

# 中遠國際可長線持有



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

不經不覺 2025 年只剩下不足 1 個月時間，恒生指數年初至今累積升幅近三成，以年度表現計，有望創自 2017 年（當年累升 36%）以來最佳表現之餘，亦較美股回報為佳（表現最佳的納指暫累升 21%）。美股距離新高僅 1% 至 2%。相比之下，恒指與歷史高位仍有相當距離。

股方面，恒指上周維持窄幅上落，並於二萬六關口附近爭持。大市上周五（5 日）低開 102 點後，一度最多跌 177 點，低見 25,758 點後回穩，收報 26,085 點，升 149 點或 0.58%。成交額 21,04.73 億元，全周計，恒指累升 226 點或 0.87%，連續兩周上升。

至於國企指數上周五漲 91 點或 1.01%，收報 9,198 點。全周累升 68 點或 0.75%。恒生科指升 47 點或 0.84%，收報 5,662 點。全周累升 63 點或 1.13%。

港股繼續未見明確方向，出現此情況或與臨近年結，加上大市未見突破，投資者入市意慾不高，從近日大市成交亦曾縮減至不足 2,000 億元可見一斑。當然，美聯儲本周議息結果值得關注，只是大市要打破區間上落，還需更多利好催化劑配合，估計恒指短期續於



■中遠國際預期息率超過 9 厘。 新華社

25,500 點至 26,300 點徘徊。

至於個股，筆者愛股中遠國際（0517）上周有所突破，股價最高曾升至 6.37 元，或與內地上周舉行中國國際海事會議及展覽會有關；雖然上周五股價有所回調，但全周仍累升 4.3%，收報 6.22 元。鑑於依然看好其業務，以及預期息率仍超過 9 厘，建議可繼續作長線持有。

## 歐股今年表現出色

另一方面，值得注意的是，歐洲股市今年表現相當出色，在全球 20 大最佳市場中，歐股居然佔近半。當中部分板塊如國防股表現理想，其他板塊如新能源股亦受惠於憧憬人工智能（AI）引發對電力需求而急升；此外，一度被投資者拋售的奢侈品股也出現反彈。

歐股能有如斯表現，綜合大行分

析，大致可歸納以下原因。其一是相對估值較高的美股，歐洲股市現時估值仍處較吸引水平，加上美元貶值令歐元強勢（年內累升近 12%），故持續吸引國際投資者增持。

另外則是財政刺激及國防開支增加等因素。以德國為例，其 5,000 億歐元基礎建設基金，被視為對歐洲經濟的有力支持；另外，多國計劃增加國防開支亦利好軍工企業表現。

此外，歐洲企業特別是金融、工業和醫療保健等板塊持續交出優於預期之季度業績，近期俄烏有望進行和平談判之樂觀情緒均利好投資氣氛。不少大行估計，明年歐洲有較大機會跑出。筆者暫時未有興趣深入研究歐股，但亦會開始加倍留意當地經濟及企業消息。

（筆者為證監會持牌人士，持有中遠國際股份）

## 美聯儲易帥料有利金價

近期盛傳特朗普已有心水人選，有傳哈塞特將擔任下屆美聯儲主席，鮑威爾將提早於 12 月請辭，言之鑿鑿，暫時看來只是傳聞，未證實任何一個細節。然而，空穴來風，未必無因。一般來說，期望管理先行放風，讓外界給予一點反應，亦是試水溫之舉。假如鮑威爾一次過辭掉主席以至理事職位，可能一切較簡單，免生枝節，否則，對於特朗普來說，始終有點顧忌，不能盡情推進其激進減息以救美國債台高築。

按事態發展估計，相當合理。此君多年來在不同官方崗位任職，亦曾在特朗普第一任期間服務，經驗和忠誠皆無需懷疑，故此是最大可能接任人選。基於政經形勢現實，投資者深明，稍後將變為較激進的減息情境，並非不可能，以支持美國債台高築的情況，中長線而

言，即使以物價指數量度的通脹可控，但反映在金價以至其他貴金屬上，亦必然有支持，可考慮作中長線部署買入。

惟這一切仍存在變數，即使有主席人選，也不代表鮑威爾需要馬上走，大可等到明年正式任期完滿，換言之，仍然可以在這裏逗留幾個月，跟特朗普作對。觀乎利率期貨在這幾星期的變化，可見支持和反對減息者之爭，相當激烈，局內不同理事有些早已表態，會否順應近來的數據而改變立場？或者尚未公開表態，會否考慮到近日當局陣前易帥的決定而變？

## 投資者傾向做空美元

目前全球金融市場關鍵字，依然在於美聯儲動態。隨着 12 月議息減息 25 點的概率已升至九成以上，相信最終成事機會甚大。顯然這個

結局跟幾周前仍在停擺時，只是機會均等，甚至於停擺剛終結時數據尚未馬上上台，一眾美聯儲理事已急不及待表態反對減息，概率一度低至四成以下，可謂極大對比。

上述現象正是本欄何以一直指出，隨着數據陸續上台，基於數據為本的大前提，相關概率會有變化，畢竟相關央行大員不能擺明車馬已有預設的立場，否則便不客觀。

當然，美聯儲有變，其他地方央行皆有相應的互動，近期日本央行有傳積極考慮加息，但若單純從資金流角度，若美方大舉減息，則日本無需加息，亦可受惠資金流入。當然，日本一直打算利率正常化，這是另一回事，但當中牽涉太多人等，不是央行行長說了算。惟短期而言，投資者仍傾向做空美元做多日圓。

## 澳洲加息預期升溫

澳洲家庭支出數據意外強勁，推動債券收益率走高，而疲軟的美國就業數據則抑制美元走勢。澳洲最新數據顯示，10 月家庭支出激增 1.3%，為 2024 年年初以來最大增幅。目前市場定價顯示，澳洲最快在 5 月上調利率的可能性為 50%，反映加息機率上升。

## 澳通脹率升至 3.2%

此外，澳洲央行本周召開會議，在今年迄今已三次降息 25 個基點之後，今年累計降息 75 個基點。最新數據顯示，上季通脹年增長率 3.2%，高於央行的 2% 至 3% 目標區間。而季增長率 1.3%，亦高於預期。市場估計，央行會將利率維持在 3.6% 不變。而央行總裁布洛克上周表示，澳洲經濟或已達潛在增長上限，如通脹率持續高企，將對利率產生影響。

澳元上周早段上破延伸自 9 月以來的下降趨向線，如今則上探近月頂部，即 10 月 29 日高位 0.6617，以及 10 月初連日未可破的 0.6630，後市一旦能突破此區域，料將延伸較大上行動力。其後阻力估計在 0.67 及 0.68 關口，下一級預估在 0.6950 及 0.70 關口。較近支持料於 0.6550 及 25 天平均線 0.6510，下一級先看 0.6460，關鍵預估在 0.64 關口，過去 3 個月澳元亦可力守此區上方。

## 金融服務與人工智能

人工智能（AI）技術日趨成熟，於金融服務的應用也日益廣泛。投資者可能曾向聊天機器人或虛擬助理作出查詢、讀過一些由生成式 AI 撰寫的證券研究報告和市場分析，甚或用過一些融合 AI 的財富管理和交易服務，例如機器人理財顧問、程式交易及跟單交易。

資訊發達使投資者透過與 AI 互動時，可迅速獲取各種投資資訊和知識。然而，投資者不應假定 AI 輸出的內容一定可靠無誤，也可能存在偏見，故而要保持獨立思考和個人分析能力。

## 不宜照單全收 AI 資訊

投資者如考慮使用應用 AI 的金融服務，應先詳細了解它們的運作，評估是否切合自己的投資需要和目標，以及風險承受能力。對於有關投資的內容，包括市場分析，產品資訊，投資策略，以及投資意見等，投資者應評估是否適合自己，不宜照單全收。

另一方面，騙徒亦可以利用 AI 製作逼真的深偽影片及圖像，傳播錯誤訊息，誘騙投資者。因此，投資者要提防與高科技有關的欺詐行為、社交工程攻擊和網絡犯罪。

AI 快速發展，金融服務的自動化為投資者提供前所未有的便利。在享受這些新技術帶來的便利時，我們必須保持謹慎，對其生成的資訊進行獨立的思考與評估，加以善用並作出有根據的財務決定。



金匯出擊

黃楚淇  
英皇金融集團

理財智庫

百家觀點

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理