人幣破7 北水湧港分散風險

散戶難搵食 專家：現金黃金最安全

香港文匯報訊（記者 周紹基）上周一和周四，人民幣兌美元在岸價和中間價先後跌破7算，雖然有分析指人民幣「破7」已在市場預期內，不過仍引發環球市場大震盪，港股曾一度失守26,000點，不過同時間，通過互聯互通流入港股的南向資金增加，有140億元人民幣經「港股通」買港股。有分析師提醒，人民幣「破7」後料仍會反覆貶值，資本市場博弈震盪走勢將持續，受累人民幣貶值的股份暫時不宜沾手；至於A股，雖然不排除9至10月間出現反彈機會，但對於大部分小投資者而言，或很難操作盈利。

港股近日雖然震盪，但「北水」流入港股卻未停。據資料顯示，由8月開始，經港股通流入港股的「北水」已經超過156.7億元，7月淨流入的「北水」則約196億元，顯示縱使港股踏入8月羸弱，但流入的「北水」並沒大幅放緩。相反，同期經滬深股通流出的資金約140億元人民幣，相較6月及7月份滬深股通分別錄得約426億元人民幣及120億元人民幣的淨流入，反映內地資金因應對人民幣的貶值，大舉南下港股。

南向資金持續淨流入

根據港交所數據，「北水」的喜好未有大改變，主要仍追捧騰訊(0700)，以及部分大型內銀、內險股。渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝相信，內地資金積極流入港股，與人民幣貶值有頗大關係，或因人民幣貶值下，出於分散投資的考量，資金需要尋找匯率相對穩定的資產作配置，預計「北水」流入的趨勢仍會持續。

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，美國向中國加徵關稅，人民幣貶值的確有助紓緩中國的出口壓力，但對股市肯定會帶來震盪。好像上周一，美元兌人民幣在岸價「破7」，即時震散港股，令恒指跌至26,000點水平。不過，他指出，人民幣跌穿「7算」，其實符合他一直的預期，而中國也做好了長期鬥爭的準備。

安全配置 以黃金對沖

由於中國準備長期抗衡，故此他認為，股民仍應以「現金為王」，甚至可以黃金來對沖港元及美元，是最安全的資產配置。

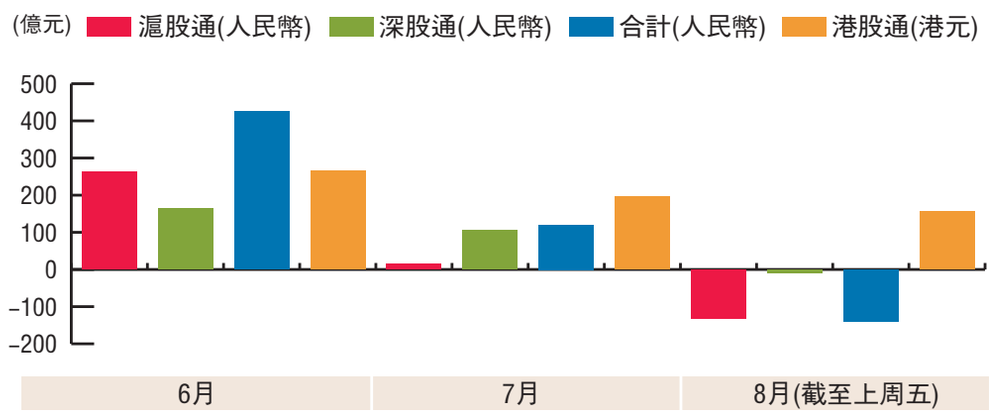
至於傳統上，一旦人民幣貶值，紙業、航空、內銀、內房等股份都宜暫避。理由是航空股需要舉美元債來購買美元計價的新飛機，在人民幣貶值下，航空公司持有的美元負債將會上升，並錄得賬面匯兌損失。

另外，部分原材料股如紙業股，也相當受人民幣貶值影響，主要因為該些公司的進口原材料，包括紙漿和廢紙等多以美元計價，人民幣貶值將增加成本壓力。瑞銀日前就發表報告指出，人民幣貶值下，內房股、航空股、資源股等都會受累。至於內銀股與內房股一樣，都持有大量人民幣資產，收入也以人民幣計價；而部分發行大量美元債券的內房股，短期壓力將會更大。

人民幣兌美元即期走勢

資料來源：彭博

近月互聯互通資金的流出/流入情況



製表：香港文匯報記者 周紹基

人民幣貶值對投資影響

	利好	利淡
股市	**國際工程**：提升毛利率；招投標報價更低；匯兌收益 **貴金屬股**：目前來看，黃金是較長期配置的標的 **出口貿易型企業**：紡織服裝、家電、化工等出口導向型產業	**航空公司**：購買飛機多以美元結算，營業收入中相應外幣卻佔比較少 **地產**：境外融資佔比較高
債市	利率債	-
商品	貴金屬，如黃金	-

綜合文中分析師、及內地其他機構觀點

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

多重因素疊加 揀股要細思量

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道） 廣發鈞策海外投資基金管理公司總經理吳雲鵬認為，人民幣貶值利好貴金屬、及出口型企業；而對外債相對較高的航空股而言則是利空，境外融資佔比較高的房企，亦可能因此增加財務負擔。

人民幣貶值雖可令部分行業受益，但因疊加中美貿易戰等因素則變得吉凶難卜。東方財富證券數據顯示，上周一人民幣匯率破7，A股貶值受益概念板塊一周走勢並無特別強勁，周內累挫3.05%，幾乎與滬指跌幅持平。龍頭股華紡股份、迪生力、伊戈爾周線雖收紅，累計升幅亦不過0.33%、7.77%和3.67%。

經策諮詢合夥人談佳隆指，出口貿易型企業原則上受惠於人民幣貶值，但美國潛在的關稅施壓又會抵消這種利好。此外，鑒於美國將貿易衝突向科技、金融領域推進的必然性，他認為有需要迴避上述領域與美國有過深貿易投資關係的上市公司。

人民幣匯率專家、上海財經大學上海國際金融與經濟研究院丁劍平教授接受香港文匯報採訪時也認同，貶值概念對A股整體提振有限，「人民幣貶值對出口刺激作用已今不如昔，」近年中國產業結構已發生變化，出口不再仰仗價廉物美、薄利多銷的模式，靠人民幣貶值拉動出口希望不大。

要關注科創板的波動

黃金概念板塊上周逆市漲超5%。談佳隆分析，目前來看黃金是較長期配置的標的，這也是過去多年中國政府增持黃金的原因，一旦通過美元強權建立的全球金融體系出現動搖，黃金作為貨幣發行基礎的錨定效應反而會提升，短期看金價可能震盪，但倘若金融、貿易、軍事關係進一步惡化，則會推升黃金價格。

■談佳隆 香港文匯報上海傳真

吳雲鵬並提到，由於匯率、利率常同向變動，市場仍然存在降準、降息預期，人民幣貶值將利好利率債，國債、金融債收益率若下行，債券價格將進一步上漲。至於A股，他建議短期需控制倉位，尤要關注科創板的波動，因為科創板被官方寄予厚望，若出現一定回調，亦會對整體行情不利。

A股下月或反彈 惟賺錢難

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道） 今年A股走勢跌宕起伏，年初一洗頹勢，持續上攻，令士氣大振，「牛市」論不絕於耳。原以為已經跌出入市良機，不過上周人民幣兌美元匯率破7、中國被美國財政部列入匯率操縱國等利空接踵而至，又令「錢景」蒙上陰影。內地分析師接受香港文匯報採訪時預計，資本市場博弈震盪走勢將持續，雖然不排除9至10月間有反彈機會，惟對大多數投資者而言或很難操作盈利，但短期來看不會引發走資。

■石建軍 香港文匯報上海傳真

經策諮詢合夥人談佳隆對香港文匯報記者指出，人民幣兌美元匯率破7，心理衝擊因素是主要的，以美元計算的中國GDP規模增長可能放緩，但對實體經濟和居民生活的影響並不大，中國經濟依然在合理增長，以美元計價大宗商品的下跌，使得輸入性通脹壓力減緩了。

「中美關係衝突有深刻的全球影響力，這種衝突會引發貿易、科技、金融等各方面的較量，將呈現出長期化的趨勢，大部分投資者對此已經有充分的認知，」談佳隆說，從這兩年情況來看，外資金融資本通過股票、債券等方式增持人民幣資產，這說明海外投資機構並不認為中國會在這次衝突中走向衰弱，而是看好中國將保持現有地位，甚至更加強大。

「但這個過程是非常曲折漫長的，資本市場博弈震盪走勢亦會持續，這將體現在股份增加減持和資金跨境流動上，直到衝突結果明晰。」他認為，事實上，目前投資者最擔心的是美國經濟衰退、甚至引發金融危機，傳導至中國資本市場，疊加中美衝突的累積影響。

外圍出現「不可抗力」因素

華安證券財富管理中心（上海）副總、首席投資顧問石建軍對香港文匯報報分析，今年A股的走勢，就是一個波段脈衝行情後不斷震盪走低的過程，因為國際氛圍和外圍股市都出現了類似「不可抗力」的因素。他坦言，A股的歷史經驗表明，任何下跌過程中的反彈，基本都沒有多少持續性，一有風吹草動，反彈就會夭折，故參與反彈過程的操作，絕大多數都很難做到贏利。

「三季度的第一次試圖反彈波段夭折了，還有沒有第二次可以維持幾周以上的反彈機會？」石建軍認為，第二次反彈機會可能出現在9月至10月間，惟對大多數投資者而言，最終很可能仍然很難操作盈利。

A股調整並沒有到位

石建軍強調，上周的下跌並沒有到位的跡象，周線系統和月線系統都顯示，調整時間仍然遠遠不夠，本輪下跌可能並不是年內大盤的最後一跌，畢竟今年只是熊牛過渡期，不存在什麼牛市。

廣發鈞策海外投資基金管理公司總經理吳雲鵬對香港文匯報記者表示，中美貿易戰對實體經濟影響有限，短期內人民幣貶值壓力並不大，若只是短期波動、而非長期貶值，就不會引發走資；但若市場對人民幣破7反應過度激烈，或中美貿易戰持續升級，人民幣亦存在大幅貶值的可能性，彼時全球股市、尤其是新興市場，都將受到很大影響。

人幣貶值貿戰升級 降息大潮湧至

特稿

面對中美貿易戰令全球經濟蒙上陰霾，越來越多央行紛紛祭出力道超乎預期的寬鬆舉措。路透社報道指，人民幣上周「破7」後續創11年最低，相信全球性減息大潮將洶湧而至。除了美國重新進入減息期外，新西蘭上周三也意外地大幅減息50個基點，震撼金融市場，該央行甚至警告可能祭出負利率的「終極武器」，此一劇烈的立場轉變，衝擊紐元重挫至3年半低位。

此外，印度央行上周亦將利率下調35個基點，泰國央行2015年以來首次降息，菲律賓央行降息25個基點。澳洲央行上周雖然維持息率不變，但其季度聲明稱，該央行已做好準備，在必要時再次放鬆銀根。同時，印尼銀行也預計，將會出現長時間的貨幣寬鬆期。

歐央行或再降存款利率

市場預期聯儲局9月減息的機會已達100%，減息半厘的機會亦急升至近四成，對美元的強勢有極大的打擊。同時，歐元兌美元自今年以來已下跌了逾2%，但歐洲經濟一直不濟，也受着英國脫歐的困擾，由於美國提早進入減息期，料歐央行9月會進一步調降目前已是負數的存款利率。

由於上述的多國均進入減息期，或有各類原因令多國的貨幣疲弱，故有分析指，人民幣兌美元貶破7算，也導致南非、巴西及多數亞洲貨幣也大貶，但備受打擊的新興市場貨幣，最終將可反彈。路透的調查顯示，反彈的時間估計在12個月後，便會回升至之前的水平。

■香港文匯報記者 周紹基