

# 人行：有條件有能力保持人幣基本穩定

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報導)人民幣中間價連續第十一日下挫之後，人行副行長、金融委辦公室副主任劉國強昨日下午通過央行主管媒體《中國金融時報》表示，目前雖然人民幣匯率出現一些偶發性超調，但市場狀況是平穩的，沒有也不允許「出事」。下一個階段外部形勢錯綜複雜，漲、跌因素都有，但我們有條件、有能力、有信心保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。

劉國強說，近期，受中美經貿摩擦影響，人民幣匯率出現了一定幅度的貶值。應當說，匯率對市場預期有所反應是市場經濟的內在邏輯，也是匯率發揮宏觀經濟和國際收支「自動穩定器」作用的體現。中長期看，匯率走勢主要取決於經濟基本面。

## 經濟長期向好態勢不會變

他強調，中國經濟將長期處於重要戰略機遇期，發展擁有足夠的韌性、巨大的潛力，經濟長期向好的態勢不會改變，當前主要宏觀經濟指標保持在合理區間，宏觀槓桿率基本穩定、財政金融風險總體可控、國際收支大體平衡、外匯儲備充足。良好的經濟基本面將繼續為人民幣匯率提供根本支撐。

「我們對匯率波動並不陌生，近年來在應對中積累了豐富的經驗，政策工具儲備充足，我們將進一步加強宏觀審慎管理，穩定市場預期。」劉國強表示，下一步，中國將堅持全面深化改革，着力形成對外開放新局面，進一步增強經濟內生增長動力和活力，繼續夯實中國經濟長期穩健發展的基本面。深化金融供給側結構性改革，平衡好穩增長和防風險的關係，擴大金融開放，調整優化金融體系結構，增強金融服務實體經濟能力，為人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定提供根本支持。

## 應對波動 政策工具儲備足

這是一周內央行官員第二次就人民幣匯率向市場喊話。5月19日，人行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝接受媒體採訪時表示，「完全有基礎、有信心、有能力，保持中國外匯市場穩定運行，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定」。

5月以來，受中美貿易摩擦再度發酵影響，人民幣兌美元匯率貶值超過2.5%，同期美元指數升值0.53%，人民幣匯率再次接近7關口。近期央行不僅頻繁喊話，並再次宣佈在港發行離岸票據，改善市場預期，提振離岸人民幣。

## 分析：央行釋放穩定信號

中國銀行國際金融研究所研究員王有鑫指出，近期央行喊話釋放穩定信號和調控意圖，表明央行不希望匯率繼續快速貶值，避免形成螺旋下跌和失速狀態，對市場情緒和跨境資本流動帶來較大衝擊。從過去的經驗看，央行匯率管理主要包括中間價管理、離岸匯率管理、貨幣政策管理、口頭干預、資本流動管理、外匯干預等六大工具。常態下可採取「中間價管理+資本流動管理」兩件工具達成匯率管理目標；危機或特殊時期，在中間價管理的基礎上，可以綜合運用口頭干預和外匯干預，必要時可加強資本流動管理。

## 今年匯率「破7」概率較低

中國社科院世界經濟與政治研究所研究員張明認為，今年人民幣匯率「破7」的概率較低。首先，下半年中國經濟增速有望企穩，美國經濟增速將會繼續下行，經濟基本面的相對變化有助於人民幣匯率企穩。其次，中美貿易摩擦加劇，並不會導致中國經常賬戶顯著惡化。另外，人民幣匯率「破7」可能對市場主體的信心產生顯著不利影響，可能會引發國內資產市場出現更大幅度的波動。因此一旦人民幣對美元匯率面臨較大貶值壓力，預計央行將會通過保持嚴格的資本流出管制、加大逆週期因子調控力度等方式來實現短期內匯率的基本穩定。

# 聯想：已為貿戰升級積極準備

## 工廠遍多國 無需擔心產品供應鏈問題



楊元慶(左二)稱，集團主要產品未列徵稅清單，故影響有限。右一為黃偉明。周曉菁攝

香港文匯報訊(記者 周曉菁)美國對華為下禁令，意圖打擊中國高科技行業，市場揣測美洲業務佔比三成的聯想集團(0992)將成下一受害者。恰逢聯想昨公佈截至3月底全年業績，董事長兼首席執行官楊元慶指出，集團主要產品如電腦和手機都未列徵稅清單故影響有限，但已經為關稅繼續升級做「積極準備」，會盡最大努力減少徵稅帶來的影響，惟未透露具體對策。

聯想首席財務官黃偉明透露，集團旗下產品有55%屬「自家生產」，工廠遍佈中國、墨西哥、印度、日本等地，論轉移的話有諸多優勢，無需擔心產品供應鏈的問題。但他承認，中國作為生產地仍是效率最高的地區，而由中國出口至美國的產品依舊佔絕大部分，可見市場擔心亦非空穴來風。

## 能更快調整策略滿足客戶

楊元慶亦強調，聯想是一間源自中國的全球化公司，擁有全球平衡的業務和供應鏈。有更大靈活性，能更快調整策略以滿足客戶需求，認為與競爭對手相比而言，「現階段還算不錯」。

## 先遵守法律法規再做生意

美國科技龍頭企業已與華為停止合作，其中包括聯想的重要合作夥伴——高通和英特爾，楊元慶稱目前依舊保持聯繫，可見上述兩間公司仍會繼續向聯想供應晶片。而對於早前假傳聯想已向華為「斷供」，楊元慶再次重申，所有客戶包括華為都是有價值的客戶，華為更是個人電腦業務的重要客戶。「不管在哪裡做生意，都會先遵守所在地的法律法規再做生意」。聯想官方也曾力

挺華為，在聲明中稱「多事之秋，共渡難關」。年度轉賺5.97億美元增派息

聯想昨公佈截至3月底全年業績，營業收入按年增12.5%至510.38億元(美元，下同)創歷史新高，股東應佔溢利扭虧為盈錄5.97億元，末期息派21.8港仙，按年增加6.3%。在貿易環境依舊不明朗的情況下，楊元慶展望，目標明年保持營業額雙位數增長，智能設備更要達4倍增長。首席營運官 Gianfranco Lanci 則頗有信心地稱「很有挑戰性，不過會完成目標」。

以業務分部計，期內個人電腦及智能設備業務按年增加14%至384.75億元，佔整體收入的75%，除稅前溢利為19.82億元，同比增長34%。楊元慶指出，聯想佔全球個人電腦市場份額為23.4%，重返全球消費類個人電腦市場第一。移動業務收入按年跌11%至64.6億元，業務稅前虧損按年大減至1.39億元；數據中心業務收入同比增12%至60.25億元，虧損亦改善至2.31億元。

其中第四季度表現強勁，主要業務營業額及利潤均有提升，收入同比增一成達117.1億元，股東應佔溢利虧轉盈錄得1.18億元。

# 港股「五窮月」已播2431點 科技股重災



港股昨一度跌逾500點，成交992億元。中新社

香港文匯報訊(記者 周紹基)市場對減息的憧憬落空，加上華為被封殺的憂慮加劇，港股一度跌逾500點，手機及科技股成跌市重災區。恒指全日跌438點，報27,267點，成交992億元。受累中美貿易戰，雖然「五窮月」還有一周才完結，惟恒指已大跌2,431點或8.2%，國指本月跌幅更達一成。分析師相信，美國的封殺行動將會是長久戰，股目前不應試圖進入科技類股份博反彈。

## 貿戰加劇 國指累瀉一成更傷

美國全方位打壓華為等內地企業，更有跡象轉向「科技冷戰」，昨日市場焦點是華為供應商「斷供」消息不斷，再有英國及日本的企業加入暫停與華為做生意，加上愈來愈多的內地科技企業被美國制裁，貿易戰愈演愈烈。市場擔心中美關係進一步轉差，貿易戰結束更遙遙無期，消息令港股昨日創4個月低位。「五窮月」還有一周才完結，恒指已大跌2,431點或8.2%，國指本月跌幅更達一成。

匯證證券行政總裁沈振盈稱，中美雙方現時劍拔弩張，各不相讓，貿易戰只會持續下去。由於貿易戰最終一定是雙輸結局，加上雙方是全球最大經濟體，開戰只會禍及全球，從昨日英國、日本及韓國企業被迫加入戰團可見，全球的科技企業盈利都會受事件打擊。

## 熊市料持續數月 勿盲目撈底

他直言，政治爭鬥永遠是不理性的，不可以常理預測，更不可從經濟角度評估，故呼籲股民目前不要盲目買入科技股。港股方面，大市走勢已

## 科技手機及5G概念股昨急挫

名稱	股號	昨收(元)	變幅(%)
丘鈦科技	1478	5.40	-8.5
舜宇光學	2382	67.90	-7.7
中通服	0552	5.49	-6.8
瑞聲科技	2018	41.25	-6.4
中興通訊	0763	19.42	-5.7
金蝶國際	0268	8.38	-5.2
京信通信	2342	1.48	-5.1
信利國際	0732	1.15	-5.0
中國鐵塔	0788	1.72	-4.4
騰訊控股	0700	326.00	-3.8

破壞了年初以來的上升軌，技術上出現轉向信號，正預期反彈浪已經完結，未來數月將繼續熊市的走勢。

鼎成證券董事總經理熊麗萍昨公開表示，5G概念股成為近日市場的眼風股，建議投資者只作短線部署，宜待大環境及事件明朗化才作中長線操作。她較看好中國鐵塔(0788)的走勢，料再跌空間不大，約1.6元有支持，不難重上2元以上，中線部署仍然合適。

正榮金融業務部副總裁郭家耀則認為，港股則連續多日失守250天線，內地和香港股市近期處於弱勢，交投亦比較淡靜。港股短期內會繼續向下，並下試27,200水平。

## 手機產業鏈震散 騰訊6連跌

科技龍頭騰訊(0700)再跌3.8%，連跌第6日，累跌近13%。手機產業鏈股份亦被震散，舜宇(2382)及瑞聲(2018)分別跌7.7%及6.4%，成為跌幅前兩大藍籌。聯想(0992)就算業績理想，但股價仍要先升後跌2.6%。

## 5G概念續捱沽 資金湧防守股

此外，早前熱炒的科技股也全線大瀉，比亞迪電子(0285)跌4.2%，通達(0698)挫4.5%，丘鈦(1478)瀉8.5%。5G概念股中興(0763)插水5.7%，鐵塔(0788)亦挫4.4%，京信(2342)瀉5.1%。資金繼續流入防守股，電能(0006)、港鐵(0066)成為表現最佳藍籌，領展(0823)、煤氣(0003)續升。連燃氣股也成資金避難所，潤燃(1193)揚2.9%，中燃(0384)升1.3%，中油燃氣(0603)更蹶5.1%。

# 新加坡銀行：中美6月底前難達協議

香港文匯報訊(記者 殷考玲)市場觀望下月底舉行的20國集團(G20)峰會，中美雙方會面可否就貿易戰達成協議，新加坡銀行中國股票策略師霍慧敏昨表示，中美雙方6月底前達成協議機會率極低，而美國向內地貨品徵收關稅，對內地經濟增長僅影響0.2個百分點，加上內地持續推出刺激經濟措施，例如下調存款準備金率、增加基建投資等，故她預期內地今年經濟增長仍有6.2%。

## 美加息取態變 利好地產股

霍慧敏續稱，美聯儲今年的加息取態與去年第四季已有轉變，這方面對息口敏感的本地地產股有正面作用，加上本地地產股的收入組合之中，租金收入佔較重的比例，在市況波動時起到支持企業盈利和股價作用，而目前部分本地地產股的股息已達到3厘至5厘，從收息角度看可以考慮吸納此類股份。

## 港股未必跌至去年末季低位

被問及中美雙方於在G20峰會仍未能達成協議，



霍慧敏(右)預期，內地今年經濟增長仍有6.2%。殷考玲攝

港股屆時會否跌至去年第四季的低位，霍慧敏解釋今年的情況與去年有所不同，因為美聯儲加息取態已轉變，加上內地刺激經濟措施力度也較去年提高，故此港股未必會跌至去年第四季低位。

人民幣走勢方面，霍慧敏預期12個月內人民幣兌美元會大約在6.8兌1美元水平，而人民幣貶值不是應對貿易戰的有效方法，因為目前內地多種出口貨品已佔全球市場份額第一名，即使人民幣貶值對擴大市場份額的幫助不大。

# 英皇鐘錶：生意暫未受貿戰影響



楊諾思預期，今年的同店銷售較難高於去年。殷考玲攝

香港文匯報訊(記者 殷考玲)面對中美貿易戰等不明朗因素，英皇鐘錶珠寶(0887)主席兼行政總裁楊諾思昨出席股東會後表示，貿易戰對零售市道會有下行風險，集團

會抱審慎態度，暫未見受到影響，而集團今年第一季銷售較去年第四季理想，主要受惠零售市道氣氛轉好，以及農曆新年因素，不過由於去年基數比較高，她預期今年的同店銷售較難高於去年。

## 今年減開店 攻民生區

楊諾思表示，集團旗下價錢由2萬至8萬元的中價錶銷情理想，特別是運動類型的手錶，有部分款式更需要排輪候名單購買，未來會集中採購中價錶以應付市場需要。該集團去年購入尖沙咀廣東道一個舖位，楊諾思指出廣東道是自由行人流暢旺的地點之一，而購入該舖位有助帶來穩定的收入，剛過去的五一黃金周集團生意理想，香港和澳門的銷售錄得雙位數字增長，去年購入廣東道舖位是正確的投資。開店策略方面，楊諾思表示今年香港會開兩間分店，其中一間已於荃灣開業，下半年會開設另一間，今年開店數目較去年6間為少，她表示要集中營運去年開業的分店，故今年開店會較去年略為減慢，並以民生區為主。

## 未來積極拓東南亞市場

海外市場方面，楊諾思表示位於新加坡的分店已營業約6至7年，而且生意不俗當地同樣對中價錶有需求，去年更進軍馬來西亞開設分店，因為當地政府局勢穩定，幣值較低和消費者購買力強，集團未來會積極開拓東南亞市場。被問及集團會否有回購股份計劃，她稱此方面不作評論。