年上升21.5%至60.27億元。

化工環境分部收益為37.68億元，按年增24.5%，主要由於全球化工行業產量提高，使物流量大增，帶動罐式集裝箱需求上升。集團是全球唯一具有標準液體罐箱、各種特種液體罐箱、氣體罐箱、粉末罐箱以及低溫罐箱等全系列罐式集裝箱的設計、製造和銷售的企業。旗下中集罐箱產品連續十五年保持全球第一市場地位。

而液態食品分部的收益按年增長19.1%至31.98億元，主要受惠於該行業的持續增長及成功整合Briggs到集團內。

近年，內地推出環境保護和煤改氣等政策，推進清潔能源特別是天然氣的使用，又大力推動天然氣管道、地下儲氣庫、LNG接收站等基礎設施建設，完善天然氣「產供儲銷」體系。據海關總署公布，今年頭五個月，內地累計進口天然氣3942萬噸，同比增長13.4%，反映出內地天然氣需求增長迅速，進口量仍將維持較快增長，為集團天然氣關鍵裝備及整體解決方案帶來需求，相信未來收益將進一步上升。建議在6.3港元附近買入，目標8.4港元，如失守5.7港元則先行止蝕。

