

世貿重擊美貿易霸凌氣焰

世貿裁定美國對中國加徵貿易關稅屬於非法，可說是多邊主義對單邊主義的一次重大勝利，重擊美國貿易霸凌、保護主義的氣焰。

金針集

大街



全球迎來好消息，世界貿易組織裁定美國對中國二千億美元商品加徵關稅違反國際規則，向全球釋出堅定捍衛自由貿易的正面信息，為世界經濟從疫情低谷之中復元注入強心針。

對華加關稅屬非法

不過，橫蠻無理的美國總統特朗普不會就此罷休，貿易霸凌行為隨時變本加厲，此時各國應進一步加強合作，維護多邊貿易體制，推動世貿組織改革，特別是克服美國諸多無理阻撓，盡快重啟陷入癱瘓狀態的爭端解決上訴機制，這對消除貿易壁壘、重振全球經濟至關重要。

其實，今次世貿裁決對全球經濟與貿易具有三重意義。

美國國際名聲掃地

一是貿易保護主義行不通。美國向中國加徵關稅被世貿裁定非法，國際名聲掃地之餘，還削弱美國作為全球一哥地位，而中國則站在道德高地，有理有節反擊貿易保護主義。

二是全球化不可逆轉，且是世界

發展主流。在世界經濟陷入嚴重衰退之下，世貿裁決將促使各國更加團結一致支持多邊主義、推動全球化新一輪發展。

多邊主義重大勝利

三是世貿裁決標誌多邊主義對單邊主義的一次重大勝利。貿易保護主義得不償失，呈現自我孤立。美國兩年前向中國發動貿易戰，無助解決貿易不平衡問題，美國今年七月貿赤更創下2008年以來新高，達到636億美元，貿赤加上財赤與債務膨脹失控，美國經濟復甦難上加難。

事實上，國際貨幣基金組織預期世界經濟陷入衰退，估計今年收縮4.9%，各國再承受不了貿易戰升溫的沉重打擊。中國作為全球第二經濟體與最大貿易國，在引領全球化發展方面可發揮更加積極推動作用，而具有世貿組織單獨成員地位的香港，要緊密與國家一道，企硬向單邊主義、貿易保護主義說不，堅守自由貿易原則。

事實上，香港單獨關稅區地位是



◀世貿組織裁定美國對中國商品加徵關稅違反國際規則，這一裁定向全球釋出堅定捍衛自由貿易的正面信息

國家憲法和香港基本法賦予的，並獲得世貿組織認可，並非個別國家施予或是隨便撤銷。特朗普政府無理要求出口美國的港產商品，產地來源標籤不再容許「香港製造」的標記，日後關稅可能與中國商品齊齊，變相加徵港產商品關稅，有違世貿規則，是赤裸裸霸凌行為。港府已表明強烈反對，而商務及經濟發展局局長邱騰華昨日更約見美國駐港署理總領事，透過

對方向美國貿易代表轉交信件，要求美方立即撤回新規定。

若然美國冥頑不靈，香港除了將美國霸凌錯誤行為訴諸世貿爭端解決機制之外，必要時作出反制措施，以維護自身合法權益。

由於全球疫情繼續擴大，世界經濟前景堪憂，滙豐控股昨日再跌0.3元，以31.75元收市，再創金融海嘯以來新低。

滙控創新低 斯人獨憔悴

頭牌手記
沈金

港股繼續牛皮淡局，恒指在狹窄的幅度上落，無大作為。科技股仍是重心所在，科技指數又一次跑贏恒生指數。騰訊、阿里、小米、美團、網易等全部上升，而藍籌中的滙控，卻斯人獨憔悴，被沽到體無完膚，再創五十二周新低。

昨日恒指高點為二四八二九，升九十七點，距二五〇〇〇關有一七一點之遙，「畏高」情緒再次籠罩大市。低點為二四六三五，跌九十七點。收市報二四七二五，跌七點，中止了過去的「三連捷」。昨日成交額為一千零二十九億元，平平無奇。

最慘者為滙控，揸家真的欲哭無淚，昨日之低位為三十一元六角

半，收三十一元七角半，跌三角，全程捱打，無一段好睇。其不成氣候令人慨嘆不已！

銀行股今年看來是難寄厚望了。本地銀行之恒生跌一元一角，東亞跌二仙，中銀跌一角五仙。內銀方面也遍吹淡風。工行跌三仙，建行跌一仙，中行跌四仙，農行是唯一平收不跌的內銀股。

世貿裁定美國向中國商品加徵關稅違反國際法，這當然是好消息，證明特朗普的行為錯了，不過大家亦相信以特朗普的專橫性格，是不會改正的，股市昨日未對這一信息作出反應，亦基於這一點。但不管怎樣，美國的反智已成為國際笑話，再在錯誤的道路上走下去，亦是其繼續步向衰落的必然。

現時，九月股市已過了逾半，

同八月底恒指二五一七七點比較，依然是低跌四〇〇餘點，能否追上去而使這個月成為上升月？似乎未見有太大的信心，反正有人認為，六至八月已連升三個月，九月份跌一跌亦無妨，也許會對十月市有利。

九月大市是明顯的高開後低走。全月高點為九月一日的二五二五四（收市為二五一八四），低點是九月九日的二四二一三。高低點相差一〇四一點。

大市很悶，何時打破悶局？不知道。坊間對螞蟥集團來港上市寄予希望，但這要下月始能成事。牛皮局面暫時恐怕要繼續維持下去了。

行業回暖 福耀後市續看好

聚焦中環
甄榮

中汽協數據顯示，8月中國乘用車零售銷量同比、環比均超預期，復甦強勁。汽車行業的回暖同時也帶動了產業鏈中汽車玻璃行業的需求增長，龍頭企業顯著受益。

福耀玻璃（03606）是中國最大的汽車玻璃生產商，目前在內地汽車玻璃市場的佔有率達65%以上。今年以來，由於疫情的原因，汽車行業產銷量均出現下降，為降低疫情帶來的影響，福耀玻璃迅速調整銷售戰略，進一步完善全方位的銷售管理機制，提升市場敏感性，努力提高公司抗市場風險能力。2020年上半年，福耀玻璃的營收狀

況優於汽車行業，遠超同行業。

公司持續推動產品的增值升級，隔熱、隔音、抬頭顯示、可調光、防紫外線、憎水、太陽能、包邊模塊化等具有高附加值的產品佔比持續提升。今年上半年，公司高附加值產品佔比已達到30.5%左右，較去年上市2.46個百分點。公司還與東方集團、北斗星通智聯科技等公司進行戰略合作，提升公司的產品創新性與競爭力，拓展公司的發展空間。

2020年下半年，汽車行業有望在政策刺激以及海外需求復甦的情況下持續回暖，公司的需求面預計將逐步改善。同時，公司在歐洲、美國的工廠隨着海外疫情的緩解也

陸續復工，玻璃產能將提升到常態。同時，根據公司中期業績報告，公司已完成對於德國SAM鋁亮飾條資產項目的整合工作，鋁飾件業務的發展，將進一步強化福耀汽車玻璃的集成化能力。鑒於公司業務發展前景及行業復甦情況，持續看好福耀玻璃股價後期走勢。



四大因素支持人民幣續升值

實德攻略
鄭振輝

今期筆者將會集中討論貨幣面的情況及走勢。近期有一隻貨幣升勢特別凌厲，從最初4個月高位，短短三周半時間內便去到現在徘徊於16個月最高匯價水平，這就是人民幣。

其實，這是理所當然，因為貨幣的強與弱建基於以下幾個基本條件：

一、貨幣供應量。嚴格來說貨幣跟商品沒有太大分別，當需求不變而供應過量的時候便會出現貶值的情況；反之供不應求便會出現升值。自從疫情肆虐全球，中國政府

雖然有向市場注入流動性資金，但卻沒有好像歐美政府一樣大舉直接印鈔增加貨幣供應量，大家看看中國M2貨幣增長數據便一目了然。

二、經濟復甦能力。近月無論是世界銀行組織或者國際間大型評級機構，均發出了很多預測本年度各國GDP增長的預期報告，大家不約而同會發現大多數的報告中只有一個主要的國家，預期本年度仍然會錄得約2%的正增長。那便是中國，在實體經濟配合下，其貨幣率先走強是理所當然。

三、投資者對貨幣穩定的信心。美國財赤已達2.4萬億美元之高，

更預期本年內將會升至3.3萬億美元，亦相等於美國一整年的國民生產總值約16個百分點。試問這樣債台高築的國家，市場還會有信心嗎？

四、利率水平及趨向。現在人民銀行的貸款基準利率為4.35%，隨着經濟於內地反彈急速，相信利率趨向上方的機率比其他國家為快。聯儲局已表明最快明年下半年才有機會加息。

綜合以上，會發現人民幣對美元的升值屬理所當然，筆者預期人民幣未來仍有升值空間。

（作者為實德金融策略研究部高級經理）

心水股

阿里巴巴(09988)

港交所(00388)

澳博控股(00880)

健康概念受捧 鴻福堂看俏

股壇魔術師
高飛

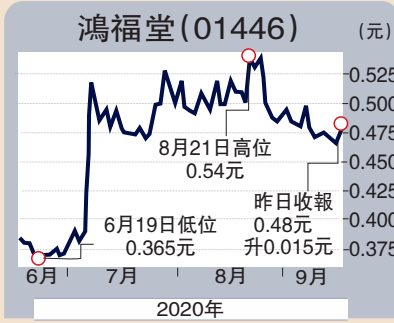
自爆發新型冠狀病毒疫情後，市民更加注重健康飲食，有利一直推廣健康概念的鴻福堂（01446），集團既方便又衛生的預先包裝食品及飲品正可滿足顧客的需要，因此，上半年撇除一次性政府補貼及資助後，核心盈利較去年同期510萬元大升至1175萬元，可見管理質素不俗；更逆市派特別息0.9仙，與小股東不甘同味，相信小股東飲得杯落。

政府統計處數據顯示，上半年，香港零售業總銷貨價值按年下跌33.3%，但集團的香港零售業務僅錄得單位數銷售額跌幅，主要因為集團因應消費者對健康及保健重視而推出更多產品，而且快速擴展至更多網上及食物速遞服務平台。而於6月底在香港共有115間自營零售店，並無因疫情影響而要關店。按零售網絡規模計，集團仍是香港最大的草本產品零售商。

中期報告又提到，集團會與不同品牌展開資源互換及策略性合作，有望在逆市下透過資源共享深化產品及客戶群，在健康和保健市場中更加突圍而出。

內地批發業務方面，集團亦取得一定進展，於5至6月期間重新向位於廣州、東莞、深圳等地的主要客戶供應鮮製及保鮮樽裝飲品，在合共超過6400間便利店有售。估計隨着疫情受控及消費需求回復正常，集團內地業務可進一步改善。

集團財務狀況同樣改善，撇除預付券及卡的預收款項，流動資產淨額由去年底的1340萬元大幅增加至3710萬元，流動比率亦由去年底的1.06改善至1.17，資本負債比率則由去年底的0.34降至0.26。而且，集團的經營現金流穩定，截至6月底，持有充足的現金及未動用銀行融資總額，分別約1.07億元及7270萬元，相對其市值約3.1億元，手持現金達到三分之一的市值。充足的現金儲備正可支持集團未來繼續加強網上銷售及外送服務以把握「宅經濟」帶來的無限商機，前景值得期待。



中場業務料復甦 澳博候低吸

板塊尋寶
贊華

「十一黃金周」即將來臨，加上內地居民恢復赴澳門旅遊簽證，澳博控股（00880）中場業務將率先受惠，旗下的「上葡京」年底開幕，有助業績回復增長，今年來股價跑贏同業，不妨趁調整吸納。

繼8月12日及8月26日開始恢復珠海和廣東話居民赴澳門旅遊簽證後，9月23日起擴大至全內地居民。澳門政府亦積極配合，由9月1日起至12月底，通過微信平台發放合共2.9億澳門元的消費券，以吸引內地遊客到澳門旅遊消費。尤其是今年黃金周比往年多1天，將成為賭場收入恢復的關鍵催化劑，預計澳門至年底的旅客及賭場收入可持續改善，行業重回增長。

受到疫情影響，澳博上半年總收益43.74億元，按年大減74.4%；博彩收益42.72億元，按年跌74.4%；盈轉虧蝕14.12億元，上年同期賺16.79億元。經調整EBITDA虧損9.84億元，去年同期

經調整EBITDA為20.78億元。期內，中場博彩毛收益減少73.5%，貴賓博彩毛收益減少81.6%，角子機毛收益減少59.2%。

澳博旗下的「上葡京」是位於路氹的綜合度假村項目，總資本支出39億元，總樓面面積達52.14萬平方米，超過90%的總面積提供一系列的非博彩設施，勢必成為盈利增長新動力。

集團上半年的業績受到疫情影響，相信只屬於一次性的衝擊，第四季可望復甦。另外，由於歷史原因，澳博是2023年賭牌續牌確定性較大的賭企，為股價帶來正面的支持因素。

