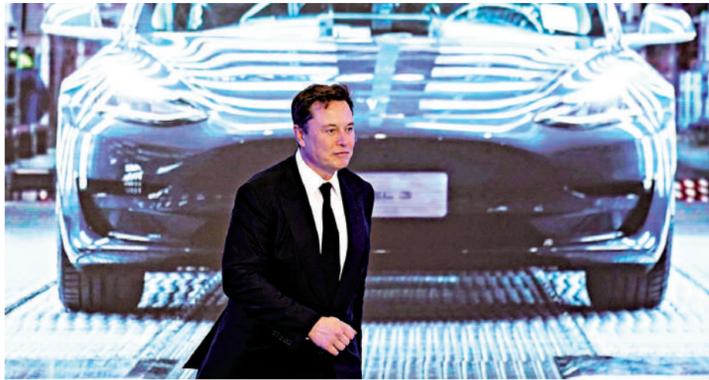


外商加注中國 延續增長故事

金針集 近日美國電動車生產商特斯拉創辦人馬斯克選擇不去印度也要再度訪華，釋出持續加大中國投資的重要信號，事實是中國超大規模市場以及完備的產業供應鏈，為外商延續增長故事提供有利環境，特斯拉成為中美互利合作範例，可見美企離不開中國市場及產業供應鏈。

大衛



▲馬斯克頻頻訪華，相信是透過擴大投資中國，藉此延續增長故事。

事實上，外商投資中國，就是投資未來，從中釋放更大增長潛力。以滙豐控股為例，重返亞洲、加大投資中國的戰略見效，季績符合市場預期，股價見逾6年高位。至於馬斯克頻頻訪華，相信是透過擴大投資中國、投資未來，藉此延續增長故事。據報特斯拉正爭取在華推出自動駕駛（Full-Self Driving）系統，推動智能汽車發展，對延續特斯

拉業務與電動車行業增長至關重要，有利股價止跌回升，這是馬斯克無間去印度也要抽空到訪中國的因由所在。特斯拉股價從歷史高位回落逾半，市值曾破5000億美元，但近日特斯拉股價有喘定回升跡象，本周一股價勁升逾15%，反映市場對特斯拉擴大投資中國的認同。

外商投資中國信心增，今年首季外



國直接投資（FDI）金額為3016億元人民幣，較去年第四季增長41%，而今年首季高技術製造業引入外資377億元人民幣，佔比達到12.5%，較去年同期上升2.2個百分點。美國科技企業尤其看好中國高端製造業，加強與中企合作，展現合作互利共贏。例如特斯拉部署推出自動駕駛系統，據報使用百度集團的地圖及導航系統，而蘋果公司手機亦傳聞可能使用百度人工智能技術，支持近日百度集團股價重上104元水平。

合作互利共贏 脫鈎斷鏈無出路

外商積極投資中國，分享增長紅利，特斯拉成為了合作互利共贏的典範，在中國投資可發揮國際產業協作優勢，提升生產力與促進經濟發展，有利中國、有利美國以及有利全世界，經貿「脫鈎斷鏈」完全行不通，更加沒有出路。

近月內地A股及港股顯著走強，上證綜指及恒指重上3100點及逼近18000點，表現優於美歐日股市。事實上，美國經濟深陷滯脹危機以及再有小型銀行倒閉、可知道高利率及高通脹長期化，正持續打擊美國經濟，並無可避免刺破股價樓等資產泡沫，引發金融風暴，繼而衝擊經濟及金融更為脆弱的歐洲、日本股市。

馬斯克頻訪華 看重中國市場

值得注意的是，日圓兌美元一度跌破160，日本央行不得不出手入市干預匯市，支撐日圓匯價，否則經濟將會付出沉重代價。當前美歐日經濟危機重重，國際資金換馬吸納人民幣資產是正確選

擇，近期人民幣股債價格走高，提供不俗投資回報，恒生指數上周大升近9%，為13年來最勁。

世界經濟復甦前景不明朗的背景之下，外商投資中國仍然有增無減。美國電動車生產商特斯拉創辦人馬斯克選擇不去印度也要再度訪華，這釋放出多重的信號。一是中國超大規模市場對外商而言是不可替代，美國對華經貿「脫鈎斷鏈」有損自身利益。二是看好中國經濟增長，進一步擴大投資，深化合作。三是外商離不開中國市場與產業合作，例如馬斯克形容位於上海的超級工廠是特斯拉旗下生產線中表現最好，從中凸顯中國產業鏈及供應鏈優勢，因而吸引外商持續加碼投資。

心水股 滙控 (00005) 中海油 (00883) 江西銅業 (00358)

恒指七連升 外資加快補倉

頭牌手記 沈金

港股四月最後一個交易天，好淡激烈爭持，股價互有升降，個別發展。好友氣勢仍盛，一再力挺指數；淡友雖有出擊，但下風勢成。恒指高點為17902，升156點；低點見17686，跌60點；收市報17763點，升16點，實現7連漲，共進賬1539點。全日總成交1309億元，較上日少325億元，這同假期當前短線客平倉有關。

昨日最大的特點是內銀股公布首季業績後股價接受市場考驗，原則上是業績好的升，差的跌。昨日所見上升內銀股有中信銀行(00998)，漲近3%，工商銀行(01398)升0.7%，建設銀行(00939)升0.6%，交通銀行(03328)升1.4%，郵儲銀行(01658)升1.2%。下跌的是中國銀行(03988)，跌2.7%，農業銀行

(01288)跌1.7%，招商銀行(03968)跌1.7%。

滙控漲2.2%見三年高

另一個特點是中行附屬中銀香港(02388)業績勝母行，所以二者股價背馳。中銀收24.15元，升1.5%。還有滙控(00005)，昨收67元，為三年新高，漲2.2%，是二十隻熱門股中升幅次大的股份。而升幅最大的是中海油(00883)，收20.3元，升2.7%。

經過四月最後七天的連升，這個月乃繼二、三月之後，又一個上升月。四月由三月底的16541點開局，共漲1222點或7.4%。2024年至今較2023年底的17047點高出716點或4.2%，本欄日前指出大市已轉勢，亦得到進一步的佐證。

有人問：港股是否真的這樣硬朗，連升七日未肯回一回？我的回應

是：有的股份已在調整中，但多數為時不長，有的更是「即日整固即日完成」。何以至此？皆因等着入貨的基金、大戶以至一般投資者，可謂如潮而至，是以股價稍落，便有不少人「排隊吸納」，加上一些外資基金過去睇淡內地和香港股市，現在知錯了，只好快手快腳補倉，至於沽空者，這一回合是「財富大轉移」的輸家，七日連升使沽空者心驚膽戰，魂飛魄散。可見中了「唱衰」「抹黑」中國之毒，付出之代價非輕也！

在這一場大戰役中，本欄一直堅定地站在好友一方，這不是盲目看好，而是有理有據分析得到的結論。當中，一個最大的信條，就是信我們國家。中國今日屹立世界，在強起來和逐漸富起來下，沒有什麼克服不了的困難，沒有什麼跨不過的坎。對後市，我頭牌繼續審慎樂觀。

避險產品受捧 江銅升勢未盡

板塊尋寶 贊華

由於中東局勢持續緊張，加上美國大選臨近，全球地緣政治複雜多變，避險產品不愁寂寞。江西銅業(00358)股價早前創32個月高位的16.64元後回調，完成整固後料重現升勢，不妨伺機吸納。

江銅的主營業務涵蓋黃金和銅的採選、冶煉和加工；稀散金屬的提取及加工；在銅及相關有色金屬領域建立了集勘探、採礦、選礦、冶煉、加工於一體的完整產業鏈，是中國重要的銅、金、銀和硫化工生產基地。

2023年12月結年度，江西銅業營業收入5218.93億元（人民幣，下同），按年增長8.7%；淨利潤65.05億元，按年增長8.5%。其中第四季度營業和淨利潤分別為1223.37億元和15.62億元，按年增長9.4%和23.4%。

今年首季，按中國會計準則，江銅營業收入1225.17億元，按年下降4.1%；淨利潤17.15億元，按年減少2.3%。

大摩料次季純利穩固

大摩剛發表研究報告指出，江銅



首季純利按年微跌，但按季上升10%，符合其預期。大摩預料公司次季純利穩固，銅價受銅精礦供應緊張及宏觀不確定性所支持，對江銅有利，給予「增持」投資評級，目標價18.3港元。

俄烏衝突曠日持久，英美兩國最近先後加大對俄羅斯金屬的交易限制，要求全球主要金屬交易所，不得使用自4月13日起由俄羅斯生產的鋁、銅、鎳。同時，受新能源轉型驅動，銅作為基礎設施的關鍵材料，需求有增無減。

江銅預測市盈率約7倍，市賬率僅0.76倍，對龍頭企業而言，估值不貴，收益率逾4%，股息回報尚算不俗。

美聯儲本周議息 利率料維持不變

能言匯說

美國3月核心個人消費支出價格指數（PCE）上升，或強化聯儲局將聯邦基金利率於高位維持的時間。數據顯示，美國3月PCE按年升幅由2.5%升至2.7%，同期核心PCE物價指數按年升幅維持在2.8%不變，二者均高於市場預期。本周重磅將是美國聯儲局議息會議，相信維持利率不變已是市場共識。本次會議局方不會公布季度利率前景預期，聯儲局主席鮑威爾講話將成為市場關注重點，同時歐元區亦會公布經濟及通脹數據，投資者可留意。

商品市場方面，今年2月中旬以

來，現貨黃金價格走勢迎來一波上行趨勢，不過近兩周以來，現貨金價於2400美元水平附近整固之後，便迎來一輪下行趨勢。筆者認為短線而言，金價走勢料受美國聯儲局議息會議所影響。中長線來看，黃金價格仍有望看高一線。

近期全球多間央行近日紛紛吸納黃金，數據顯示中國人民銀行連續17個月增持黃金儲備，當中3月增持16萬盎司的黃金，存量升至7274萬盎司。華爾街投行美銀更是預計今年第四季黃金價格或達到2500美元，2025年更有可能升至3000美元水平。基本面因素良好，加上中東地緣政治持續動



盪，今年稍後時間不排除避險情緒仍有望再次牽動國際金價上揚。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

利好政策提振 內房中長期看好

股海一粟 谷運通

過去一周，外圍市場普遍偏弱，但港股卻反其道而行，一舉衝破區間震盪頂部17190點，並連漲七個交易日，一度升破18000點。一般來說，港股外資佔主導地位，大市呈突破，少不了中外資金的合力。昨日收市前，傳媒報道了最新政治局會議內容，和三中全會7月召開的消息，這也證實了這一波強勁反彈，主力資金是衝着政策面的利好而去的。

按照慣例，內地第一季度經濟數據公布之後，會在4月底召開一次政治局會議，分析經濟形勢，部署接下來經濟工作。事實上，對於政治局會議可能涉及的利好，市場從上周五便有「小作文」流出，主要內容是內房政策的變化。周一內房股大漲，很多投資者不以為意，認為炒作而已。不過，這次釋放的政策含義要多加留意，可能是政策的轉向，並為解決內房問題開出了實質的藥方，利好是中長期的。

加快去庫存 盤活大盤

對於房地產政策的提法，這次會議提到：「統籌研究消化存量房產和優化增量住房的政策措施，抓緊構建房地

產發展新模式，促進房地產高質量發展。」其中，消化存量房產是高層會議首次提及，內地現時龐大的庫存是內房頑疾所在，牽涉的不只是開發商，還有整個地產產業鏈，甚至地方政府的財政負擔能力。用一位基金經理的話來說：去庫存是盤活大盤的最好方法，庫存消化了，地產商有錢了，也會去拿地，地方也有錢了。

不過，由於內房股周一已對政策利好有所反應，昨日消息證實後反而有所回落。今天港股休市，周四、五是內地黃金假期，北水停止買賣，若內房出現調整，可考慮進場。除了國企龍頭，部分扎根二線城市的優質民企（沒有破產風險的），亦可小注。

近期美國二次通脹風險上升，以及地緣風險升溫影響，全球金融市場面臨流動性的再平衡（主要在美股、日股和A股、港股之間進行再平衡，相信是近期港股上漲的主要動力。不過現時進入港股市場的，還是對沖基金為主。外資流入也主要是基於外圍調整，而不是中國經濟基本面轉向。如果第二季度，中國在財政刺激政策和房地產方面出現向好的變化，或許才能真正吸引大規模外資的流入。

A股上試3180點 把握蜜月期擴大戰果

政經才情 容道

周一，A股及港股都在過去一個周末持續利好的各路政經消息推動下全面高開，A股以大成交易面積上清脆地向上衝破3100點，而港股則即市升上18000點，完美地完成本欄兩期的預期。

雖然港股市尾能量有所減弱，但仍是保持高收，縱使恒生指數升幅不大，但周一兩市最大的焦點和行情都是內房股出現報復性上升，其中以港股中的內房股尤為瘋狂，不少熱門股都出現超25%的巨量升幅，若在近十天早早潛伏的投資者，利潤會十分

「和味」；本人有些短倉也幸運地捕捉到這波升浪！

其實，周初的升市意義最重要不在於到達一些點數大關，而是在技術分析上再次確認突破下降軌，從而對上升形態後續的計算會更準確！而且，在內房股全面反彈及其資金鏈得到大的改善下，股市內的賺錢效應會更加扎實，為之後短時間內向上的動能提供更持久的後助力！

以我的投資系統計算，A股向上會進入短期無阻力區，上試3180點會是大概率的事情！相信在未來半個月內，各投資者的A股組合利潤會大幅提

升，擴大升幅，由負轉正都是主旋律，大家要好好把握這個小蜜月期，把戰果擴大！

至於外圍，近日反而轉趨平淡，日圓兌美元一如預期觸碰到160兌一美元，雖然在日央行干預下急速回調，但日圓的弱勢已成，被美國收割也成全球的共識，所以，美匯仍會維持在105.5至106.5的高位區間內，同時對黃金造成一定的壓力；執筆時，黃金已回撤至2320美元，至此，讀者應明白我近月苦口婆心地說不要爭搶黃金的道理吧！

（微博：有容載道）