

人幣匯價大反彈 中資股回勇

金針集

美國經濟步向衰退，聯儲局被迫暫停加息，拖累美元匯價應聲大跌，非美元貨幣幾乎全面反彈，其中離岸人民幣匯價創三個月以來最大升幅，令八成市值為中資股的香港股市更具吸引力，資金正逐步回流。

大衛

美元匯價可能轉勢，出現新一波跌勢，即使美國消費物價指數同比升幅放緩至4.1%，但仍然遠高於2%的通脹目標。當前通脹如此頑固，按理美國有必要繼續加息。

美元急插水 人幣淡友投降

不過，美聯儲局選擇暫停加息，除了考慮經濟因素之外，有分析認為聯儲局可能受到政治干擾，原因明年是美國總統大選年。

受到全球去美元化、銀行爆煲、債限危機等連番衝擊，美匯指數表現仍然硬淨，一個重要因由是聯儲局在去年初開始累積加息5厘，如今聯儲局暫停加息，美元匯價應聲插水，美匯指數單日急挫0.8%至102水平，市場密切關注美元匯價轉勢向下，呈現新一波跌

浪。美匯轉弱，非美元貨幣有運行，近期低見至7個月低位的離岸人民幣匯價強力反彈，兌美元從7.19低位大幅抽高至7.12水平，急升約0.8%，為三個月以來最大升幅，迫使人民幣淡友投降，大舉補淡倉。

其實，近月中國製造業指數、工業生產、消費品零售、固定資產投資等經濟數據出現波動，反映市場需求不足，但這無礙經濟長期向好的基本面。事實上，中國貨幣與財政政策持續發力，不斷加大穩增長力度。

加碼穩經濟 刺激內需基建

內地將出台恢復和擴大的消費政策，包括穩定汽車消費、加快推進充電樁、儲能等建設和配套電網改造，大力



推動新能源汽車下鄉。同時又加快實施「十四五」規劃102項重大工程，推動能源、水利、交通等重大基礎設施以及新型基礎設施建設。上述舉措有助增強內需拉動增長的動能，保持經濟長期向好。

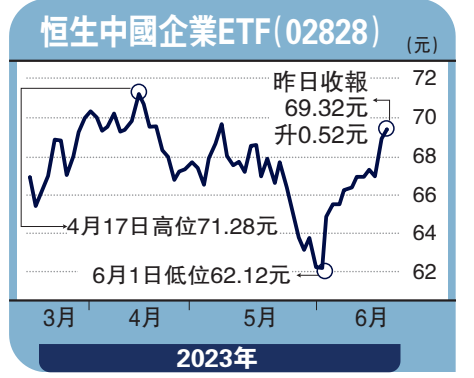
事實上，境外投資者看好中國經

濟前景，連續第二日大買A股，淨買入金額涉資105億元人民幣，本周累計淨買入A股116億元人民幣。

國指勁升 跑贏全球股市

市值八成為中資股的香港股市，受惠於人民幣匯價大反彈，本月以來動

聯儲局暫停加息，美元匯價即告轉勢向下，同步迫使人民幣淡友投降，大舉補淡倉，離岸人民幣匯價呈現強力反彈。



升9.9%，比日本股市漲勢更加凌厲，其中恒生國企指數表現比恒指更為突出，半個月勁升10.9%，跑贏全球股市。

資金回流股市，港股成交昨日大增至逾1700億元，上升動力增強，支持中資股回勇。

心水股

港交所(00388) 中國銀行(03988) 比亞迪(01211)

穩健部署 進軍21000關

頭牌手記

沈金

對投資者來講，昨日是一個值得存記的日子。闊別28個交易天之後，終於重新擁抱恒指20000點大關。昨日大市乘風破浪，一舉拿下這個關口，還推高到20155點，漲327點。大市收報20040點，升211點，實現兩連升，合共進賬632點。

要再提的是成交總額。繼前日成出1214億元之後，昨日再成交1755億元，是今年來第二大成交額（最高成交額為1月30日的2032億元）。可見能量繼續增強，對後市是一個重大支持力量。

昨日收市指數為今年5月8日收20297點之後最高，該指數正是大市「吻別」20000點的分水線，短期而言，20300點會有一定的阻力，如果關

得過，下一個挑戰的是20500-20800區間，能否一鼓作氣直搗黃龍向21000點進發，暫時還不好說，雖然上述的所謂阻力，其實並沒有多大的成交日子，有的只是成出一、兩天就「散」了，可說若天時地利人和配合，有足夠的能量，過五關斬六將，亦非難事。不過，為穩陣計，觀察市情，部署進軍，仍要審時度勢而行，不可主觀臆測武斷一切。上述的行止，全是以過去紀錄為藍本，作出估計而已。

恒指連升三周累漲1294點

從各分類指數的升降觀察，昨日少見的是公用分類升幅最大，漲1.79%，較恒指所升的1.07%和科技指數升的0.84%為高。公用股為升幅榜首位，說明有些人沽了貨後，怕大

市再升而失去機會，於是吸納認為穩陣的公用股。也有人不願見高追高買科技股，於是選過去升得少但可充當「避風港」的公用股。估計公用股之升，離不開這兩個原因。

新經濟股昨日呈個別發展走勢。阿里(09988)升2.9%，躍上91.6元報升。騰訊(00700)亦升2.2%，報收363元。不過，快手(01024)就下跌2%，比亞迪(01211)跌0.4%，百度(09888)跌0.5%，都在「負面清單」內。

本周港股確實威風八面，全周升651點，實現連升三周的佳績，共漲1294點，估計下周初要打20000點保衛戰，而落後的傳統經濟股能否上升，將是這一關能守與否的關鍵。科技股升幅已大，似有點力不從心了。

連續兩季錄盈利 理想汽車看俏

經紀愛股

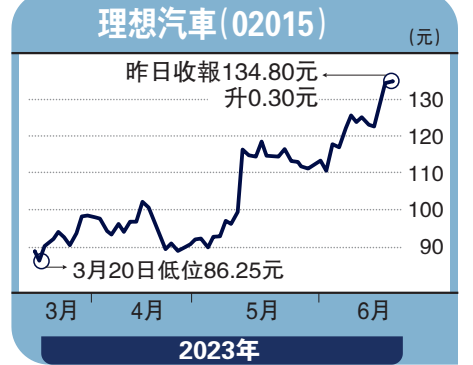
鄧聲興

交通領域是僅次於能源發電與供熱的第二大碳排放領域，是全球推進環境保護和低碳發展的重點，發展新能源汽車也成為各國共識。數據顯示，2018年至2022年，全球新能源汽車滲透率已從2%提升至13%。中國、歐洲和美國作為全球新能源汽車主要市場，以2022年全球新能源汽車銷量計的市場份額分別為64%、22%和9%，可以看出中國在頭部市場中佔據十分重要的地位。

根據中國國家發改委數據，中國今年1-5月新能源汽車出口量增長1.6倍達45.7萬輛，產銷分別同比增長45.1%及46.8%而達300.5萬輛及294萬輛。中國新能源汽車產業發展延續良好態勢，利好政策出台，包括持續擴大消費市場、持續提升創新能力、持續優化產業布局及持續完善基礎設施的「四個持續」為發展重點。因此筆者認為，新能源汽車行業有創新能力且能持續提升產銷能力及推動產業布局優化的企業將有更多發展空間。

新車交付量急增

2023年以來，理想汽車(02015)的交付量處於增長狀態。數據顯示，集團今年5月實現連續三個月交付超2萬輛，新車交付量同比增长146%達2.83萬輛，營業收入(含增值稅)更於該月實現歷史上第一次百億級月收入。根據集團官方公布，理想汽車2023年6月5日至11日的當周銷量再創



新高，達到8400輛。集團創始人、董事長兼首席執行官李想表示，該周理想汽車僅通過三款SUV就超過寶馬、奔馳級奧迪任何一個品牌，在中國市場全部SUV產品的銷量之和，也有信心於2024年總銷量超過該等品牌。

順義綠色智慧工廠內投產

此外，集團近日公布位於北京順義區的綠色智慧工廠將於年內正式投產，可以支持純電和增程產品的生產，相信未來將有更多增長動力。

理想汽車業績方面，在高銷量推動下已連續兩個季度實現盈利，2023年首季度營收同比增长96.5%達187.9億元人民幣，是造車新勢力中唯一實現連續季度盈利的車企，也是在比亞迪(01211)、特斯拉(US:TSLA)之後第三家實現盈利的新能源汽車企業，值得關注。

(作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並未持有上述股份)

港股估值便宜 外資湧入撈底

政經才情

容道

過去一周，全球股市都是升市的節奏，美股道指升穿34000點，日股也上破N年高位直上33000點，而早前持續弱勢一段時間的A和港股也節節高升，尤其是恒生指數，更是一洗頹風，連升數天，周五重上兩萬點大關，距離半月前的低位萬八點，整整大升了2000點，坊間一堆淡友吹噓的「六絕月」應是成為泡影，執筆時已聽到坊間有人喊話要衝向22500啦！

本欄老讀者都知道，筆者過去一個月數次強調對後市的審慎樂觀，其中最主要的觀點是今年高位還未出現，後市反彈應是指日可待，關鍵是股友做好风控、買入優質貨，靜待暖

風到來，就是收成之時！這次港股上升是配合全球地緣及時勢的變化，並非香港的經濟有很大的起色；在中美關係吹起暖風之時，資金也相對解除過去的高度戒備狀態，較進取地買貨，加上港股大部分都是價廉物美，加上近周美匯指數從高位急速回調了近200點子，而美息的紛擾也暫告一段落，各路不明朗消息去後，資金低位搶貨也就是合情合理了。

環球經濟不穩 宜趁高止賺

依上述觀點，筆者早有準備是次升浪是，只是想提醒一下大家，大量的利好消息在短時間內湧現，不能對以前一些觀點立即改弦易轍，完全忽略早前各種對大市的負面因素，更不

要有太多不切實際的幻想，全球整體經濟環境現時還是千瘡百孔的；相信港股這一波不會升越20800點，而A股則最多也就到滬綜指3350點就要休息一下。故此，筆者已開始在周五下午時段開始有序套利減持了。

另外，筆者常常推薦的黃金及人民幣，本周也迎來較明顯的升勢，黃金必再上試2000美元大位，至於人民幣則是價息都賺，現在已成為筆者投資組合中一個中長期資金的優良儲水池了。相信人民幣兌美元回到6.85也將不遠。

最後，筆者敬告讀者，無論炒日股還是日圓，小心兩頭皆空的風險，現在入市，很大機會高位接貨也！

(微博：有容載道)

內地旅遊復甦 攜程目標326元

毛語倫比

毛君豪

中國5月新增貸款、社會融資規模增量、廣義貨幣供應(M2)量、零售及工業增加值及固投升幅均遜預期，而5月消費物價指數(CPI)按月下降0.2%，生產物價指數(PPI)更是連跌8個月。數據一面倒的弱勢，因此內地發改委就降低企業融資成本提出多項工作，包括運用多種貨幣政策工具保持流動性合理充裕，推動經營融資成本穩中有降，對科技創新、重點產業等推出針對性減稅降費政策。此外，亦考慮出至少十幾項刺激措施，包括減息，以支持房地產等行業和內需，以推動經濟企穩回升。

上季業績扭虧勝預期

中國首季的境內外旅遊活動實現了快速增長。受惠於旅遊市場顯著復甦，網上旅遊服務平台攜程集團(09961)公布了首季業績，扭虧為盈，期內收入92億元人民幣，按年升1.24倍，按季增長83%，集團盈利及

收入均優於市場預期。攜程表示，隨著暑假旅遊旺季將至，其平台夏季的全球旅遊預訂量按年增長1.7倍，超越疫情前的水平，其中以短途地區旅遊為熱門之選，今年夏季亞洲的預訂量按年激增3.56倍，歐洲市場亦按年上升72%。集團估計增長動力將持續至明年上半年，集團對全球旅遊業前景保持樂觀。截至6月11日止，端午節假期期內單程機票均價較五一期間跌約20%，部分內地熱門旅遊目的地酒店間夜價亦較五一期間跌逾20%，令攜程股價有點受壓。

受惠旅遊業真正見底回升，預訂量及收入大增之下，近期機票及酒店價格下跌料不會影響集團的核心盈利增長，故可以趁股價下跌而部署買入，可待278元(10天線)買入，上望至歷史高位326元甚至更高，跌穿250天線243元止蝕。

(作者為富途交易部高級分析師、證監會持牌人士，並未持有上述股份)

金價去向未明 1950美元為支持位

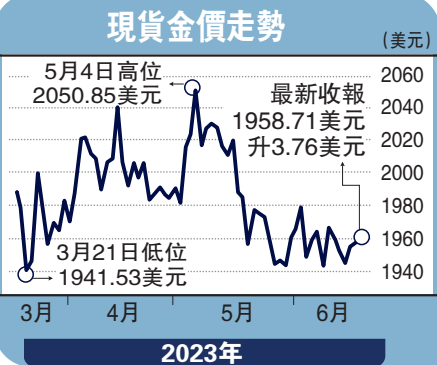
金日點評

彭博

黃金全周高位為1971美元。美聯儲偏鷹派利率決議對金價造成一定抑壓作用，使得黃金曾經大幅下挫，最終刷新了最近時間的新低1925美元，但充足動力帶領金價返回1961美元震盪的區域。

聯儲壓低通脹目標不變

基本方面方面，美聯儲周四暫停加息，表明發達經濟體的緊縮周期即將結束。而歐洲央行面臨整體通脹率處於令人無法接受的6.1%高位。因此，投資者需要留意這些基本面的變化，以便更好地理解黃金價格的走勢。投



資者值得關注的經濟資料分別有消費者信心指數及美聯儲官員講話等消息。事實上，美聯儲委員會堅決致力於將通脹率恢復到2%的目標。唯是過

去兩年有關通脹下降的預測一直是錯誤的。因此，投資者可以通過關注這些數據和言論，得以更好的了解黃金價格的走勢變化。

技術分析方面，黃金在美聯儲利率決議公布後出現略微反彈，但仍然處於1950美元稍下的位置附近徘徊。支撐點位為1950美元、1940美元和1930美元；壓力點位為1965美元、1975美元和1990美元。此外，投資者還需要注意止損點變化，注意風險管理以制定相應的投資策略，多空方向尚需等待。

(作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk)