

美匯下行 港股迎資金活水

金針集 美聯儲局重手減息半厘救經濟，打擊市場對美元資產投資信心，資金加速東移，加上香港與中東市場互通擴大，港股ETF將在沙特上市，建立中東油資投資港股的正式渠道，港股將迎來新一波資金活水，金融發展更具競爭優勢。

大衛



港交所公布，目前約百間企業排隊上市，IPO活動逐步回暖，有助帶旺港股市場投資氣氛。



7月12日 高位18293點
8月6日 低位16647點
18258點升245點
16600
2024年

美國經濟已經支撐不住，聯儲局眼見就業市場、企業業績轉弱，即使8月核心通脹呈現升溫跡象，但最終仍要面對現實，決定掉頭減息救經濟。目前市場關注聯儲局在貨幣政策的決策上會否再次犯下錯誤，在通脹未有徹底根治之前，便匆匆放寬貨幣政策，憂慮未來通脹會失控上升。事實上，近年美國受到高通脹問題困擾，其中一個主要原因是聯儲局反應太慢，未有及早出招加息，結果種下今天通脹異常頑固的惡果。

美元資產失寵 人民幣資產受捧
美國步上歐洲後塵，貨幣政策由緊

轉寬，進一步削弱美元資產在全球市場的吸引力，全球資金東移下，美匯指數跌破100點重要支持位是遲早的問題，美股、美債等美元資產失寵、魅力下降，無可避免承受下行壓力。事實上，美國落實減息，美元走弱，開始有大量新資金湧入港股市場，過去兩個交易日成交金額增加至1500億元至1700億元，推動上週全周恒生指數累積上升5.9%，升幅稱冠全球，高於道指及標普指數1.9%及1.6%的升幅，反映資金正加速由西向東轉移，追捧人民幣資產。

其實，近日港股、港元、人民幣同步轉強，港股在中秋假期前後連升六

日，累積升1000多點，恒生指數上試18000點。至於港元兌美元亦走高，上升7.79，處於偏強的水平，而人民幣兌美元高見16個月高位，上升7.04至7.05水平，人民幣兌美元升破七算指日可待，由此可見資金流入港股、吸納中資股十分明顯。今年來國企指數累升逾10%，表現突出，跑贏恒生指數同期7%的升幅，平均市盈率只有約8倍的國企股，明顯是外資、北水優先吸納對象。

港股ETF沙特上市 中東油資東流

除了弱美元促使更多國際資金由美歐流向中國之外，近期利好港股因素亦接踵而來。一是香港與沙特市場互聯互通取得進展，據報沙特兩間投資公司獲批推出兩隻港股交易所買賣基金(ETF)，預期在當地市場上市，集資金額接近10億美元。這對香港金融發展具有重要意義，便利中東油資買賣港

的渠道正式建立起來，有助吸引更多中東資金加注人民幣資產，同時可增強香港聯通世界功能、角色，彰顯國際金融中心地位，金融競爭優勢更加突出。

二是行業龍頭企業紛紛在港上市。美的成功在港上市，為年內全球第二大IPO，展現香港國際融資中心地位，香港繼續是內地企業境外上市的首選平台。據悉順豐部署在港招股上市。今年首八個月在港上市公司有43間，比去年同期增加10%，全年有望超過去年73間新公司上市的數目。目前約有百間企業排隊上市，IPO活動逐步回暖，有利香港持續匯聚內外資金，從而帶旺港股市場投資氣氛。

弱美元下，資金加速流向港股，中資股將有運行，有望發力追回落後全球股市的升幅。

心水股

騰訊 (00700) 阿里巴巴 (09988) 美的集團 (00300)

港股料反覆推進 挑戰萬九關

頭牌手記 上週股市只有四個交易日，日日上昇，恒指喜越18000點關，以全周高位18258點收市，較前周升869點，中止過去兩週連跌，並將失地600點完全收復，還「賺突」269點，使得恒指一躍而成為今年七月十二日收18295點之後最高的收市指數。

信心轉強 成交暢旺
令人振奮的是這次飆升，還伴隨特定的成交額，可以講價量匹配。上週四成交額為1487億元，上週五更進一步，多達1768億元，顯示新資金「排山倒海」般入市。技術指標出現突破。恒指已重新

企在所有移動平均線之上。鑒於過去的「兩大模式」被修正，顯示大市已被賦予「新生命」。這「兩大模式」是：向下尋底和受制於18000關的阻力。如今向下尋底改為向上突破，一浪高於一浪，同時，18000點關阻力被打破，並初步證實可以穩守，則後市的格局將是：反覆推進，挑戰新高。

當然，我所講的新高是沒有指定目標的，仍要視大市的上升動力和能量是否充沛而定。過去市情每每觸及18000關，都非常短暫，很快便無功而還，在一段日子裏，恒指收在18000點關以上者，極為罕見，所以從走勢看，儘管18300至18800區間，都可能是阻力，但如果馬力弱，衝勁足，則「過關斬將」浪比浪高，也非咄咄怪

事。大家知道，今次展開升浪，導火索為美減息半厘，並開啟新的減息周期。在其影響下，環球利率將延續向下修訂的趨勢。香港作為國際金融中心，與美元又有聯繫匯率，故跟美國減息已事在必然。上週香港財金當局及銀行界對減息迅速作出反應，加上供樓貸款利率同時下降，遂釋放了市場一直壓抑著的購買力，有如「火山爆發」，大市連升六日，創近三個月新高，就是這樣出來的。

北水加緊吸納科技金融股

我觀察到有幾個現象。一是內地「北水」加緊入市，力吸強勢科技股及金融股。二是本地財團入市，力挺本地地產股。三是小戶的「紅簿仔」及定期存款到期資金入市，凡有6厘以上的優質股，都受追捧而上升。最後是淡友收手，被迫平倉投降，亦有不敢隨便沽空，以致沽空率大降，成為「美麗風景線」。

一個上升的新生股市正在形成，值得大家珍惜。恒指在遲來的投資者繼續入市前提下，可能以進三退半的方式展開升浪，中期目標指向19000關。

IPO市場熱鬧 港股景氣度向好

拔萃觀點 上週因中秋節只有四天交易日，三大指數上漲，恒生指數周漲5%；恒生科技指數周漲6.4%；國企指數周升5%。上週美聯儲如期開啟降息，港股對外部流動性敏感，與美元掛鈎的聯繫匯率制度下也跟隨降息，香港金管局也緊隨其後宣布，基本利率根據預設公式定於5.35%，即時生效。降息通常會降低借貸成本，刺激消費與投資，對股市產生積極影響，港股市場對此反應積極。港股的彈性會比A股更大，因此在行業層面，那些對利率變動較為敏感的增長型股票，如生物科技、科技硬體以及依賴海外美元融資的板塊，甚至是房地產行業，都望從美國降息中受益。降息可能會刺激房地產需求，從而在出口鏈條上帶來正面影響。

具體來看，降息周期對於醫藥股的融資環境有望改善，近年來，由《2023年中國生物醫藥投融資藍皮書》的數據顯示，全年生物醫藥企業一級市場共發生376宗融資活動，融資額較2022年大幅下降，顯示出投融資熱度再度降溫。而公開數據顯示，今年上半年，內地新藥領域共發生投融資活動121宗，累計融資金額達到180.73億元，「資本寒冬」仍在繼續，好消息在

於核酸藥物、基因療法、偶聯療法與多肽等細分領域熱度較高。

除此之外，中國內地經濟的基本面對於港股的影響更重要，政策財政支持力度仍然是關鍵，更多利好政策出台對於市場扭轉目前局勢至關重要。

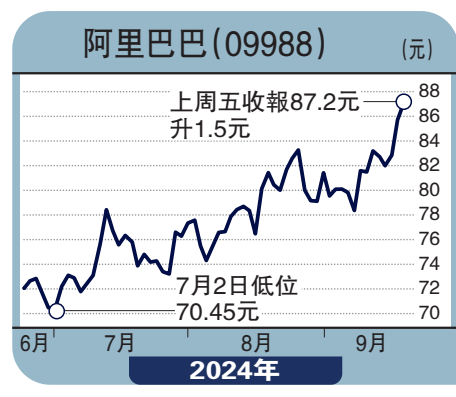
港股的新股市場逐步回暖，今年來的IPO集資額已超過去年全年，並在全球排名躍升至第四位，目前約有100家公司正在香港排隊上市。上週美的集團(00300)完成港股上市，成為近三年港股最大IPO。

展望未來，隨著外圍經濟環境的不斷變化和內地政策的持續優化，港股市場有望迎來更多發展機遇，為投資者提供更廣闊的投資空間。

(作者為拔萃資本集團分析師)



▲上週美的集團完成港股上市，成為近三年港股最大IPO。



金價受惠減息周期 支持位2590美元

商品動向 聯儲局減息半厘，投資者認為，美國利率下降幅度最終或超過市場目前定價，這個潛在的明顯風險可能吹大股市泡沫。市場預期，2024年剩餘時間再減息50個基點。上週五，美國10年期債息一度升5.7基點，至3.766厘，兩年期債息漲6.23基點，至3.6436厘。利率期貨顯示，美聯儲11月7日會議減息25個基點的可能性為65%。其餘35%的機率認為，

會再次減息50個基點。美匯指數上週五收市，在100.73水平整固，下方支持100.1、99.4，上方阻力101.2、102。

上週現貨金創新高曾見2625美元，原因是市場對全球央行將跟隨美放寬政策、降低利率的預

期升溫。降低利率對黃金是利好，因為這會降低持有無息資產的機會成本，使其對投資者更具吸引力。現貨金下方支持2590、2565、2520美元。上週紐約期油

下滑，下方支持68.6、65.2美元。(作者為獨立外匯分析員)

美大選臨近 宜分散投資

基金人語 經濟穩健環境下，金融市場寬度及波動性增加有望為主動型基金經理創造機會。美國經濟前景充斥不確定性，但由於企業盈利增長良好，為寬鬆貨幣政策前景帶來支持，股市調整後很快收復失地。在經歷強勁表現後，股市較易受到調整影響，企業基本面仍穩健，但股市波動性可能加劇，並帶來重新配置的機會。可以留意以下幾點：
1. 美國以外市場的整體股票估值持續良好，尤其是英國、日本及新興市場。
2. 金融市場驅動因素的範圍有望擴大，為主動型投資者創造機會。預計整體金融

市場盈利增長將加速，而科技巨頭的企業盈利增長將大幅放緩。從地區的角度而言，股市回報亦有望擴大。相對於美國經濟，歐洲經濟將更容易受到減息影響，而日本的實際工資經過數月收縮後已轉為正值。減息將為這些地區帶來進一步支持。相比之下，美國金融市場討論的議題已由控制通脹轉向避免經濟衰退。雖然經濟衰退並非基本預期，但某些地區有可能迎頭趕上。

3. 日本企業仍有能力向股東派發股息。日本的企業盈利改善趨勢被低估，這將繼續為日本股市帶來支持。東京證交所和各個政府機構正推行改革，旨在改善企業管治及資本效率。而通脹環

境愈趨正常，亦促使日本央行在環球大多數央行偏向放寬貨幣政策時，改變其對收益率曲線控制的政策，這進一步推動企業重新專注於生產力及盈利能力。4. 美國大選令市場波動性可能增加，但優先考慮基本面。無論大選結果如何，預計貿易政策將重新調整美國與競爭對手的關係，使其避開競爭對手，並優先提升美國在高科技行業的領導地位。歷史反映，若按照對大選結果的推測來部署投資組合，往往是一個錯誤的策略，分散風險一直至關重要。在投資組合中，能夠掌控自己未來的企業較為看好，減少面臨政策風險的股份持倉。(作者為施羅德環球股票主管)

申請酒牌續期公告

Watson's Wine
現特通告：鄭錦輝其地址為香港中環德己立街1-13號新世紀廣場地下低層3號舖(部份)，現向酒牌局申請位於香港中環德己立街1-13號新世紀廣場地下低層3號舖(部份) Watson's Wine的酒牌續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。
日期：2024年9月23日
NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
Watson's Wine
Notice is hereby given that Cheng Kam Fai of Portion of Shop 3, Lower Ground Floor, Century Square, 1-13 D'Agular Street, Central, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Watson's Wine situated at Portion of Shop 3, Lower Ground Floor, Century Square, 1-13 D'Agular Street, Central, Hong Kong with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
Date: 23 September, 2024

香港道教聯合會 通告

敬啟者：本會第二十八屆理事會任期即將屆滿，依章換屆改選。第二十九屆之選票，將即日郵寄全體選民，請挑選後寄回本會「九龍長沙灣青山道一五六號永基商業大廈八樓」秘書處或親臨本會投入票箱，並定於二零二四年十月二十三日(星期三)上午十時正截票解封，隨即在本會七樓禮堂當眾開票，選出第二十九屆理事。凡本會選民倘未收到選票者，請於二零二四年十月二十三日截票前親臨本會補領選票及投票。逾時恕不補發，特此登報通告。
此致
列位選民會員
香港道教聯合會
第二十九屆選舉委員會 謹啟
二零二四年九月二十三日
會址：九龍長沙灣青山道一五六號永基商業大廈八樓
電話：二三九六 四八八一