

中國外儲超3.2萬億美元 創兩年新高

外匯局：經濟回升高質量發展 力撐規模保持穩定

歲末年初，中國外匯儲備規模強勢回升。人民銀行最新數據顯示，截至2023年12月底，中國外儲規模報32379.77億美元（美元，下同），環比增長662億元或2.1%，這是外儲規模連續第二個月環比增長，並升穿3.2萬億元關口，創兩年來新高。至此，2023年全年中國外儲規模增長1102.86億元。國家外匯管理局強調，中國經濟持續回升向好，高質量發展扎實推進，將為外儲規模保持基本穩定提供有力支持。

大公報記者 倪巍晨上海報道

據外匯管理局介紹，受主要經濟體貨幣政策及預期等因素影響，上月美元指數下跌，全球金融資產價格總體上升，匯率折算和資產價格變化等綜合作用，推動中國外儲規模進一步攀升。分析認為，中國經濟韌性強、潛力足、迴旋餘地廣，長期向好的基本面並未改變，2024年中國外儲規模有望繼續保持基本穩定。

受惠匯率與資產價格變化

匯率折算和資產價格變化，令上月外儲規模延續增長態勢。中國民生銀行首席經濟學家溫彬觀察到，上月美元指數下降2.1%，主要非美元貨幣中，日圓、歐元、英鎊兌美元分別升值5.1%、1.4%和0.9%。

與此同時，受美歐停止加息預期持續升溫影響，上月10年期美債、歐債收益率分別下降49和53個基點，至3.88%、2%，同期限日債收益率，也因日本超寬鬆貨幣政策轉向預期降溫，而下降7個基

點至0.624%。當月，標指、斯托克指數分別上漲4.4%和2.8%，惟日經指數微挫0.1%。

政策發力顯效 市場信心修復

在溫彬看來，上月以來美元指數持續下行，中美利差轉向收斂，市場已預期美聯儲2024年將降息1.5厘至1.75厘，遠超美聯儲去年12月點陣圖的預測。鑒於此，未來美元指數或延續波動下行態勢，總體看人民幣匯率承受的外部貶值壓力得到緩解。

溫彬相信，隨着各項宏觀政策發力顯效，中國經濟正持續回升向好，市場信心的修復，疊加年初季節性因素對匯率的支撐，本月人民幣兌美元匯率將穩中有升，並有望在7.05至7.15區間波動，未來中國外儲規模亦將繼續保持基本穩定。

外匯管理局也強調，中國經濟持續回升向好，高質量發展扎實推進，上述因素均將為未來外匯儲備規模保持基本穩定提供有力支撐。



▲上月美元指數下跌，全球金融資產價格總體上升，都有助推動中國外儲規模上升。

各界評論

國家外匯管理局

中國經濟持續回升向好，高質量發展扎實推進，為未來外匯儲備規模保持基本穩定提供有力支撐

中國民生銀行首席經濟學家 溫彬

人民幣匯率承受的外部貶值壓力得到緩解，本月人民幣匯率穩中有升，料在7.05至7.15區間波動

中金公司外匯研究首席分析師 李劉陽團隊

本月季節性因素有望對人民幣匯率帶來支撐，包括美國利率回落及外部風險偏好改善

平安證券首席經濟學家 鍾正生

美元指數中樞下移、中國經濟「預期差」或將收窄，今年人民幣兌美元有望逐步回歸6.8至7區間

大公報記者倪巍晨整理

人行連續14個月增持黃金

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：官方數據顯示，截至去年12月底，中國黃金儲備規模為7187萬盎司，環比增長29萬盎司。至此，中國黃金儲備已實現從2022年11月以來的「十四連增」，其間共加倉黃金儲備923萬盎司。其中，2023年全年中國累計增持723萬盎司黃金。

全球1/4央行擬增黃金儲備

近年來，增持黃金的國家不在少數。

世界黃金協會發布的《2023年央行黃金儲備調查》顯示，全球各經濟體央行對黃金持積極態度，有24%的受訪央行計劃在未來一年內增持黃金；有62%的受訪央行表示「黃金在總儲備中的佔比將上升」，該佔比在2022年為42%。

去年國際金價大幅波動，波幅甚至超過美元指數，且金價總體延續震盪上行之勢。中國民生銀行首席經濟學家溫彬分析稱，多重因素推動金價上漲：一是美聯儲

加息臨近尾聲；二是各國央行持續大規模購金；三是美歐銀行業風險暴露、地緣衝突等風險事件提振避險需求。

溫彬並指，鑒於今年美元、美債收益率的下行，各國「購金潮」有望延續，疊加潛在的地緣衝突，以及經濟衰退風險催生的避險需求，2024年黃金價格總體震盪偏強，COMEX黃金價格預計在每盎司1900美元至2200美元區間波動，全年金價或繼續上漲行情。

外部風險改善 人幣有望見7.05

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：自去年11月上旬以來，美元指數高位回落，加之中國經濟增長恢復向好，以及中央金融工作會議和中央經濟工作會議不斷釋放「穩預期」信號。在多重利好下，人民幣兌美元匯率大幅走升。

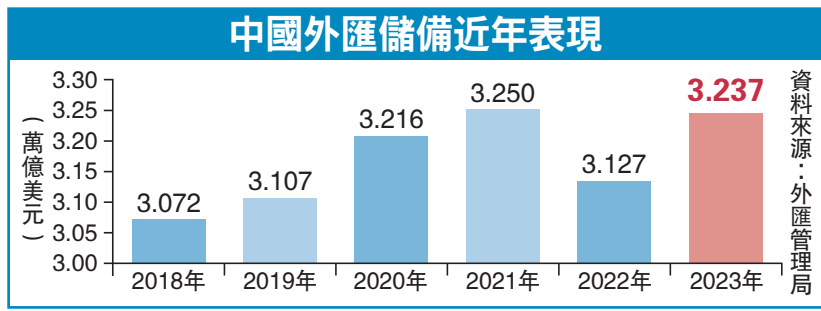
市場數據顯示，人民幣中間價從去年11月底的7.1018，升至去年12月底的

7.0827，升幅為191點或0.27%；同期，人民幣即期匯率從7.1310升至7.0920，單月升幅390點或0.55%。

中間價上月升0.27%

「美元指數與美債收益率的回落，帶動人民幣匯率整體走強。」中金公司外匯研究首席分析師李劉陽團隊提醒，美國通

脹或繼續降溫，中國經濟復甦與政策推出節奏亦值得期待，但風險溢價改善的持續性有待觀察，人民幣匯率走勢更多或由美元利率等外部因素決定。李劉陽團隊預計，短期看，本月季節性因素有望對人民幣匯率帶來支撐，年初美元利率的回落，以及外部風險偏好的持續改善，或有利於人民幣匯率繼續向7.05的方向反彈。



收息股吸引 鐵塔每年增派息可吼

每周精選股

農業銀行A股及H股股價上周雙雙創出歷史高位，說明內銀股的股息確實吸引到長線資金，並非概念炒作。本周專家繼續推介收息股，包括中國鐵塔（00788）及滙豐控股（00005）。環顧

中資電訊股，中國鐵塔是被忽略的股份，也被證券大行看淡的股份，該股股息率只有4厘，不算高息，但勝在股息年年有得加，市場相信該公司在3月份公布業績時，宣派年度股息率（以上周五收市價計）會接近5厘。

人工智能（AI）是2024年度投資主題之一，市場去年曾對百度（09888）寄予厚望，可惜資金對科網平台股欠缺入市意欲，令到其股價低迷。在過去一個月，百度股價處於慢牛向上形態，投資者若有興趣部署，可參考本周專家提供的入市建議。

受惠內地對5G通訊需求上升，中國鐵塔近年的業績一直穩步增長。



中國鐵塔 (00788)

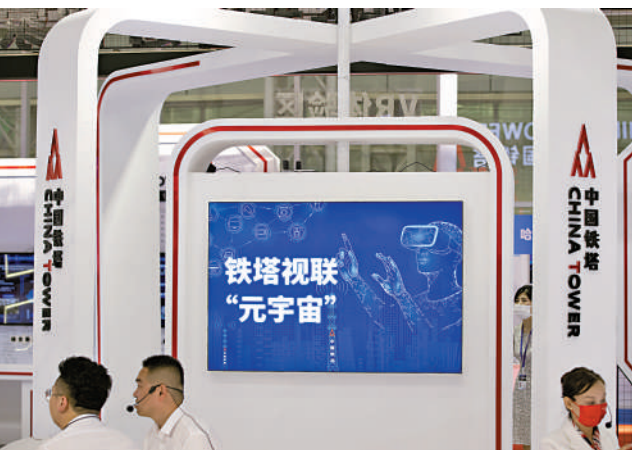
買入價：0.8元以下 止蝕價：0.7元

目標價：0.95元

評論：內地對5G通訊需求上升，帶動中國鐵塔業績穩步增長。該股亦一直在增加派息，現時預期股息收益率近5%。



掃一掃 有片睇



超微半導體 (US: AMD)

買入價：125美元 目標價：165美元 止蝕價：107.5美元

評論：AMD早前宣布於本月24日推新顯示卡。AMD繼續主攻其重要的業務核心，對公司的收入前景展望是一大強心針。此外，AMD最近幾個季度的每股收益、營業收入，以及淨利潤皆高於預期，對持有AMD是重要的推動力。

辰林教育 (01593)

買入價：現價 目標價：2.23元 止蝕價：1.43元

評論：辰林教育轉虧為盈，上財年（截至8月底）錄得純利3367萬元人民幣，反映內地職業教育行業的收入情況並不悲觀。內地公共教育開支佔GDP（國內生產總值）比重落後於許多已發達國家，辰林教育收入前景可以有更好的憧憬。



滙豐控股 (00005)

買入價：60元 目標價：65元 止蝕價：55元

評論：滙控近月宣布進行最多30億美元的股份回購，有望持續提振股價。滙控面對息差整體擴張的有利環境暫時不會改變，同時維持2024年派息率為50%目標，反映目前股價對應潛在股息率超過8厘水平，相當具防守性。



石藥集團 (01093)

買入價：7.2元以下 目標價：8.2元 止蝕價：6.4元

評論：石藥集團是具有持續盈利基礎的醫藥股，從去年第四季開始逐步獲得市場的關注，近期股價有完成橫行整固再次向上突破跡象。投資者可於7.2元以下考慮買入，目標價看8.2元，若股價跌至6.4元，則要考慮止蝕。



百度集團 (09888)

買入價：115元以下 目標價：135元 止蝕價：100元

評論：百度是具有盈利基礎的AI核心題材股，現水平的估值不算貴。該股股價在12月大市仍在尋底時，已沒有跟隨向下破底。投資者可於115元水平或以下考慮買入，目標價看135元，若股價跌至100元，則要考慮止蝕。

第一上海首席策略師 葉尚志

光大證券國際證券策略師 伍禮賢

實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫