

人民幣走強 中資股吸引力增

金針集 中國經濟持續回升向好與美元匯價見頂回落，帶動人民幣兌美元顯著走強，由9月初至今急升約3%，殺個做空中國的炒家措手不及。其實，外商持續加大押注投資中國，加上大量人民幣淡倉止蝕盤湧現，人民幣匯價上升勢頭可望持續，將令中國股票更具吸引力，現時投資者買入中資股，隨時賺匯又賺價，雙重回報。

大衛

美國經濟急轉轉壞，花旗集團正式落實瘦身行動，首批裁減300名高級經理，而且裁員計劃還會延續至明年。由於銀行作為百業之母，大裁員折射美國銀行業以至經濟不景氣。儘管美國經濟衰退不一定代表通脹大幅回落，但市場對聯儲局明年減息救經濟的預期不斷升溫，拖累美元匯價持續插水，美匯指數跌至103.2的兩個月低位，而包括人民幣在內的非美元貨幣則普遍走高。

資金流向人幣 兩月累升3%

值得注意的是，在美元匯價轉勢向下的環境下，人民幣匯價表現突出，兌美元離岸價從9月初的7.36上升至昨日的7.13水平。換言之，人民幣兌美元在過去兩月升幅約3%，年內累積跌幅

收窄至3%。由於近期人民幣兌美元升勢急勁，迅速上破7.2與7.15的重要關口，意味過去3個月做空中國的炒家紛紛出現虧損，被迫止蝕計數。其實，人民幣大反攻，重創淡友，一方面是美國經濟表現不濟、美匯轉弱因素；另一方面則是近月中國工業生產、消費零售數據繼續好轉，進一步確認經濟穩步復甦，增強外資對中國經濟信心。

外企追加投資 看重中國市場

事實上，近日接連出現兩宗外企追加投資中國的例子，可見中國經濟發展為全球帶來機遇，繼續是外商投資樂土。一是美資麥當勞集團增加持有在內地、香港、澳門業務股權，由20%提高至48%，中信集團則繼續持有餘下



麥當勞在中國的業務保持增長，吸引美資麥當勞集團增持在內地、香港、澳門業務股權。

52%。事實上，麥當勞在內地、港澳業務自2019年以來保持逾三成增長，中國已成為麥當勞全球第二大市場，麥當勞加碼投資，有助分享中國增長紅利。

二是新加坡主權基金淡馬錫看好中國，參與內地從事增強現實（AR）眼鏡獨角獸企業靈伴科技（Robid）的1.12億美元融資計劃。總部在杭州的靈

伴科技，成立於2014年，提供電子產品一系列增強現實解決方案，包括AR眼鏡。從中再次證明中國創新發展潛力大，估值10億美元的獨角獸企業數量保持增長勢頭，並持續吸引外資參與投資。

人幣資產價值博 可賺匯又賺價

另外，繼國際進口博覽會之後，



首屆中國國際供應鏈促進博覽會將在下周舉行，外商反應熱烈，尤其是美國參展商佔境外參展商總數的20%。美資企業持續加強在中國的供應鏈布局，凸顯中國產業鏈、供應鏈在全球優勢，同時也體現中美合作互利共贏。

其實，近期人民幣匯價向好，不單止提振外商追加投資中國的信心，還可吸引更多資金流入人民幣資產。事實上，現時買入中國股票比之前更具吸引力、更有價值。中資股估值便宜，上升潛力大，目前買入隨時有雙重回報，既可賺匯又可賺價，其中中信股份（00267）引入中國華融作為新股東，市場憧憬稍後會有大動作，股份有留意價值。

美匯長期弱勢難改，而且外商不斷追加投資中國以及人民幣沽空盤紛紛平倉，預期人民幣匯價升勢未止，支持中資股持續回勇。

心水股

融創中國(01918) 小鵬汽車(09868) 中海油田服務(02883)

港股反彈未完 萬八點阻力位待破

頭牌手記

沈金 18000點關，高見18057點，升279點，不過沽壓仍較重，恒指無法站穩，終又落在關口之下。下午沽壓持續，曾跌至17689點，跌89點，收市報17733點，跌44點。全日總成交仍過千億元，達1072億元，較上日微增8億元。

從走勢看，昨日的表現算不得好。一是顯示18000點關仍有較強阻力，不少投資者一見抵達阻力位，便不惜拋售手中的股份。二是昨日乃先

見高點後見低點，而低點又比前日為低，似是「單日轉向」，亦即反覆向上的反彈未必能延續。

上述兩個「啟示」，我頭牌有保留意見，還要補充一句，就是得多看一兩天。既然大家都明白，現在不是「一支箭」反彈的時候，必然有回吐和整固，所以昨日的回落可視為反彈市的一個「休止符」，但不是完結的句號。因為回落的點數並不多，僅44點，不能視為「格局」已定。

另一個理由是：昨日仍有不少強勢股拒絕下跌，並且錄得不俗升幅。

熱門股中，內房股融創中國（01918）大升12%，雅居樂（03383）升6%、萬科（02202）升4%等，都相當悅目。消息稱，有關方面正制定一份內房貸款「白名單」，凡經營正常，沒有違約者，均列入名單內而獲得銀行的信貸，此消息未獲證實，但已令部分內房股飆升。

還有，是阿里巴巴（09988），昨日跑贏騰訊（00700），逆市升2%，而騰訊則跌0.5%，這說明大市仍傾向於「個別發展」，而非「一刀切」的齊升齊降。科網股中，昨日還升了美團（03690）、京東（09816）、百度（09988），但跌了網易（09999）、快手（01024）、小米（01810）。汽車股升了小鵬（09868），但跌了比亞迪（01211）和理想（02015）。這種走勢其實最正常，也較理智。

成交過千億 資金繼續注入

較令好友安心者是成交額，昨日繼續保持在千億元以上，說明資金仍然注入，又或者講是有出有入。

今日我會細察市情。一是恒指不要再大跌，二是交投繼續暢旺，三是17500至17600點可以撐住。那末，這將是反彈過程中的一朵「小浪花」，後市將繼續迂迴前行，大方向依然是反覆向上。

內地穩步復甦 人幣年底目標6.91

能言匯說

美國通脹持續回落，10月整體及核心通脹均低於市場預期，整體消費者物價指數（CPI）按年上揚3.2%，同期核心通脹則按年升4%，創2021年9月以來最低。而反映上游物價水平的生產者物價指數（PPI）創3年半來最大降幅，按月下挫0.5%，差過市場預期的升0.1%。

美國同日公布的零售銷售數據亦收縮，數據或顯示物價壓力逐漸緩解，或令市場憧憬美國通脹按預期放緩，美國實現經濟軟著陸的可能性愈來愈大。

市場預期美息已見頂

芝商所Fedwatch利率工具顯示，交易員預計聯儲局12月議息會議將暫停加息。彭博更顯示市場預計局方最早明年6月將會開始減息。美匯指數應聲下挫，已失守250天移動平均線，低見103.4水平，創下今年8月底來的新低。

筆者於11月1日的專欄曾提及，離岸人民幣有望逐步回穩，短線將上試7.25，而離岸人民幣近期表現優秀，美元兌離岸人民幣由11月高位約7.3水平回落，正於7.15附近上落。由高位7.311算起，至低位7.1298，跌幅接近2.5%。

企業融資增長超預期

筆者於人民幣後市審慎樂觀。首

先，內地三頭馬車數據亮眼，內地10月零售銷售加快至按年上升7.6%，同期工業生產則按年增長4.6%，二者均高於市場預期。固定資產投資雖然略低於市場預期，但仍然維持穩定增速。加上內地10月新增貸款高於市場預期，人民銀行公布該月新增7384億人民幣的貸款，市場原本預期僅6550億元。以上數據都說明內地企業生產融資正在穩步復甦。

另外，中美兩國元首在舊金山舉行的APEC會議上進行會晤，亦利好人民幣走勢。筆者預計，美元兌離岸人民幣年底或有望下試今年5月的低位約6.91至7.05水平，不過鑒於美元兌離岸人民幣14天相對強弱指數（RSI）及緩慢隨機指標等技術信號均跌至超賣區間，短線不排除會出現技術反彈及調整，唯中長線而言，人民幣仍可高看一線。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）



鑽探利潤好轉 中海油服上望13元

板塊尋寶

費華 市場憂慮原油需求疲弱，拖累國際油價下滑，但無阻油氣公司對上游勘探的投資，帶動行業景氣，中海油田服務（02883）勢將受惠，投資者不妨考慮分段收集作中線部署。

2023年9月底止首三季度，按內地會計準則，中海油服營業收入295.07億元（人民幣，下同），按年增加21.7%；純利22.7億元，按年上升9.9%；而扣除非經常性損益的淨利潤22.08億元，則增長10.6%。單計今年第三季度，營業收入106.3億元，按年上升17.7%；純利9.3億元，按年下跌2.9%。

截至今年9月底，集團的鑽井平台作業日數為13234天，按年增加908

天，增幅7.4%；其中，自升式鑽井平台作業10386天，半潛式鑽井平台作業2848天，分別按年增加3.1%和26.7%；平台可用天數比率增加1.5個百分點至86.2%。

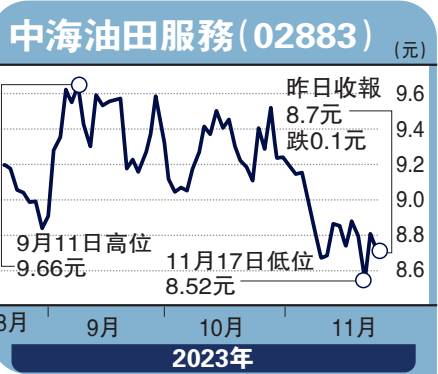
拓展海外 獲高價值合同

中海油服是內地最大的海上鑽井承包商，亦積極拓展海外市場。今年來，在北海、東南亞、墨西哥灣和中東等地，持續取得高價值及長期限合同，在設計與過程管理採取成本精益管理，不斷擴大一體化業務規模。

早前，大摩發表研究報告，預計中海油服的鑽探合約利潤明年起將好轉，並會出現持續數年的上升周期，到2025至2026年達到高峰，因此將中海油服新增為行業首選股份，給予

「增持」評級，目標價由11港元調升至13港元，距離現價約有49%的上望空間。

大摩又預測中海油服今年度鑽井業務息稅前利潤將達5.6億元，2024至25年更大增至15億及23億元，增長速度料高於市場預期。



申洲盈利料增長 85元附近可吸納

經紀愛股

余君龍 若按照技術走勢分析，申洲國際（02313）在近期低位66.25元企穩後，再續反彈升勢，股價先後重返50天及250天移動平均線，兩線可成為下線支持。

申洲國際股價預料可沿10天線爬升，突破85元上下的阻力區。一旦確認走勢突破，在前一個高點的107.9元

以下無明顯阻力位，反彈升勢可延續。

產品銷往亞太歐美

至於申洲國際的業務，是針織服裝製造商，集團垂直發展，業務包括面料織造、染整服務、印繡服務、裁剪及縫紉，成衣市場遍布內地，並銷往亞太地區、日本及歐美。

市場預期集團業務維持平穩發展，並預測在可見將來回復盈利增長的動力，成為投資機構等趁低吸納的根據。

伺機在85元水平上下收集，第一個上線目標是100元心理關口，而中期反彈升浪高位可跨越108元水平，而下線參考位則為76元。

（作者為獨立股評人）

高位買美元 賺息輸價

有些朋友早前為了美元的高息，而把人民幣兌換成美元，若不幸更在美元高位時兌換，那就是應了賺息輸價的套路了。

現在A股上證及港股恒指仍在預定的範圍內（上綜指阻力位是3150點，而恒指則是17800點）待變破邊，以近日各路資金的流動情況看，港股很有可能先向上突破，暫以18500點為第一站；因為另一邊的美股似有向上再爆一段的態勢，本人現在雖然無美股持貨，但也客觀地尊重對其技術形態的判斷，相信港股這個偏西方股票市場的指標在雙重利好下，最近會有一個亮麗的表現！

（微博：有容載道）