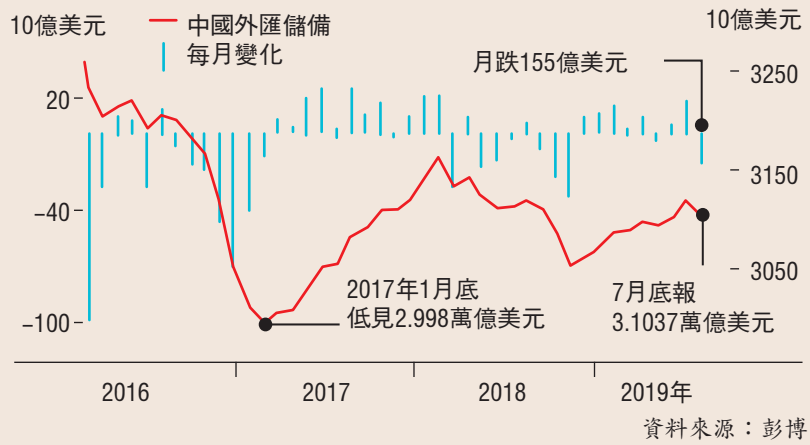


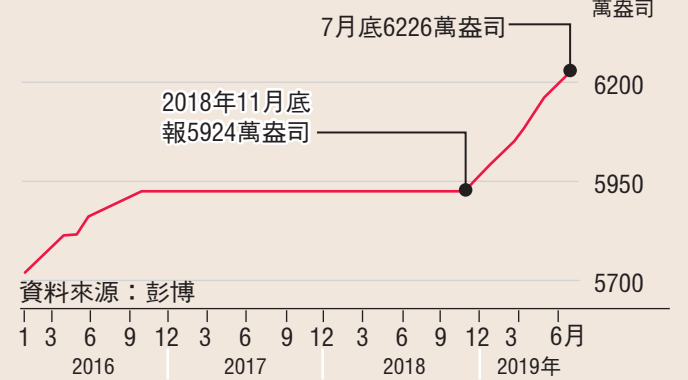
# 7月外儲減少155億美元

## 跌幅9個月最大 外管局：屬正常波動

### 中國外匯儲備7月跌155億美元



### 中國連續8個月增黃金儲備



中國外匯儲備7月底餘額為3.1037萬億美元，比6月末下降155億美元。同時，央行連續8個月增持黃金。

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）人行7日發佈數據顯示，7月末中國外匯儲備餘額為3.1037萬億美元，比6月末下降155億美元，結束兩連升並創近9個月最大單月降幅。有分析指出，外儲變動當中估值因素擾動明顯，料整體規模穩定；不過中美貿易戰升級，加上人民幣貶值，或對資金流動有一定影響。國家外管局發言人王春英表示，7月中國外匯市場運行保持平穩，外匯儲備規模月度變化屬於正常波動。

國際金融市場上，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，全球債券指數有所上漲。7月主要儲備貨幣中的歐元、日圓和英鎊兌美元分別貶值2.59%、0.79%和4.22%；受歐元、英鎊大跌影響，加上美聯儲對後續貨幣政策的模糊態度，美元指數上漲2.46%至98上方。路透以此測算，匯率波動造成外匯儲備估值大約減少240億美元，意味著7月因資金流入或者投資增值等導致外匯儲備增加大概在85億美元左右。而上月增加規模約為57億美元。

#### 面臨外部不確定性增大

華泰證券宏觀分析師李超估算，7月由於匯率波動造成外匯儲備估值減少超過200億美元，資金流入等導致外儲增加50億美元以上。交行金融研究中心高級分析師劉健也指，主要原因是匯率估值因素的負面影響，不過全月跨境資金流動

依然保持相對穩定。8月初美聯儲如期降息，但隨後美國再度升級貿易戰，並宣佈將中國列為匯率操縱國，人民幣貶破7元關口，中國面臨的外部不確定性增大，或對未來幾個月跨境資金流動帶來負面擾動。不過，美聯儲9月降息的預期也在上升，美元或很難持續強勢。劉健認為，美聯儲降息預期壓制下，美指上漲可能受限，匯率估值因素對外儲的負面影響將明顯減弱，預計8月外儲可能小降。

#### 人幣不具大幅走弱基礎

王春英稱，中國跨境資金流動保持穩定，境內外匯市場供求基本平衡，外匯儲備規模月度變化屬於正常波動，總體保持穩定。展望未來，中國經濟持續向好的基本面沒有變，實體經濟部門和金融市場韌性強、潛力大，有能力應付外部衝擊，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。近日人民幣兌美元匯率破7，對於未來外匯儲備和國際收支形勢，興業證券首席宏觀分析師王涵表達，央行似乎並無連續大幅貶值的政策意圖，人民幣價值不具備大幅走弱的基本面基礎，尤其人民幣資產投資回報率在全球仍處於相對較高水平，外資持續流入，對人民幣匯率是重要支撐。

#### 央行連8月增黃金儲備

廣發銀行金融市場部交易主管黃毅也認為，美方加稅措施尚未落地，如果8月末或9月初雙方談判有新進展，人民幣匯率很可能迅速重回6的區間。今年前7個月中國外匯儲備增加310億美元，升幅1%。此外，7月末官方儲備資產中黃金儲備為888.8億美元，環比增加16.1億美元；以盎司計，7月末黃金儲備為6,226萬盎司，較6月末增加32萬盎司，為連續第8個月增加。

## 人幣中間價再下調313點子

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）人民幣自「破7」以來表現持續波動，官方昨開出的中間價報6.9996，較上個交易日下調313點子，再創逾11年以來新高。離岸價CNH昨再度受壓，一度低見6.0841，較上個交易日再跌逾270點子。而在美國將中國列為匯率操縱國後，多間大行先後下調人民幣預測，但大多認為有關舉動對中國影響不大。

官方公佈中間價後，離岸價CNH昨日早市一度大跌近300點子見7.0841，其後徘徊在7.06水平。在岸價CNY昨表現亦偏軟，在早市一度低見7.0527，較上個交易日下跌逾260點子。截至昨晚7時半，離岸價CNH及在岸價CNY分別報7.0807及7.0458，較上個交易日分別下跌逾230點子及逾190點子。

#### 貿戰風險主導市場

華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，美國將中國列為匯率操縱國，對內地市場或經濟帶來的即時影響有限，僅象徵美方立場漸趨強硬，她相信在此情況下，即使美國白宮經濟顧問表示仍然預計中美代表將於9月在美進行下一輪談判，貿易戰風險也未必輕易

降溫。李若凡認為人行近期釋放維穩貨幣的訊號，包括人行表示中國始終堅持不搞競爭性貶值，也不會將匯率作為工具來應對貿易爭端，加上人行連續兩天將中間價定在7算下方，這些維穩貨幣的訊號將稍微減輕市場對中美貨幣戰的擔憂，不過相信短期內貿易戰的發展仍將主導市場波動。

#### 監管維穩態度明確

有交易員則認為，市場繼續消化中美貿易戰升級帶來的衝擊，因此昨早盤人民幣雖見調整，但跌勢趨緩，市場亦未見恐慌，短期料人民幣將維持在7.05附近寬幅波動。有交易員亦認為，人民幣中間價表現基本符合定價機制，也反應了監管維穩態度，後續需重點關注接下來中間價的定價水平，以尋找監管對後續匯率走向取態的線索。

有外埠引述消息人士指，內地國有銀行於在岸人民幣遠期市場，透過掉期操作吸納美元，包括有大型銀行在本周二於在岸人民幣市場，賣出一年期的在岸人民幣遠匯掉期，再買入較近期的掉期，以減低市場沽空人民幣美元供應的機會。

## 首示範判決案二審 方正科技敗訴



方正科技案是內地首例證券糾紛示範判決案，昨日終於塵埃落定。圖為庭審現場。上海高院供圖

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）因涉虛假陳述被處罰、被近千名股民起訴索賠約1.69億元（人民幣，下

同），上市企業方正科技捲入與股民之間的糾紛訴訟。今年5月，上海金融法院一審判決方正科技存在證券虛假陳述行為，需承擔民事責任，四名投資者的部分索賠請求得到法院支持，其中最多的一名投資者可獲賠18萬餘元。方正科技不服，向上海高院提出上訴。昨天上海市高級人民法院作出二審判決，駁回方正科技的上訴，維持原判，這起受到高度關注的全國首例證券糾紛示範判決案，終於塵埃落定。

方正科技屬北大方正集團旗下，是頗具影響力的高科技A股上市企業之一。

經查，自2004年至2015年6月間，方正科技及子公司與各經銷商之間發生關聯交易金額多筆，數額從6億至53億元不等，但方正科技在各期年報及2015年半年報中均未披露。

#### 多年披露存重大遺漏

與此同時，武漢國興於2010年至2014年成為方正科技股東，與方正集團互為一致行動人，方正集團、武漢國興均未將二者構成一致行動人的事實告知方正科技，導致後者2010年至2013年年報披露存在重大遺漏。

上海高院認為，方正科技因重大關聯交易未披露的行為，構成證券虛假陳述侵權，應對受侵權的投資者承擔相應民事賠償責任，一審法院採用「移動加權

平均法」計算投資者的證券買入均價，並採用「同步指數對比法」計算市場系統風險扣除比例，符合相關司法解釋的規定，計算方法和計算結果相對公平合理，並無不當，且認定事實清楚，適用法律正確，故判決駁回上訴，維持原判。

上海市司法副局長、中國證券法學研究會副會長羅維新表示，示範判決的推行，有利於提升中國投資者保護的司法實踐水平，強化投資者保護能極。被問及國外有無類似機制時，羅維新介紹，判例法制度是類似制度之一，但中國是成文法國家，並沒有確立判例法的地位，示範判決在一定意義上可發揮類似的指導性作用，也可以借助示範案件的審理，培養一批傑出的法官。

## 中國鐵塔半年賺25億 增1.1倍



中國鐵塔舉行記者會。左二為佟吉祿。周曉菁攝

香港文匯報訊（記者 周曉菁）中國鐵塔（0788.HK）昨公佈上半年業績，營收按年升7.5%至379.8億元（人民幣，下同），歸屬公司股東利潤按年增1.1倍，錄25.48億元，每股盈利0.0145元，不派中期息。董事長兼執行董事佟吉祿於記者會上表示，今年是中國5G元年，接到營運商對於5G站址的需求已達6.5萬戶，預計全年的建設需求將達到10萬戶，集團會以現時195萬個鐵塔站址為基礎，通過改造現有鐵塔以滿足營運商需求，相信5G帶來的貢獻將逐步增加。

#### 資本開支僅用89億

公司早前公佈全年資本開支為300億元，但上半年僅使用約89.06億元，總會計師高春雷解釋這與鐵塔建設模式的規律有關，上半年資本開支的使用進度基本符合預期。執行董事兼總經理顧曉敏補充，即使5G需求大幅增加，也會充分通過社會資源共享的形式（如街燈），來優化投資成本。

佟吉祿稱，全年300億元的預算未有改變，具體投資仍視乎營運商的部署及投資。他又提到，5G需求增加，會取地方政府支持建設5G網絡站址，以共享資源形式滿足需求，減少集團開支。集團下半年將有融資計劃，主要用作調整債務結構，節省財務費用。

#### 塔類租戶升至308萬

期內，公司塔類站址數為195.4萬個，同比增長4%；塔類租戶數308.2萬個，同比增長11.8%；塔類站均租戶數從2018年底的1.55提升到1.58，整體共享水平逐步提升。顧曉敏認為，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。中國鐵塔早前成立兩間子公司，分別為鐵塔智聯及鐵塔能源。集團副總經理劉國鋒稱，鐵塔能源與不同企業簽署動力電池合作協議，當中包括美團及中國郵政，主要向兩者提供動力電池換電及租賃服務。

## A股續回調 橋水基金籲投資中國

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報導）MSCI今日凌晨公佈8月季度評議的最終決定，指數調整對A股的增量資金規模分別約為227億美元（約1,600億元人民幣），不過，陷於弱勢的A股對潛在利好未積極回應，昨日滬深股指持續下探。此外，基金橋水基金創始人、聯席首席投資官達里奧開腔撐A股，建議投資者宜早進入中國。

人民幣兌美元中間價調貶313個基點，為連續五日下調。但隔夜美股反彈令環球市場情緒向好，滬綜指順勢高開

0.41%，深成指也高開0.68%，但之後兩市同步震盪走低。

#### 三大指數全收綠

滬綜指收市報2,768點，跌8點或0.32%；深成指報8,814點，跌44點或0.5%；創業板指報1,500點，跌7點或0.51%。兩市共成交3,763億元人民幣，較前一交易日大幅縮量近三成。有色金屬大漲超3%，貴金屬板塊緊隨其後，升幅超過2%；電力、珠寶首飾、材料、石油、化纖、包裝材料、煤炭、紡

織服裝、房地產等板塊也都小有斬獲。

#### 上海自貿板塊領跌

但多數行業，概念板塊收綠，上海自貿板塊領跌，華貿物流、上海臨港、暢聯股份、上港集團、上海雅仕、光明地產等個股跌停。國產軟件、券商、豬肉概念也都位於跌幅榜前列，均下挫約2%。科创板走勢分化。

雖然看淡後市者不乏其人，但也有觀點認為A股危中藏機。中國證券報引述達里奧稱，中國正在推進改革開放，可

以選擇早進入，也可以選擇晚進入，但早進入更好，「中國市場股票正在被MSCI指數逐步納入，目前也必須更注重投資組合的分散化。」

論及投資中國的風險，達里奧強調全球市場都有問題，中國也有自己的問題，整體看中國的問題並不比其它市場更突出，「真正危險的是在目前情形下不去分散風險，要分散風險就需要進入中國，不投資中國非常危險。」認為中國私募股權、創投機構機會很多，股票市場、債券市場亦發展很快。

## 永利澳門第二季純利增逾5%

香港文匯報訊（記者 殷考玲）永利澳門（1128.HK）昨公佈截至6月底止第二季純利1.68億美元，按年增加5.21%。經調整後的物業EBITDA為4.8億美元，按年增加0.9%。行政總裁馬德承（Matthew Maddox）昨於業績報告中指出，該集團所有物業的收益均按年上

升，尤其是澳門的核心中場業務及拉斯維加斯的每間可供使用客房的收益均表現強勁。

#### 娛樂場中場業務錄升

該集團第二季的經營收益為16.6億美元，較去年同期增加3.3%。至於旗下各

娛樂度假村的表現，永利皇宮第二季經營收益為6.289億美元，按年增加1.3%；但經調整後的物業EBITDA為1.67億美元，按年減少6.8%。

而永利皇宮第二季的娛樂場收益為5.28億美元，按年增加0.7%；不過，貴賓業務賭枱轉碼數就按年減少4.6%，至

133.9億美元。中場業務方面，第二季賭枱投注額為12.7億美元，按年增加4%。

另一個娛樂度假村永利澳門，第二季經營收益為5.46億美元，按年增加0.6%；經調整後的物業EBITDA為1.75億美元，按年升1.7%。貴賓業務賭枱轉碼數為92.8億美元，按年減少33.4%；中場業務賭枱投注額則為13.5億美元，按年升增加4.2%。