

跨境結算增 人民幣國際化提速

投資全方位 金針集

人民幣國際化進程出現新的突破點，滙豐香港落實加入人民幣跨境支付系統（CIPS），相信是迄今規模最大的外資機構，將可起牽引作用，吸引更多歐美跨國銀行跟隨參與，有助迅速壯大人民幣跨境貿易融資結算業務。

大衛



◀人民幣的國際地位持續上升。

其實，現有人民幣跨境支付系統，參與者分布於全球117個國家和地區，若然相關金融基礎設施進一步完善與優化，大有條件成為金磚國家以至全球跨境支付、貿易融資、結算的主要平台。當前CIPS系統正在增加國際金融機構參與與使用，特別是全球各國持續降低對美元依賴。因此，CIPS有能力與美元主導的SWIFT（全球銀行金融電信協會）並列成為兩大國際跨境結算系統。

利港金融發展 強化聯通角色

三是擴大香港離岸人民幣業務市場，鞏固香港國際金融中心地位。滙豐香港加入人民幣跨境支付系統，海外企業及客戶利用人民幣進行貿易與投資之時將更加便捷、成本更低。此舉對離岸人民幣業務發展、增強香港連接內地與國際的橋樑作用至關重要。

總而言之，隨着滙豐香港等外資銀行機構積極參與人民幣跨境結算業務，可為人民幣國際化穩步向前注入更大動能，繼而鞏固與提升香港離岸人民幣樞紐地位。

全球對美國經濟投下不信任票，無論美國大選結果如何，都難以逆轉債台高築、經濟疲乏、滯脹等困局，市場長期看空美元匯價、減持美債的大方向不會改變。全球去美元化浪潮之下，人民幣國際地位提高，目前已全球第二大貿易融資貨幣、第四大支付貨幣、第五大國際儲備貨幣。

隨着「一帶一路」建設及區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）落實，人民幣國際化步伐將顯著加快，相關跨境貿易、融資結算將進入快速增長期，人民幣在國際市場在投資、結算、儲備功能將全方位增強。

事實上，今年美匯指數一度由升轉

跌，非美元貨幣普遍反彈，其中人民幣回升力度不俗，兌美元已差不多收復年內失地，在內地加力穩增長之下，人民幣股債資產成為外資增配對象，年內吸資近萬億元人民幣，目前正是加快推動人民幣國際化的好時機。

外資行搶商機 拓人民幣業務

近日頻頻傳出有關人民幣國際化好消息，其中滙豐香港直接參與人民幣跨境支付系統（CIPS），可視為人民幣國際化新的突破點，並具有多重意義：

一是凸顯人民幣在國際地位、市場認受性提高，跨境支付、融資、結算需求顯著急升，增長潛力巨大。由於人民幣在全球支付、儲備排行、金額等方面還有攀升的空間，對滙豐控股(00005)等跨國銀行集團而言是機不可失，必須抓緊人民幣國際化帶來的無限機遇。滙豐控股第三季度除稅前利潤84.8億美元，按年增長9.9%，表現優於預期，今次擴大人民幣跨境結算業務，有助打造新增長點，利好股價走勢。事實上，去年人民幣跨境支付系統處理業務金額123萬億

元，同比增長27%，日均處理金額高達4826億元人民幣，預期未來增幅在現時基礎之上進一步擴大。

港滙豐加入CIPS 起牽引作用

二是滙豐香港加入CIPS可起牽引作用，吸引更多跨國銀行機構直接參與人民幣跨境支付系統，人民幣國際化有望進入快車道。最近在俄羅斯喀山舉行的金磚國家領導人第十六次會晤，提出研建金磚國家跨境支付體系，以促進本幣結算，成為人民幣國際化加速催化劑。

心水股	滙豐控股 (00005)	中國太平 (00966)	京東 (09618)
-----	--------------	--------------	------------

期指結算日 恒指挑戰21000點

頭牌手記 沈金

期指結算前夕的港股，在好淡各出奇謀，大扭六壬之下，市況極其反覆。先是好友出手，將恒指節節推上，高見20890點，漲290點，不過淡友亦此時過招，將恒指壓下，低見20563點，反跌35點，至此好淡理身廝殺，好友終奪回正數，收報20701點，升101點(0.49%)。總成交1542億元，較上日多179億元。

滙控季績有驚喜 息率吸引

滙豐控股(00005)於昨日中午公布季績，成為熱門股中最大贏家。滙控第三季盈利增9.88%，勝過預期，派息0.1美元，並宣布斥資30億美元進行回購。市場關注的精簡架構將從速進行，並承諾於明年2月公布全年業績時披露更多細節。

滙控的驚喜令其股價升3.7%，

收報71.6元，創52周新高。現時，本地銀行股中，以周息率計，滙控6.7厘最高，次為恒生銀行(00011)的6.6厘，中銀香港(02388)以6.5厘排第三。由於滙控績優，中銀面對的壓力較大。昨日，中銀收25.55元，跌0.1元。今日是其公布季績的日子，且看與滙控比較，誰領風騷了。

昨日熱門股中，除滙控醒神外，京東(09618)、美團(03690)也表現不差。此外，保持升勢者還有小米(01810)、阿里巴巴(09988)、比亞迪(01211)和持有滙控10%股權的中國平安(02318)。

好友打完昨日一場硬仗後，今日將迎來期指結算日的「慣常波動」。由於期指是每15分鐘計一次價，所以好淡亦將以這個時間點來比高低。昨日恒指高位上到20890點，差110點

就叩21000點大關，今日有沒有再挑戰高位的機會？我看一定有。不要忘記，9月底收市指數為21133點，現時仍較之低432點，所餘時間只有兩天，要使10月成為上升月，好友要費較大的力氣。若任由10月成為下跌月，相信對11月的大市亦不會有利淡壓力。因為11月的變數實在太多了，好淡都要打醒十二分精神應付。

好友感欣慰者為大市近日表現出頗強的韌力，令人有刮目相看之感，蓋連昨日在內，恒指已連升3日，升幅分別為漲100點、9點和101點，合共210點，雖然「炒埋唔夠一碟」，但勝在耐有耐，如果今日好友頂得住淡友的進攻，再下一城，則會是第四日上揚，這對於10月底的「終極一戰」士氣鼓舞甚大。也許是我頭牌「夢想」吧，你猜猜10月底有沒有連漲5日的可能呢？

業績增長強勁 中國太平看漲

板塊尋寶 贊華

美國大選臨近，市場觀望意濃，港股反覆靠穩，保險板塊個別發展，中國太平(00966)背景雄厚，前景看高一線。

中國太平主要從事全球再保險、人壽保險和財產保險等，亦涉足養老業務。集團最新動向是在京津冀的重資產康養社區項目「中國太平·玉蘭人家」10月11日正式投運。

2024年6月底止上半年，中國太平股東應佔溢利55.26億元，按年上升12.7%；每股盈利1.538元。期內，保險服務收入按年增長3.2%至558.75億元，保險服務費用下降3.4%至431.48億元，淨投資業績上升3.6倍至75.03億元。年化淨投資收益率及總投資收益率分別為3.47%及5.27%，去年同期為3.63%及3.89%。

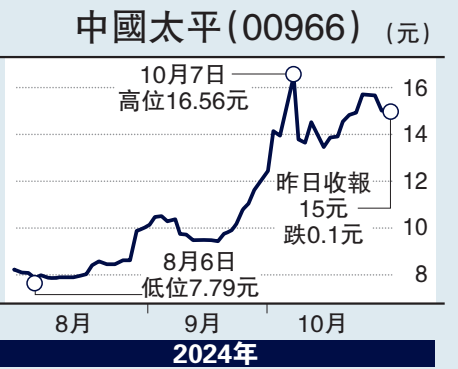
集團公布中期佳績後，獲不少券商高度評價，近期更獲國際評級機構予以良好評價。早前，標普確認對太平集團的「BBB+」長期和「A-2」短期發行人信用評級及其運營子公司的評級，太平集團包括太平香港和中國太平。至於瑞銀發表研究報告預

期，中國太平第三季新業務價值增長非常強勁，主要由於新單保費及毛利所推動，將其2024至2026年的淨利潤預測上調46%、22%及23%，維持給予「買入」評級，目標價更由11元大幅上調至18元。

市盈率不足10倍 估值吸引

另外，星展表示中國太平上半年新業務價值增長86.3%，合約服務邊際按年增長28.3%至120億元人民幣，上調今明兩年盈利預測增長10%，目標價亦由12.3元上調至18元。

中國太平預測市盈率在10倍內，市賬率0.68倍，估值在同業中不算貴，但收益率僅2%，股息回報則嫌不足。



全球觀望美大選 提防「灰犀牛」

政經才情 容道

距離美國大選已不到10個交易日了，全球的超級大戶和莊家級投資者都在不停地收集各路線報和分析，根據各自的情況及利益重新審視投資組合及注碼，主要是平衡美國大選結果出爐後的資產價格變動所引起的波動和風險；而當中大家最不能無視的就是所謂一旦特朗普回歸出現的「TRUMP TRADE」。這影響從宏觀的全球地緣，到美國的財政及利率政策，及至微觀的跟TRUMP有直接或間接關連的股票和資產，如虛擬貨幣及名字有「川大」等等的股票，都難免受到TRUMP的成功或失敗而出現短中長期的影響，這就如我們講了數年的「灰犀牛」效應一樣，是不能無視，也不能不防的事。

由上，近日不少國家的政局已開始出現震動，亞太的日韓越南，地跨歐亞的格魯吉亞和土耳其等都為了特朗普的可能回歸做了準備，大家不妨細心看看：全球範圍很多大小小國家層級的會議和決定等重要活動事項都不約而同地擺在11月5日之後。

明乎上述的關鍵和利害，各位就會對近日全球資產價格呈現一個膠着狀況感到合情合理了。

周二，A股上證綜指收3286點，港股恒指收20701點，兩者指數跟上周沒太大變化，而個股則於窄幅區間上落，總體成交量亦有所減少，這情況跟本欄過去數期預估的差不多，適合專業操盤手上下其手，貨如輪轉，但對普通散戶就不太友善了；而且，以筆者掌握的情況看到的更是靜水流

深，大戶們都在靜靜密密地換馬。按執筆時看到的美匯指數、美元兌人民幣匯率及黃金價格，基本上都是對應着較高風險指數的水平。當然，對金融方面的憂慮都主要是西方資本，他們既看不清美國選舉後的格局，也不能在他們自己宣揚的政治正確框架下大量買進東方資產，現在是處於一個困獸鬥的困局內。

港獨特定位顯優勢

反觀我們則相對地可以較多元化地配置資產，尤其是更有效率地買進人民幣及資源類資產，和全球工業及產業鏈具競爭力的股票，而香港在其獨特的定位下，很可能在多方面會得益於TRUMP TRADE。

(微博：有容載道)

央行減息 加元料持續中性偏淡

能言匯說

美聯儲官員近期再發表言論：達拉斯聯儲銀行總裁洛根(Lorie Logan)表示，由於經濟環境的不確定性，貨幣政策委員會官員們考慮減息時應小心謹慎，步伐應保持緩慢。堪薩斯聯儲銀行總裁施密德(Jeffrey Schmid)和明尼阿波利斯聯儲銀行總裁卡什卡里(Neel Kashkari)亦發表類似觀點，支持局方溫和減息，以確保通脹有序回落至2%的目標水平。

美匯指數創3個月高位

言論作用之下，市場維持對美聯儲11月將溫和減息的預期不變，加上美國總統大選臨近，選情撲朔迷離帶來的不確定性再次推高美匯

指數走勢，再創今年7月底以來的高位，並兩度測試104.57水平，執筆之時於104水平附近上落整固。

另一邊廂，加拿大央行上周末大幅減息0.5厘，將利率下調至3.75厘，連續第四次下調利率，符合市場預期。



行長麥克勒姆表示，如果經濟繼續大致符合預期發展，央行會繼續減息，時間和減息節奏將取決屆時的數據。

受加拿大央行大幅減息及美元近期強勢所影響，美元兌加元整固之後再次迎來新的上升周期，從9月底低位約1.342至本周高位約1.39，變動幅度超出3.5%。我們暫時維持今年下半年加元走勢中性偏淡的看法不變，加元執筆之時仍然在我們預期1.31至1.39的區間範圍內上落，不過鑒於美元兌加元日線圖技術指標14天RSI已達超買，短線不排除出現技術回調，下方支撐位為50天線約1.362水平。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

硅料供需有望平衡 光伏股受惠

股海一粟 谷運通

隨着美國總統大選日(下周二)的臨近，港股市場的壓力有漸增的趨勢。昨日人民幣匯率創兩個月新低，多少反映了對共和黨候選人特朗普若重回白宮的憂慮。同樣的，隨着人大常委會下周舉行會議，市場對中國版寬鬆政策(有傳將發行10萬億元人民幣特別國債)的憧憬也在升溫。一正一負兩種力量，相互交織，令港股的短期走勢充滿戲劇感。不過，在最後的牌未揭開之前，控制好風險，應該是比較明智的做法。

自月初美聯儲繼續大幅減息的預期降溫，美元出現強勁反彈，10月至今美匯指數上漲3.36%，拖累離岸人民幣匯率貶值1.86%，但與歐元、英鎊等其他主要貨幣貶值2.8%相比，似乎仍未到位。近期華爾街愈來愈多人認為特朗普將贏得選舉，一些人開始炒作人民幣貶值等，令市場的憂慮上升。不過，對人民幣匯率更具影響力的，是中國的財政刺激計劃，如果在11月8日人

大常委會會議結束之後，宣布相關政策，相信對人民幣會帶來支持。只是，人民幣到時能否穩定或升值，則要視乎市場對財政刺激政策的認同度。

配額與能耗限產

雖然短期大市震盪難免，但炒作氣氛仍在，像周一內房、周二光伏板塊等，尤其是光伏日內高低位接近兩成，炒作意味濃厚。周一晚間網上傳內地召開硅料防內捲會議，並達成較多共識，主要包括：1)配額限產，各家硅料企業均降低到一定限額開工率(如50%)，控制行業月度產出與需求相匹配；2)能耗限產，依據硅料電耗水平排序，關停末尾高能耗的部分產能(20%至30%)，以期達到中期的供需平衡。

根據業內的分析，無論採取何種限產模式，均直接針對目前產能過剩最嚴重、產業鏈最上游的硅料環節，最終目的是通過消減硅料產能、託底硅料價格，從而使得行業可以走出負循環。除了硅料，光伏玻璃也是最早受益供需平衡的光伏子行業，需留意的是，從政策制定到相關公司基本面改善，可能跟股價升跌有反差。最好的交易心法，是跌的多不怕進，突然的大漲要決心減持。

◀光伏玻璃行業可望受益硅料供需平衡。

