

人民幣走高 中資股吸引力提升

金針集 美國即將減息救經濟，推動人民幣兌美元走高，匯價升值因素進一步提升中資股吸引力與回報率。根據華爾街大行數據，今年來流入新興市場股票基金接近千億美元，當中逾八成都是投入中國股票基金，證明外資持續看好中國。

大衛

美股泡沫危機未解，投資者無不趁着股市反彈大舉出貨，例如股神巴菲特及英偉達創辦人黃仁勳不斷減持美股，可見市場對企業盈利及經濟前景有保留。即使本周美國聯儲局很大機會減息，但能否穩住經濟存在很大變數，美元資產沽壓將難消，特別是美匯指數險守100大關，為逾一年低位，美元走弱，美國股債吸引力進一步下降。

穩穩回升。受到高溫、暴雨影響，8月中國工業增加值及消費品零售增長放慢至4.5%及2.1%，而首8個月固定資產投資增長亦減速至3.4%，但中國經濟韌性強、潛力大，基本面保持穩好，在產業及技術創新發展加快與擁有超大规模市場優勢，中國有能力克服內部經濟轉型及外部衝擊等挑戰與困難，繼續保持經濟長期向好。

就業數據轉壞 美匯拾級而下

其實，近期美國就業數據及企業業績轉壞，導致美元匯價拾級而下，7月至今跌約5%，非美元貨幣有運行，其中離岸人民幣兌美元在過去兩個多月上升逾2%，年內由跌轉升0.4%，升上7.09水平，有理由相信弱美元之下，人民幣

科技自強自立 中國經濟向好

中國產業及技術創新發展見到成效，持續激發更多新增長點，支持經濟長期向好。事實上，中國製造業升級轉型加快，今年首8個月的高技術產業投資同比增长10.2%，增速比整體投資高出6.8個百分點。深化改革開放、創新發



▲中國經濟動能持續增強，人民幣匯價及中資股全球市場吸引力有增無減。

展、科技自強自立，是中國經濟長期向好的最大底氣來源。例如內地科技巨企華為集團無懼美國打壓，今年上半年實現銷售收入4175億元人民幣，同比增长34.5%。華為新推出的三摺疊手機Mate XT預訂反應佳，風頭蓋過蘋果公

司的iPhone16。

新興產業崛起 激發新增長點

事實上，中國創新發展強勁，新興戰略產業紛紛崛起，例如人形機器人在各行各業應用及普及速度比預期快，有



分析報告估計在5至6年之後，中國人形機器人出貨量達到數十萬台，市場規模750億元人民幣，佔世界總額逾30%，佔比位居世界第一。

此外，國產大飛機C919來自內地及海外新訂單持續增加，預期5年內C919產能有望增加至每年150架，有助擴大全球市場份額，推動飛機產業鏈供應鏈規模逐步擴大至萬億元級別，成為拉動經濟增長的新引擎，因而持續吸引資金流入人民幣資產。

根據美國銀行數據，今年來流入新興股票市場基金的資金接近1100億美元，其中逾900多億美元投入中國股票基金，佔比逾八成，外資看好中國可見一斑。

中國經濟動能持續增強，人民幣匯價升值潛力大，令中資股在全球市場吸引力有增無減。

心水股 匯控 (00005) 京東 (09618) 山東黃金 (01787)

銀行股周息率7厘 中長線投資之選

頭牌手記 港股上周三升二日跌，恒指收報17389點，較前周跌55點，是第二周回落，兩周共跌600點。

五周升降韻律為：升升升跌跌，三升二跌，仍算強。十周為：升跌跌跌升升升跌跌，五升五跌打平。

儲局本周勢減息 美股料跌

本周港股已踏入9月下旬，周三為假期，而剛好卻是美國聯儲局公布議息會議結果，減息已被公認，懸念為減多少，0.25厘還是0.5厘？市場有兩個「可能解讀」。一是若減0.25厘，淡友可能認為未足以應對經濟衰退；若減息0.5厘，亦可能有人「大吃一驚」，擔心如此「落重藥」說明美經濟存在較大隱患。於是，有人估計，無論減息多少，美股可能的反應是「跌」。

至於香港又如何？銀行利率看來會下調0.25厘，以協助工商業者和供



樓者減少一些利息支出。事實上，近日的香港銀行定期存款已悄悄地大幅降息了，一般由4厘降至3.5厘左右。換言之，「食息一族」開始感受到存息下跌的「苦痛」——收入不免減少，而且擔心利率下跌還陸續有來。明乎此，有閒資而存入銀行做定期的中小戶，會面臨一個抉擇：繼續存款收比前為低的利息，抑或開始尋找收息的「代替品」——買債券？買股票？

有4厘息，應是「代替品」之一。奈何僧多粥少，估計今期每人只能分到20手，即20萬元而已。

對有較充裕閒資的人士而言，選擇有7至9厘息的優質股份，仍值得考慮。雖然減息未必對銀行股有利，但相信保住合理息差，仍是銀行獲利之道，這一點銀行絕對不會做賠本生意。所以無論有7厘周息率的滙控、中銀香港、恒生銀行，以及有8厘息的一眾內銀股，均是可考慮對象。內銀股的8厘息若扣除10%股息稅，大致實收7厘，和本地銀行股相同。

除金融股外，有6厘息的公用股，有7至9厘息的公路股，以及接近7厘息的電信股，都是穩健之選。

最後提示一句，就是入市買高息穩陣股，應以中長線投資為主旨，一如定期存款一樣，不應存「快閃炒賣」的投機心態。

事實也證明，跑贏銀行定期存款息率的股份，長遠來講為股東帶來合理回報的機率甚高。

開利本季訂單料增30% 小注吸納

集股淘子石

人工智能（AI）屬於典型「一業興百業旺」例子。Carrier Global (US: CARR, 下稱開利) 主席兼行政總裁David Gitlin 上周三出席活動時表示，第三季新增訂單預料增加20%至30%，數據中心是拉動訂單增加的原因。Gitlin的訂單增長預告刺激開利股價在當天一度升3.1%，收市時升2.5%報73.67美元（下同），創出歷史新高。

今年收入料增加15%

市場曾經擔心美國出現大量空置商業樓宇，對開利的業務造成打擊。實況是開利業務收入始終保持穩定增加。在最新第二季度，收入錄得66.89億元，按年提高12%，撇除收購「Viessmann Climate Solutions」及出售業務等因素影響，內生業務收入(Organic sales)增加2%。上季收入低於預期，盈利則優於市場預期；經調整淨利潤7.93億元，經調整每股盈利0.87元，增長10%。

測，由原先260億元，降至255億元。經調整每股盈利預測維持不變，介乎2.8至2.9元。翻查公司2023年全年數字，收入221億元，經調整每股盈利2.73元。換言之，今年年度收入料增加15%，經調整每股盈利增加2%至6%。

開利全年盈利增長放慢是可以理解的。今年是開利的買賣大年，年初至今先後公布出售業務包括：商業及住宅防火業務、工業防火及全球解決方案業務、商業製冷業務。今年收購一個項目：Viessmann Climate Solutions。開利今後會聚焦於暖氣、通風和空調(HVAC)業務。

HVAC次季經營情況，收入49.7億元，按年增加17.8%，佔總收入比重74.3%；經調整經營溢利9.91億元，按年增加25.2%，佔總經營溢利比重81.7%；經調整經營溢利率19.9%，按年拉闊1.1個百分點。

開利上周五收報76.51元，2024年度預測市盈率約25、26倍，現價估值並不昂貴，值得小注吸納；股價低於買入價一成便可沽出止蝕。

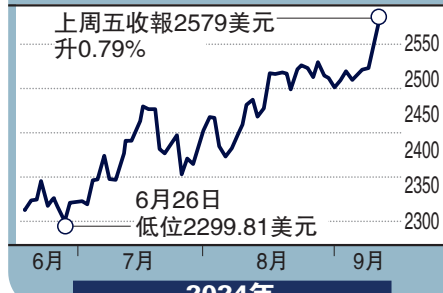
美降息周期料25個月 共減10次

商品動向 徐惠芳

美國勞工部8月進口物價按月跌0.3%，預期降0.2%；出口物價按月跌0.7%，預期降0.1%。9月密歇根大學消費信心指數初值升至69，為4個月高位，超出預期；未來一年通脹預期降至2.7%。

市場消息指出，美國聯儲局官員正就減息幅度辯論，市場料美聯儲仍有機會減息0.5厘，掉期交易員預期，減息0.5厘的機會回升至40%。

不少投資者堅持，美聯儲本周減息0.25厘的預測不變。惠譽估計，美聯儲9月開啟本輪減息周期，9月至12月期間的三次議息會議將逐次減息0.25厘，明年合共減息125點子，後年進一步減息75點子，才結束本輪減息周期。



共減息10次，每次減息25點子。芝加哥商品交易所(CME)美聯儲監察工具顯示，美聯儲於本周四減息25點子可能性僅為57%，較一天前的87%相比大幅下降。美匯指數上周五收市，在101.11水平整固，下方支持100.40、99.80。

金價曾見2586.1美元 創新高

現貨金價連續兩日刷新紀錄，上周一度升1.07%至每盎司2586.1美元；收市報2579.01美元，仍漲0.79%。

由於市場已經普遍預期美國減息，料金價升至歷史新高後，黃金市場不會出現大幅價格波動，觀望本周四公布的瑞士黃金出口量，可能會再次出現高水平。由於7月底大幅削減進口稅，預計對印度的出口將保持高位，而流入黃金交易所基本ETF的資金反映，對英國和美國的黃金出口也將維持在高水平。現貨金下方支持2520、2480、2400美元。

油價先升後跌，紐約期油一度抽高1.96%，每桶高見70.32美元；收市轉跌0.46%，報68.65。布蘭特期油回吐0.5%，收報71.61。

憂慮美國產油活動受颶風影響，紐約期油下方支持68.40、65.20、62.80美元。

亞洲信貸具抗跌性 投資機會吸引

宏觀洞察 Murray Collis

在2024年上半年，亞洲信貸動力日增。供應緊絀等技術因素強勁，加上經濟穩健增長，以及中國加推刺激經濟政策，均提振亞洲信貸的表現。展望2024年餘下時間，亞洲信貸具備優勢，可繼續駕馭不明朗的宏觀環境。

儘管亞洲信貸在過去數年面對多項重大挑戰，包括新冠疫情衝擊和中國房地產行業放緩的影響，但仍然表現出抗跌性。雖然這些事件在2022年及2023年出現，但認為區內信貸周期

已觸底，現時為投資者帶來吸引的投資機會。區內經濟的基本因素強勁，將為亞洲信貸的未來動力提供支持。在環球供應鏈遷移和更多製造業活動遷回本土的催化下，印度和印尼的增長主題引人注目，可望推動地區動態和信貸評級上調。

估值低 偏好高收益債券

目前，亞洲投資級別和高收益債券的息差收益亦較美國和環球信貸可觀，可望為美國利率的預期波動提供緩衝。若從潛在總回報的角度來看，

目前偏好高收益債券多於投資級別債券，因為高收益債券的現時估值較歷史水平更吸引。

此外，亞洲個別永續債券具有投資價值，可望受惠於美國減息周期，以及發行人在當地市場強大的替代融資渠道。隨著發行人贖回永續債券變得符合經濟效益，加上這類債券現貨價較低和當前息率偏高，可為投資者提供下行保障，故此認為永久固定利息的永續債券具上升潛力。

(作者為宏利投資管理亞洲(日本除外)定息產品部首席投資總監)

美股後市走勢 還看儲局幣策走向

指東說西 黎家鑫

本周，美國股市表現強勁，標普500指數一周上漲4.02%，收於5626.02點；納斯達克指數一周攀升5.95%，收於17683.98點，雙雙創下2024年以來的最佳單周表現，連續5日收陽。此輪上漲得益市場預期美國聯儲局在本周召開的議息會議會落實減息，加上美國通脹相關數據較上月環比降低，帶動資本市場情緒向好。

同時，歐洲央行和加拿大央行的

持續減息行動，進一步加強了市場對全球寬鬆政策的期待，促使投資者湧入美國股市，並且從月初失業率市場預測做好的恐慌性拋售中反彈。

歐洲央行在上周四降息25點子至3.5厘，加上加拿大央行於本月初連續降息三次，目前利率為4.25厘，顯示全球經濟在增長放緩的背景下，各國央行紛紛轉向寬鬆政策。這些行動也加大了美聯儲降息的壓力，市場普遍預期美息下調25到50點子。美國國債

收益率下滑，10年期國債收益率降至3.64厘，2年期國債收益率跌至3.57厘，這推動了美股進一步走高，美匯指數更進一步下跌，與7月市場要錢唔要貨的反應明顯相反。

展望未來，投資者需要關注美聯儲的政策走向。若美聯儲選擇降息50點子，市場將進一步獲得支撐，美元可能持續走弱，進而推動股市上行。然而，若降息幅度低於市場預期，則可能引發股市的短期調整。

(作者為獨立股評人)