# 中移動：全球化趨勢 誰也阻擋不了

■楊杰稱，美國制裁華為、設置各種障礙是不得民心的做法。 彭博

**香港文匯報訊（記者 周曉菁）**中美貿易戰持續發酵，美國政府「封殺」華為，有多家在美供應商被逼停止與華為的業務往來。作為華為主要合作夥伴的中移動（0941）昨在股東會上為此發聲，董事長楊杰相信華為創辦人任正非回應美國政府的言論已一目了然。他強調經濟全球化已是大勢所趨，「誰也阻擋不了」，認為美國理應順應世界合作的潮流和趨勢。

中美貿易戰成全民熱點，股東會現場多位小股東都關心公司業務發展是否受損。楊杰指出，華為是中移動的主要設備供應商，長期來提供優良服務和產品，從未發生任何問題。美國制裁華為、設置各種障礙是不得民心的做法，與經濟全球化趨勢相悖，「誰也阻擋不了」，他更引用孫中山的說話「世界潮流浩浩蕩蕩，順之者昌逆之者亡」來形容當下的局勢。

## 華為是主要夥伴 續關注發展

但不可否認，華為是中移動的主要供應商和服務商之一，若華為生產鏈發生斷層，中移動的設備和後續服務或將受影響。楊杰承諾會密切關注事態發展，並會及時作出分析評估，若對中移動產生嚴重影響，會作出及時公告。

中移動在美拓展業務亦受阻礙。美通信委員會（FCC）近日以「國家安全」為由，拒絕了中移動申請214牌照，即在美展開國際通訊服務的申請。楊杰聲明，「事實勝於雄辯」，任何猜測和假設都是無理可尋。作為上市公司，中移動在中國和其他國家都有業務，始終嚴格遵從各個所在地的法律法規，不存在損害任何國家安全的行為。

## 評估會否再向美國申請牌照

在美拓展業務受阻，楊杰表示，中移動還會繼續堅持公開投標，對全球任何一國家都持開放態度，繼續加大海外拓展力度，尤其是「一帶一路」沿線國家。至於在美國拓展業務的下一步對策，他稱管理層會對是否再次申請作評估、商討，並及時作出判斷。

## 5G牌料年內下放 將投入商用

現場股東亦十分關注未來5G發展，楊杰預計年內相關部門有望下放5G牌照，5G網絡將正式投入商用。昨有消息指內地將在國慶日，提前開始在40個主要城市推出5G商用服務，非早前提及的臨時牌照。他表示，2020年至2022年將是5G投資的高峰期，是通訊行業未來幾年最重大的發展，公司會緊緊抓住5G發展和實施「5G+計劃」。

雖有股東不滿公司股價和派息水平，楊杰解釋公司未來發展需較多資金，長線發展可為股東帶來更多利益，仍會維持穩健的派息率回饋股東。

# 美揚言封殺 外資兩愛股遭沽

## 5中企被列「黑名單」A股海康威視大華股份曾插9%

■滬深股市走勢偏弱。美聯社

■A股海康威視與浙江大華傳被美國政府考慮列入「黑名單」，兩股份承壓昨大幅低開。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）有消息稱，美國政府正考慮將5家中國監控設備企業列入「黑名單」，禁止它們獲得美國零件與軟件，其中包括兩間A股上市公司海康威視與浙江大華。受此不利消息影響，昨日兩隻外資愛股海康威視與大華股份承壓大幅低開，但盤中跌幅有所收窄，至收市挫逾5%。滬深三大股指則全部收綠，滬綜指跌穿2,900點關口。

### A股安防設備板塊部分股份昨跌幅顯著

| 股份 | 變幅(%) |
|---|---|
| 迪威迅（300167） | -6.06 |
| 大華股份（002236） | -5.91 |
| 海康威視（002415） | -5.54 |
| 大立科技（002214） | -3.92 |
| 中電興發（002298） | -2.10 |

整理：記者 章蘿蘭

繼華為之後，美國政府再度以「斷供」威脅，今次矛頭指向全球安防行業龍頭、總市值超2,000億元（人民幣，下同）的A股白馬股公司海康威視。海康威視官網顯示，海康威視是以視頻為核心的智能物聯網解決方案和大數據服務提供商，擁有視音頻編解碼、視頻圖像處理、視音頻數據存儲等核心技術，及雲計算、大數據、深度學習等前瞻技術。根據IHS報告，海康威視連續7年蟬聯視頻監控行業全球第一，擁有全球視頻監控市場份額的22.6%。

受利空影響，海康威視早盤開市重挫9.6%，幾近跌停，之後慢慢重拾升勢，至11點跌幅已收窄至2%，但畢竟此事進展尚不可知，投資者亦不敢貿然做多，令股價又掉頭向下，午後維持低位窄幅震盪。最終，海康威視收跌5.54%，股價報26.07元，成交40.87億元，換手率為1.97%，最新總市值為2,437億元。

翻查資料，海康威視一季度淨利潤出現上市以來首度下滑，期內實現歸屬上市公司股東的淨利潤15.36億元，比上年同期下降15.41%。

## 海康威視深股通沽凸13億

不過，它仍然是A股市場上最受外資追捧的股票之一，相關統計顯示，從增持市值來看，上周北上資金增持海康威視，成為期間獲淨流入最多的個股。

但中美貿易糾紛不斷，外資亦趨於謹慎，本周以來海康威視遭到持續淨賣出，昨日深股通淨賣出海康威視13.16億。

大華股份表現與海康威視相似，早市大幅低開8.42%，更一度瀉逾9%，盤中亦收回部分失地，收市下挫5.91%，股價報12.74元，日內成交13.59億元，換手率為5.92%，市值報382億元。

## 券商：不必誇大貿戰影響

招商證券發表報告指出，經歷前期多輪的貿易糾紛洗禮，內地安防龍頭公司對於相關問題已有一定的預案準備，不必過分誇大貿易糾紛影響。據分析，海康大華的芯片供應鏈中，最為核心的IPC處理器已經基本實現國產化，存儲器芯片主要供應商來自日韓，模擬芯片的國產替代在不斷加速。目前國產AI芯片廠商如海思、寒武紀，在推理端已具備完善的產品組合，可以對英偉達等國際廠商形成替代。

除了海康威視與浙江大華，另外或被「斷供」的3家企業未明。不過，A股安防設備板塊昨日並未受到太大影響，整體跌幅錄得0.85%，個股漲跌各半。板塊中，迪威迅大跌逾6%，大立科技跌近4%，其餘安防股跌幅均未超過3%。

昨日滬深大市走勢偏弱，至收市滬綜指報2,891點，跌14點，或0.49%，再度跌破2,900點關口；深成指報9,041點，跌46點，或0.51%；創業板指報1,488點，跌5點，或0.34%。兩市共成交4,692.59億元，較前日縮量約100億元。

## 大市仍弱 滬指再失守2900

國產軟件板塊逆市走強，升幅超過3%，國產芯片、雲計算、5G、華為概念等板塊也都漲超1%。稀土永磁陷入回調，領跌兩市，整體下挫近3%。

展望後市，平安證券認為，受不確定性因素影響，全球資產價格仍然以避險為主，國內也不例外，儘管權益市場風險是否完全釋放尚未有定論，但業績穩健的優質龍頭上市公司（特別是新興行業領域），將持續受益於實體經濟及資本市場政策的支持，仍然值得加大佈局。

# 滙豐：美加關稅對海康威視影響微

**香港文匯報訊** 《紐約時報》報道指，美國擬將中國A股公司海康威視(002415.SZ)等5家企業列入封殺黑名單，投行滙豐昨發表的研究報告，引述海康威視管理層指，美國關稅調高對其銷售影響輕微，至於與華為的競爭上，兩家公司各有所長。

滙豐於5月8日－11日為投資者安排了一次滬杭之旅，參觀兩地共11家中國內地和國際的工業製造商、機械經銷商和建築企業，其間以中美貿易戰升級為最熱門話題。其中，海康威視的管理層表示，美國市場對其2018年總銷售額貢獻只有6%，當中25%將會受到新增關稅的影響，意味着對總銷售額的影響為1.5%。管理層相信，提高海外市場產品平均售價後，該公司的產品依然具競爭力，售價仍低於美國和日本品牌。

至於台灣和韓國的品牌對手，雖然在產品售價上與海康威視相近，但他們在擴充產能方面有困難。

## 規模效益勞動力成本具優勢

另一個熱門話題是與華為的競爭。滙豐指，海康威視的管理層同意華為擁有先進技術，但同時認為，海康威視在規模效益和整體勞動力成本上更具優勢，能為客戶度身訂做監控解決方案亦是強項。海康威視自今年初開始採用更合適的研發過程，總部將產生一個研究框架，由支部根據客戶的要求開發自己的編碼/算法模塊，如無數十年經驗是難以做到的。

## 內地製造商已有策略迎貿戰

滙豐的報告又指，內地的工業製造商似乎已經做好應對貿易摩擦的策略，普遍為抬高出口價格、專注於本土需求和轉移生產基地。不過，中國的供應鏈根深蒂固，包括越南等其他國家的總體生產成本不一定會比中國便宜。

該行認為，中國持續上漲的勞動力成本依然引領着製造業、建築業和一般工業生產的機器化和自動化趨勢，這有助於大幅提高高空工作平台和農村地區建築機械銷售的需求。而本土對於不同工業產品的需求增加有助於減輕貿易摩擦帶來的負面影響。

# 大鱷狂言沽空港元 金管局反擊

**香港文匯報訊（記者 馬翠媚）**對沖基金Hayman Capital創辦人Kyle Bass日前高調唱淡港元，質疑港外匯儲備不足以支撐聯匯制度，預計港元聯繫匯率將於2047年自動失效，建議投資者盡早將手上港元轉成美元。金管局昨日反駁有關言論，稱其誤解了聯匯制度及外匯基金運作，又強調聯匯制度運作良好，香港不需亦無意更改聯匯制度。

Kyle Bass早前已高調唱淡港元，前日再向投資者發信，指參考國際貨幣基金組織的標準，香港外匯儲備最少需達4,950億美元，遠高於目前4,360億美元，而在金管局報稱外匯儲備中僅得約13%、即570億美元可供使用，形容港外匯儲備「匱乏得可憐」。他接受外媒訪問時又指，公司正大手購入美元，並沽空東南亞貨幣，而港元正是重點狙擊對象。

## 外匯基金運作被誤解

金管局昨罕有回應指，Kyle Bass忽視《外匯基金條例》容許外匯基金用於維持聯繫匯率制度穩定，將政府存放在外匯基金達1.2萬億港元的財政儲備錯誤定性為營運資金，並迴避了財政儲備規模相當於政府26個月的開支、政府連續15年錄得財政盈餘以及政府基本上零債務的事實，同時錯誤援引IMF用於新興經濟體的外匯儲備公式，有關公式並不適用於香港等成熟市場。

## 港無意更改聯匯制度

金管局重申，當有資金流出港元時，銀行體系的港元總結餘會相應收縮，港元利率繼而上升，從而減低投資者出售港元的誘因，正是聯匯制度下的自動利率調節機制，與龐大的外匯基金共同發揮維持港元匯率穩定的作用，因此香港不需亦無意更改聯匯制度。

根據金管局數據，截至4月底，本港外匯儲備資產為4,364億元，相當於香港流通貨幣約7倍，而截至3月底的外匯基金總資產，則達到4.17萬億元，相當於香港貨幣基礎約2.5倍。

# 股市波動 慕尚招股價降6%

**香港文匯報訊（記者 周紹基）**港股昨隨外圍造好，結束連續3日的頹勢。大市全日升48點，收報27,705點，但未能突破250天牛熊線的阻力，加上再有內地企業傳被美國制裁，消息令A股下跌，拖累大市氣氛，港股成交縮減至765億元，是今年的第三低。鑒於股市波動及近期中美貿易戰加劇，內地男裝品牌GXG母公司慕尚集團(1817)決定，下調新股的發行價，訂於每股4.39元，較之前招股價範圍下限4.68元，調低6.2%。

中民證券研究部董事黃偉豪指，港股近日累跌不少，在外圍股市稍為造好下，港股得以略為喘定，但觀乎成交量，大市短期也欠缺方向，市場動力不足。他認為，後市要進一步跌至27,300點，建議投資者減持存貨、控制風險及注碼。

## 騰訊5連跌 手機股反彈

國指逆市跌30點，報10,604點。藍籌股個別走，騰訊(0700)及中移動(0941)偏弱，各跌0.6%及1.3%，騰訊更連跌5日報339元。友邦(1299)則反彈1.4%支撐大市，手機及電訊設備股繼續反彈，舜宇(2382)揚2%結束4連跌，創科(0669)彈3%，是表現最好藍籌。鐵塔(0788)回升1.7%，中興(0763)再升2.2%。

不過，資金仍然大舉流入公用股避險，中電(0002)、煤氣(0003)及電能(0006)都升約1%，當中煤氣再創19.7元盤中及收市新高。

焦點股方面，日前被炒高逾倍的中國稀土(0769)，昨日大幅回調27.3%至0.56元，較周二高位0.87元更回落35%。出口股敏華(1999)遭大和削目標價，全日挫4.7%。

## 晶片及軟件股持續受捧

晶片股繼續有資金炒作，中芯(0981)再大升5.7%，華虹(1347)更升7.4%。另外，市場預測美國進一步制裁中國企業，料會涉及軟件方面，國產軟件股繼續被炒上，金山(3888)及金蝶(0268)都重越10天線，分別勁彈4.7及9.4%。