

香港聯通內外 商貿樞紐地位穩固

近日內地與香港簽署CEPA修訂協議，放寬企業進入內地市場的門檻，從而擴大香港聯通內地、國際的優勢，有助吸引更多企業、人才及資金來港，預期香港國際商貿樞紐地位比前更加穩固。

香港競爭力不斷增強，新簽署的內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排(CEPA)修訂協議，主要取消大部分行業須實質經營3年才可獲得CEPA待遇的規定，便利企業在內地市場投資發展。此舉有助增強香港發揮作為內地與國際之間橋樑角色與功能，相信更多企業選擇香港作為地區總部，美國唱衰、抹黑香港營商環境的圖謀不會得逞，注定失敗收場。

日資財團來港 設地區總部
香港經濟已連續6個季度呈現正增長，次季按年增長3.3%，呈現穩步復甦



香港有機會成為向國際市場推銷國產飛機C919的重要據點。



良好的勢態，在區內而言已算表現不俗，優於新加坡的2.9%增幅，顯示香港經濟保持一定增長動力，特別是受惠於外貿出口持續改善，同時內需動能也正在增強之中，主題式會議相繼舉行，例如第九屆「一帶一路」高峰論壇、首屆香港初創投資和發展高峰論壇，加上高爾夫球世界盛事LIV Golf巡迴賽其中一站計劃在港舉行，以及啟德體育園將在明年啟用，連串盛事將吸引大量商務旅客、高端消費客群來港，利好旅遊業及零售業，因而在不穩定的外在環境下，香港

經濟仍然可以保持審慎樂觀。其實，香港經濟充滿活力，內外企業進駐有增無減。雖然香港整體零售額受港人消費模式改變而呈現跌勢，但有日資餐飲集團淡市出擊，全球有260間分店的日本RDC集團在港開設壽司店，計劃以香港作為亞洲地區總部，在區內開設更多分店。今次日資財團以真金白銀看好香港經濟，尤其看重香港作為區內重要商業貿易樞紐的功能及角色。事實上，近年香港商業物業(如寫字樓及商舖)租售價格從高位回落到合理水平，

回落幅度動輒四、五成，企業營運成本得以大幅下降，比前更具投資價值，這是外資企業趁勢開拓香港市場因由所在。

營商成本降 吸引逾130間家辦
事實上，香港在全球具競爭力，有很大營商優勢，尤其是全球經濟及金融中心加速東移，令香港國際金融中心及商貿樞紐地位進一步提高。香港有望超越瑞士，成為全球最大財富資產管理中心，據報逾130間家族辦公室計劃在港開

業，看好香港財富資產管理行業前景。有機構建議推進「家辦通」，擴大內地與香港市場互通，內地客戶可透過香港家族辦公室平台進行跨境投資。若然成事，可促進香港離岸人民幣業務，特別是人民幣資產管理領域有更大發展空間。

中國商飛擬藉港拓海外市場

更令人鼓舞的是，據報飛機製造商中國商飛考慮在內地以外的亞洲地區設立辦事處，作為向國際市場推銷國產大飛機C919的重要據點，香港和新加坡都是選項。事實上，香港具有聯通內地與世界優勢，可以助力國產大飛機爭取海外訂單，特別是東盟、中東市場。截至今年中，中國商飛已收到1200多架C919訂單，主要來自內地航空企業。目前C919大正爭取歐洲航空安全局(EASA)的國際通航認證，為進軍歐洲市場作好準備，C919有能力與美國波音、歐洲空中巴士競爭，在國際飛機製造市場佔有一定市場份額。

香港營商環境理想，內外企業來港絡繹不絕，客觀事實證明，香港經濟發展活力充沛，唱衰香港的論調從來沒有實現，現在和未來也注定不會實現。

心水股 長江基建 (01038) 騰訊控股 (00700) 東方海外國際 (00316)

守住兩萬關 有利大市反彈

頭牌手記 沈金
港股昨日繼續整固，在淡友持續施壓下，恒指由頭跌到尾，末段跌勢加劇，直逼20000點關。最低時見20154點，跌938點，收市前有小反彈，結果以20318點報收，跌774點(3.67%)，是第二日下跌，兩日共抹去933點，全日總成交2612億元，較上日少58億元。以收市指數計，大市為9月26日收21924點之後最低。至於中段低點，也較10月9日的低點20190為低，因而寫下10月新雙低紀錄。

不拖慢步伐。
好友對昨日之跌不會感到太意外，因為前些日子的「瘋牛」式上衝，很多人都說不理性，只不過因為過去跌得重，而沽空者又要加快補倉，才造成不問價追貨的現象。現在一切平靜過來，市場就等待中央「組合拳」發揮效力以提振經濟，特別是令房地產市道止跌回穩。一切都要時間，不能一蹴而就，所以大市最終回到較低水平，也不能講沒有道理。

利好政策續來 逢低加注
現時，好友正嚴陣以待，準備守20000點關，一般預期是：如果這一關守住，將營造一個「雙底」，對重啟升浪有裨助，退一步講，就算20000關稍為跌破，在19900點左右，亦應有支持。大家不會忘記，中央「組合拳」

是9月24日公布的，當日恒指收報19000點，升753點，是為「組合拳」的第一炮，之後三扒兩撥，在三個交易日後升至20632點，乃「組合拳」的第二炮，至於第三炮就是升至10月7日的23099點(中段高點23241點)。如果大市跌至20000點水平，就是抹去第二及第三炮的成績，「組合拳」的作用只漲1000點左右，你說是否合理呢？而維穩基金又會否坐視不理呢？

處此關鍵時刻，我相信有關方面不會沒有應對策略。如果落實政策的速度加快，又有透明度，以廣周知，則淡友也不是沒有顧忌者也。先前「夾淡倉」記憶猶新，故淡友今個回合也不夠膽火力全開，只要好友再給力，這一仗其實不難打。基於此信念，我頭牌昨日市已加入買家行列，今日亦作好逢低加注的準備。

環球央行減息 英鎊有望上試1.32

能言匯說
近期受美匯指數反彈影響，多隻非美主要貨幣迎來一輪明顯的回調，今年10月至今，紐元回調幅度超出4%，表現是主要直盤貨幣當中最差。兩隻歐洲主要貨幣，歐元及英鎊，儘管近期亦錄得下挫，但回調幅度卻少於澳紐等商品貨幣。

繼8月議息會議首次減息之後，英倫銀行9月宣布維持利率不變，結果符合市場預期。行長貝利(Andrew Bailey)表示，英國物價水平壓力將充分緩解，讓央行有空間進一步下調利率，但暫時未透露具體時間表。據外電報道，英央行部分官員表示利率應逐步下調，防範減息幅度過大的風險。
現時美國和歐洲等央行以更進取的步伐放寬銀根，最新公布的數據顯示美國9月通脹數據全線超出市場預期，顯示美國通脹放緩趨勢或遇阻，但聯儲局有3位官員仍表示數據不會改變局方減息步伐，相比之下英倫銀行的表態仍相對審慎。



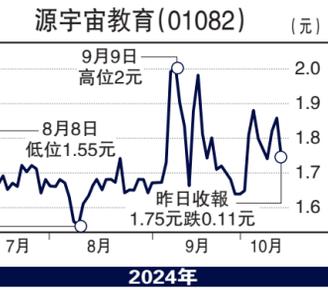
據數據亦按年增長0.7%，按季則增長0.5%，數據或反映新政府上台後，英國基本情緒較樂觀，有利當地經濟加速復甦，相信亦利好英鎊走勢。今年以來，英鎊作為唯一一隻錄得升幅的非美貨幣，曾於今年9月26日一度高見1.3434，創下2022年3月以來的新高，之後受美匯指數反彈，以及獲利回吐盤影響，執筆之時暫時回落至約1.307附近上落整固，不過仍然企穩於今年4月以來形成的上升通道軌。而歐元或受累於區內最大經濟體德國經濟疲軟所影響，表現不及英鎊亮眼。

環球央行減息周期之下，我們暫時維持對英鎊中性偏好的看法不變，若英鎊能企穩於50天線上方，預計其整固後將有望再度上試1.32水平。
(光大證券國際產品開發及零售研究部)

內地AI教育潛力大 源宇宙宜趁低吸

板塊尋寶 贊華
人工智能(AI)熱潮方興未艾，相關概念股一直處於風口，源宇宙教育(01082)積極在內地布局AI教育產業，市值僅11億元，可塑性強，不妨考慮趁低收集作中線部署。
近幾年，內地的智慧教育市場規模呈現快速增長的態勢，2021年市場規模達712.1億元(人民幣，下同)，2017至2021年複合增長率為15.93%，到2023年，市場規模進一步增至934.4億元，發展潛力無限。
源宇宙前身為香港教育國際，乃本港最早上市的教育機構，主要提供私人教育課程，年前控股權易手後涉足STEAM(科學、科技、工程、藝術和數學)教育。為應對市場動態，公司成功引入優孚奧(UFO Tech

Academy)品牌，以利用其於VR(虛擬實境)、AI及數碼娛樂領域的專業優勢，構建元宇宙體驗與傳統學習相結合的混合教育模式。
去年10月，優孚奧加入由微軟與香港教育局合作推出的Partners in Learning計劃5.0，並與微軟合作於香港推出生成式AI教育平台(EDU GPT)。同時，公司又與Viverse達成戰略合作協議，通過HTC Vive裝置利用開放式虛擬世界Viverse中國市場版，建構AI驅動的虛擬空間學習環境。
深圳子公司上月成立
上月初，源宇宙成立深圳子公司「高視維創意科技」，作為集團在內



地的主要基地，助力深圳羅湖區政府推展區內數字及智能教育產業。
最近，源宇宙又與深圳市福田區教育科學研究院、南方科技大學人工智能教育研究中心簽訂框架合作協議，全力以推動區內AI教育的發展。

外圍戰鼓擂動 恒指波幅料達4500點

政經才情 容道
A股及港股於周一(14日)的走勢各異，一升一跌，主要是修正了上周五(11日)港股休市所表現的差異；到了周二(15日)兩市又再同步，在無足夠量能托底下，一起低開低走，市場氣氛較為冷清，成交也均較上周顯著縮量，盤中看到不少沽貨的手影。最後上證及恒指分別收3201點20318點，亦漸漸應驗上一文說港股要考驗兩萬點的預測。
現處「強美元 弱股市」走勢
其實，本欄過去半個月都不斷提醒讀者要多留意美匯指數的變化，只要上破103就要十分小心，這不但告示大家，超級大戶對美匯的看法有所

改變，更揭示全球地緣政治又再緊張，市場避險情緒會升溫。近日朝鮮地區的戰鼓之聲愈來愈近，中東局勢更上演以色列炮打聯合國的戲碼，而執筆時美匯更高見103.35，離岸人民幣兌美元跌亦至7.12，歐元兌美元下破1.09關口，均佐證筆者推算。熱錢沽出上資產，同時快速轉回美元，形成當強美元，弱股市的走勢。
港股周二跌勢有點被放大，基本上是普跌狀態，但似乎沽壓仍未完全釋放，相信下補9月留下的上升裂口應是大幾率，不過，股友們千萬要有耐性，更不宜妄自菲薄，港股的價值在上一輪的升市中已被全球投資者所認可，現在不少具產業前景和可靠往績的價值股份都已從半個月前高位回

落很多，正是低撈之時也。本人已在周二尾市開始有序買進，而且基本是「回購」操作，即在低位買回之前高位售出的愛股而已，絕對是買得高興，坐得舒服！
當然，觀乎現在周圍的烽煙，大家都要有大波動的心理準備，我預計港股未來一個月的波幅會有4500點之巨，具體預計波動區間是恒指19300至23800點，但只要做好注碼及風控，相信當中不乏「茶飯」的機會。
至於A股，仍然維持上期一文說過的支撐位為上證3080點，而且在人民幣近期回軟的情況之下，就更是難得低位買進人民幣資產的好時機，隨時能賺匯又賺價呢！
(微博：有容載道)

穩經濟政策逐步落實 有助港股回穩

股海一粟 谷運通
港股進入10月後，繼續超預期表現走勢，只是這一次轉了方向，由一路向上變為一路向下。技術上，恒指已從高位回落近3000點，抹去今次升浪的一半，昨日更逼近20天平均線(即20200點)，今日公布的施政報告若有利好消息，或有助大市企穩。短期市場仍然聚焦內地財政刺激計劃的落實，以及美聯儲的減息幅度，在未兌現前相信仍是持續震蕩居多。
其實，上周六(12日)財政部在記者會上披露的政策大方向，市場的反應還是偏正面的，主要有兩方面：一是化解地方債，財政部提出了一個較大規模的地方債化解計劃，有外資行預估未來兩三年要動用6萬億人民幣左右；二是建議使用政府債券，去購買市場上賣不出去的商品房，以減庫存。這兩條政策都是前所未有，特別是使用政府財政資金去購買商品房庫存。雖然這些政策主要是解決存量問題，但對於穩定市場和提振信心具有重要意義。
不過，在財政部記者會之後，市場仍然大幅波動，顯示投資者對港股走勢並沒有形成共識。港股要從大升大跌轉向穩定，有待財政政策的具體落實；

如果美聯儲的減息路徑少一些波折，相信也是港股投資者樂見的。
留意高息與政策受惠股
除了政策影響，美元回升也對港股構成壓力。人民幣匯率自10月以來連續走低，月內累計已跌超1200點。美元近期走強，主要跟市場對美聯儲降息的預期變化有關。之前市場預期聯儲11月減息50個基點，但上周公布的就業、通脹等數據令這一預期迅速降溫，現時美聯儲11月降息25個基點的概率已升至95.6%。大幅降息的預期落空。截至周一(14日)，美元已經收復大約兩個月的跌幅，回升至8月份的水平。人民幣匯率走勢，似乎跟港股一樣，取決於後續財政政策的出台力度。
經過過去3年市場的高度波動後，長線投資者尤其希望看到一些量化政策實際落地才決定入市，而不是僅僅基於政策宣講或傳媒的報道。
不過，內地的反通縮政策已成形，市場預期也會逐漸反映再通脹，關注兩大板塊：一是基本本面穩定的高息股；二是受益財政政策較大的行業，如內房和消費。