

# 美減息周期將至 內地或推寬鬆貨幣政策

# 多重利好 港股9月有望延升勢

近期受人民幣走強帶動，A股、港股、海外中概股的走勢均不俗，反映境外資金對人民幣資產轉為看好。事實上，不單人民幣兌美匯指數造好，人民幣兌亞洲貨幣也逆勢上漲，過去兩個交易日，人民幣兌日圓匯率便累計漲約1.2%。隨着踏入9月，市場人士指出，港股業績公布高峰期已大致完結，投資者的關注點會重新回到外圍市場表現，以及港股資金流之上，而人民幣走強則反映大中華區股市的資金流有望增加，利好9月港股，有望延續8月時的升勢。另外，今年10月是新中國成立75周年，亦令股民對中資股有憧憬。

◆香港文匯報記者 周紹基

**美聯儲主席鮑威爾之前明確表達9月開始減息後，中美國債利差持續下降，且令人民幣匯價走強。自7月25日以來，人民幣兌美元已累升2.7%，離岸人民幣亦創15個月高位。有分析師指出，這是境外資金可能要回流中國市場的跡象。**

## 渣打料人行今年降準減息

人民幣走強，也有利於中央推出更多貨幣寬鬆政策，包括減息或降準。巴克萊便預期，中國下半年有減息降準的措施。渣打大中華及北亞區首席經濟

師丁爽預計，中國人民銀行將進一步降準和減息。降準方面，預計第三季和明年第一季，人行將下調存款準備金率各一次，每次下調幅度為25個基點，向市場注入充足長期流動性。至於減息方面，他料，今年第四季及明年第一季人行將下調7天逆回購利率和1年MLF利率各一次，每次分別下調幅度為10個和20個基點，以降低企業和居民融資成本。

中信證券首席經濟學家明明亦向內地傳媒表示，內地下半年或會再降準，預計第三季政府債券會出現供給集中的階段，人行或會通過降準釋放低成本

的流動性進行對沖。由於美國及內地9月份在流動性寬鬆上，都將有所行動，一般相信將會利好股市表現。

## 「中特估」經整固可穩中向好

第一上海首席策略師葉尚志表示，人民幣升值有望對沖香港資產的下行壓力，特別是緩解房地產與零售消費的頹勢，資金回流內地也對港股產生一定的外溢效應。他指出，港股業績公布高峰期已大致完結，滙控(0005)、騰訊(0700)及美團(3690)有望成港股三大支持動力。另外，「中特估」在經歷差不多兩個月的整固後，相信在高股息的正面因素支持下，總體仍可維持穩中向好的態勢。他認為，只要佔恒指流通市值比重約25%的「中特估」股份，以及滙控、騰訊、美團三大重磅股都保持平穩下，相信港股本月可望保持穩定發展。

短線而言，恒指的10天線已升越50天線，出現「黃金交叉」訊號，同時，恒指上週亦升越20周線(17,860點)，這也是周線保壓加通道的中軸，這走勢有望支持指數進一步挑戰約19,336點，而17,500

點則可繼續視作恒指的好淡分水線。葉尚志稱，港股9月能否保持升勢，取決於中央有否政策出台，以及美國9月可否如市場預期般減息。他又指出，金融板塊已出現資金換馬跡象，近日內銀股的資金似陸續換馬至內險和券商股，提醒股民可留意。

自2000年以來至今，無論恒指、國指和滬指的9月表現，都是11升13跌，但適逢今年10月1日是新中國成立75周年，這使得投資者在國慶前有憧憬。回顧踏入2000年後，國慶70周年(2019年)、65周年(2014年)、60周年(2009年)及55周年(2004年)之前的9月，恒指和國指只在2014年下跌，滬指更是全升。

## 大市短期可挑戰18300關口

中證證券研究部董事黃偉豪指出，近日已有消息指內地會再推刺激內地房地產政策，但目前消息尚未確實，現階段只能先行觀望。他相對看好港股本月的表現，指外圍對減息預期已趨穩定，加上內地後續仍有「穩經濟」政策的推出，配合港股中期業績表現對辦，相信大市短期可挑戰18,300點之上。

## 港股過去一年走勢



## 港股9月利好因素

- 1 人民幣匯率走強，反映境外資金對人民幣資產轉為看好
- 2 港企中期業績大致對辦，有利支持股市
- 3 港股估值仍低，有利股市保持穩定
- 4 今年10月是新中國成立75周年，令股民對9、10月的中資股表現有憧憬
- 5 港股技術走勢好轉，恒指10天線已升越50天線，出現「黃金交叉」訊號
- 6 市場憧憬中央9月會再推「穩經濟」政策，包括刺激房地產政策、降準等
- 7 美國9月很大機會開始減息

# 內地8月製造業PMI降至49.1



◆中國技術製造業和裝備製造業PMI重返擴張區間。新華社

## 中國製造業PMI過去一年走勢



點至48.7的四個月高點；價格指數持續回落，主要原材料購進價格較上月大降6.7個百分點至43.2，出廠價格指數則回落4.3個百分點至42，均創2023年5月以來最低水平。大中小型企業PMI均回落，大型企業PMI持續位於擴張區間，中小企業PMI則收縮加劇。

## 高技術製造業重返擴張區間

從重點行業看，高技術製造業和裝備製造業PMI分別為51.7和51.2，比上月上升2.3和1.7個百分點，重返擴張區間；高耗能行業PMI為46.4，比上月下降2.2個百分點，是當月製造業PMI回落的主要原因之一。

另外，8月非製造業商務活動指數為50.3，比7月上升0.1個百分點；綜合PMI產出指數為50.1，在擴張區間內連續第五個月下降，為2023

年1月以來最低，顯示中國經濟總體保持小幅擴張，擴張速度放緩。

「8月PMI指數在榮枯線下繼續回落，表明經濟下行壓力有所加大。」中國物流與採購聯合會特約分析師張立群表示，需求類指數均在榮枯線下，且有進一步向下波動趨勢；反映需求不足的企業佔比持續提高，需求不足問題有進一步發展的可能。受需求不足制約，企業生產呈現回落態勢。生產指數已低於榮枯線，採購量指數在榮枯線下持續回落，生產經營活動預期指數也有回落，企業生產經營活動有總體收斂態勢。供大於求的總量失衡問題更為明顯，價格類指數在榮枯線下較大幅度下降。

## 專家指反映製造業轉型升級

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華則認為，鋼鐵、高耗能等行業持續調整，而航空等高技術裝備製造業保持在景氣擴張區域，反映內地製造業在轉型升級。

浙商證券首席經濟學家李超指出，8月多地高溫多雨天氣持續，給製造業整體運行帶來一定影響，生產回落至榮枯線以下，但新動能行業回升較快；國內市場需求偏弱，外部需求呈現趨穩回升勢頭；非製造業PMI基本穩定，服務業表現良好。「隨着高溫多雨天氣影響消退，各地生產施工作業和消費場景穩定恢復，部分行業將進入旺季，經濟運行仍擁有較多托底政策和內生動能修復作為支撐。」

# 小米SU7全年交付10萬輛 料11月可達標

香港文匯報訊 多家內地車企公布8月交付數據，絕大部分表現理想。其中，今年3月才發布首款智能電動汽車的小米集團(1810)公布，8月小米SU7交付量超10,000台，連續三個月達成破萬交付目標，預計到11月將提前完成全年10萬台交付目標。

今年7月工業和信息化部官網披露的第385批《道路機動車輛生產企業及產品公告》新產品公示中，出現四款「小米牌」純電動轎車，其生產企業名稱為「小米汽車科技有限公司」，意味着小米汽車取得獨立造車資質。小米董事長雷軍曾表示，將用15至20年時間把小米汽車打造成全球前五車廠。

## 比亞迪上月銷新能源汽車37萬

其他大型車企方面，比亞迪(1211)公布，8月新能源汽車銷量373,083輛，同比增36%；今年1月至8月累計銷量2,328,449輛，同比增29.92%。此外，吉利汽車(0175)8月總銷量181,229輛，同比增21%；今年累計銷量1,287,741輛，同比增34%。其中，極氪8月銷量18,015輛，同比增46%；今年累計銷量121,540輛，同比增81%。另一方面，長城汽車8月銷量94,461台，同比減少17.21%；首八月銷量745,415台，同比增0.4%。

至於「蔚小理」三家新能源車企，蔚來(9866)8月交付新車20,176台，連續4個月超2萬台；今年1月至8月共交付新車128,100台，同比增長35.77%。小鵬汽車(9868)稱，8月共交付新車14,036台，同比增長3%，環比增長26%；首8月累計交付新車共77,209台，同比增長17%。理想汽車(2015)8月交付48,122輛，同比增37.8%，首8月共計交付288,103輛。截至今年8月31日，理想汽車累計交付921,467輛。

## 零跑汽車8月交付增超113%

8月交付量增幅最大的是零跑汽車(9863)，當月交付30,305台汽車，同比增超113%、環比增超7.1%。其中，6座SUV零跑C16上市熱銷，8月交付超8,000台。



◆小米SU7連續三個月達成破萬台交付目標。資料圖片

# 第九屆「一帶一路」高峰論壇 東盟成焦點

香港文匯報訊(記者 蔡競文)第九屆「一帶一路」高峰論壇將於下周三至四(9月11日至12日)舉行，以「構建互聯互通、創新及綠色新絲路」為主題。香港貿發局副總裁劉會平表示，東盟國家是今年論壇的焦點之一，今年7月底行政長官李家超率領代表團到東盟三國老撾、柬埔寨及越南訪問，推銷香港及開拓商機。他認為，「一帶一路」的平台為東盟國家帶來很多項目，當中部分項目是由香港擔當促成的角色，起到貢獻的作用，以提升加入區域全面經濟夥伴協定(RCEP)的機會。

## 擬在達卡及金邊設顧問辦事處

劉會平指出，香港與東盟地區關係日益密切，行政長官李家超於去年全面恢復正常通關後隨即率團訪問新加坡、印尼及馬來西亞。到今年7月底，李家超更率領代表團訪問老撾、柬埔寨、越南三個「一帶一路」國家，共促成香港與該三個國家的企業和組織簽訂55份合作備忘錄。當中，貿發局與三國的商會及貿易推廣機構簽訂7份合



◆香港貿發局副總裁劉會平(中)指，下周舉行的第九屆「一帶一路」高峰論壇加入全新「綠色專章」。

作備忘錄，包括老撾3份、柬埔寨2份、越南2份，目標是在「一帶一路」倡議下加強彼此之間的貿易和經濟合作，包括交換與「一帶一路」倡議相關的更新資訊，促進商貿配對，組織商貿團及交流活動；向三國企業推廣香港優勢，為未來更深入及廣泛的合作搭橋鋪路。

劉會平認為，香港作為「一帶一路」倡議的重要建設節點和首選平台，在與東盟之間的區域經濟中扮演「超級聯繫人」及「超級增值人」，擁有「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，可以為

東盟成員國增值。此外，他續稱，為加強在新興國家的貿易推廣，貿發局亦計劃在「一帶一路」沿線增設兩間顧問辦事處，分別在孟加拉首都達卡和柬埔寨首都金邊。

## 今年論壇加入「綠色專章」

談及今年「一帶一路」高峰論壇的主題，劉會平表示香港綠色金融發展蓬勃，綠色融資規模持續擴大，有見及此，今年論壇加入全新「綠色專章」，配合論壇主題，安排一系列以綠色建設、綠色創新及綠色金融為主題的專題分組論壇，供與會者探討如何利用香港平台發展綠色業務。

談及上屆「一帶一路」高峰論壇成績，劉會平稱吸引來自70個國家及地區、近6,000名來自世界各地的人士參加，估計今年論壇出席人數與去年相若。去年的論壇為項目持有人、投資者和專業服務提供商安排超過800場一對一的商業配對會議，共簽署21份合作備忘錄，內容涵蓋可持續建築資源、可持續能源、科研、基建、物流等多個領域。