



論證透視

法興證券

資金部署英偉達業績

看好吡購輪 10405

恒指過去一周往下調整，周初裂口跌穿20,500點的平台支持，其後顯著向下，周四及周五於19,400點附近才止跌回穩，短線或有機會展開技術反彈，惟50天線約19,800點附近料有阻力。

恒指牛熊證資金流情況，截至上週四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約4.08億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約6,188萬元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

街貨分布方面，截至上週四，恒指牛證街貨主要在收回價19,100點至19,399點之間，累計相當約2,594張期指合約；熊證街貨主要在收回價20,500點至20,799點之間累計了相當約1,169張期指合約。

個股方面，英偉達(NVDA)本周將公布季度業績，市場關注其後發展，其股價近期表現強勁，該股上周一一直維持於高位約140美元至150美元之間淡淡爭持。

相關產品條款方面，目前市場上較活躍的輝達認購證為行使價約150美元至160美元附近的中期價外條款，實際槓桿約4倍至6倍。如看好英偉達，可留意認購證10405，行使價160元，4月到期，實際槓桿約4.2倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並非抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。在若干情況下，法興可能為唯一在交易所為結構性產品提供買賣報價的一方。投資前請充分理解產品風險、諮詢專業顧問並詳細閱讀上市文件內有關結構性產品的全部詳情。請於法興網頁hk.warrants.com參閱上市文件。

刺激政策利好 A股及港股候低吸

基金投資

港股年內高位暫見23,241點，A股上證指數一度重回3,400點水平，即使近期出現調整，惟年初至今恒生指數和上證指數回報率分別是13.95%和11.96%，已大幅跑贏去年負回報率的情況，可見A股及港股有足夠的爆發潛力，而且環球央行循序漸進的減息狀況將有利滙深港股市繼續向好。



●年初至今恒指回報率13.95%，已大幅跑贏去年負回報率的情況。資料圖片

然而，特朗普再次當選美國總統以及共和黨有望重新奪取國會兩院的控制權對國際金融市場產生了巨大的影響。美國投資者受此消息影響入市美股市場，推動美國三大股指和美匯指數在總統大選結果後全面飆漲。但這個消息也讓人民幣匯率波動，及引發A股及港股的動盪。

不過，我們卻視之為A股及港股市買入的好時機。2024年9月底開始，內地宣布一連串經濟刺激計劃，包括一系列貨幣措施，包括降息和降低銀行的存款準備金率(RRR)。這些措施旨在改善市場流動性，促進房地產市場，穩定金融市場。這些刺激措施已經帶動了股市的短期反彈，但需要更廣泛的財政政策才能維持長期的經濟增長。根據彭博消息指，內地金管機構加大了與全球銀行互動的頻率，將季度討論改為每周或即時徵詢，旨在收集對近期刺激舉措的看法。

美減息增人民幣資產吸引力

近幾年美國高息抗通脹的政策，使環球資金多流入美股，使美股在今年上半年走勢屢創新高，不斷破頂。惟聯儲局於9月中宣布減息半厘後，人民幣走勢凌厲，人民幣兌美元匯率第三季度升值逾3.44%，意味人民幣資產吸引力上升，加上A股及港股估值較低，A股上證指數與港股齊齊強勢反彈，為本輪資金回流亞洲及新興市場揭開序幕。

國策提振 內地經濟數據好轉

最新內地的經濟數據也有好轉跡象。內地第三季度國內生產總值(GDP)按年增4.6%，高於市場預期的增4.5%。受汽車、家電等商品銷售向好提振，9月中國社會消費品零售成長反彈。9月份社會消費品零售總額41,112億元，按年增長3.2%，優於預期的2.5%，增幅亦較上月加速1.1個百分點。其中，汽車以外的消費品零售額36,573億元，增長3.6%。首9個月，社會消費品零售總額353,564億元，按年增長3.3%。其中，汽車以外的消費品零售額318,203億元，增長3.8%。

A股行情轉好，也會刺激民間消費。茅台(600519.SS) A股走勢表現穩健，11月7日茅台股價重上1,600元人民幣，總市值達2.05萬億元

人民幣。自三季度開始，白酒行業全面進入深度調整期，白酒股也持續低迷了很長一段時間。其中，由於白酒板塊普遍業績自第二季度起營收降速，白酒淡季使酒企重心轉向維繫行業價格體系，控制庫存來支持白酒價格，維持渠道健康流轉。從當前時點展望，多重政策催化下白酒板塊底部已形成，且板塊股息紅利具備相對優勢。在整體經濟預期好轉下，白酒作為優質順周期資產，估值中樞仍存在修復空間。

大成中國靈活配置基金可留意

若果對投資A股及港股有興趣，可留意大成中國靈活配置基金，基金透過投資於內地發行的固定收益產品和股票，以尋求資本及收入長遠增長。截至今年9月，投資組合中的股票佔比為71.74%，債券為25.66%；基金投資較為關注高息資產和成長板塊，全方位捕捉內地資產收益機會，股票投資中前五大行業分布為金融(14.45%)、工業(12.50%)、資訊科技(10.19%)、原材料(7.28%)及日常消費品(6.50%)。基金的美元A類單位最新年化派息率為10.33%，並獲得Morningstar四星綜合評級。

互聯互通機制仍有進一步優化空間



宋清輝 著名經濟學家

滬港通2014年11月17日正式「通車」，如今這一互聯互通機制穩健運行已達十載。十年時間裏，兩地資本市場已經建立起涵蓋場內和場外交易、一級和二級市場以及股票、債券、資管、衍生品等在內的全方位聯通體系。

對香港而言，互聯互通的10年，進一步提升了香港的國際影響力，為香港經濟社會長期持續繁榮發展奠定了堅實基礎。與此同時，滬港通交投規模日趨增長，投資者參與度亦不斷提升，為內地與國際金融市場之間建立制度、產品、服務等多層面的連接打造了又一成功範例，亦為內地高水平對外開放奠定了堅實的基礎。

當前，兩地金融市場的互聯互通已在實質上推進兩地金融設施的優化升級。具體來看，兩地金融市場的互聯互通不但有力促進了金融設施的升級，而且還帶來了諸多方面的積極影響。第一，兩地金融市場聯通極大地提升了交易效率，同時也凸顯出兩地互聯互通的重要性；第二，兩地金融市場的聯通進一步推動了金融創新和風險管理工具的發展；第三，金融市場的互聯互通有力促進了人民幣國際化的發展步伐，增強了香港國際金融中心的地位。

兩地IPO聯通已具備可行性

未來，隨著內地和香港兩地各項法律法規日趨完善，以及近年來兩地IPO市場逐步回暖的背景，兩地的IPO聯通已經初步具備可行性，未來勢在必行。此舉一方面將有助於吸引更多投資者，促進市場的長遠健康發展。另一方面，此舉還將有助於吸引更多國際投資者關注中國內地市場，進而提升投資者的信心，促進中國資本市場的交投活躍度，可謂一舉多得。展望未來，互聯互通機制應進一步拓展深化，特別是在債券聯通、資管聯通、衍生品聯通、國際布局、投資者教育等方面，亟待進一步加碼。

債券聯通方面，我認為，「債券通」項下業務類型很有必要進一步拓展至債券借貸、債券遠期，此舉或將會進一步豐富市場交易品種，增加市場的深度和廣度，吸引更多境外投資者參與，進而提升市場的流動性和透明度。與此同時，此舉還將有助於提升中國債券市場的國際市場影響力，增強市場的競爭力和吸引

力，推動人民幣國際化進程。

資管聯通方面，隨著兩地投資者對高收益產品的需求增加，「理財通」可投資產品範圍進一步拓展至R5、PR5級已勢在必行。我觀察到，拓展至R5、PR5級產品可以有效滿足兩地投資者對高收益產品的市場需求，同時也有利於提升理財通的市場競爭力。

中企應積極參與互聯互通

我建議，廣大中資機構通過業務創新，為企業提供多領域全方位金融支持，助力香港國際金融中心的發展的同時，還應積極參與兩地金融市場互聯互通項目，主動為不同金融領域的市場聯通作出貢獻。例如，大灣區跨境理財通試點已獲顯著成效，拓展至內地更多地區的時機已經成熟，政策柙柙一旦打開，中資機構可利用制度安排，更好滿足大灣區投資者的多元化投資需求，可以考慮推動發展潛力大、經濟發展和資金需求客觀存在的成渝地區可率先試點擴容。

衍生品聯通方面，我認為，「互換通」北向交易標的擴張具有三大方面的必要性。其一，此舉有利於幫助境外投資者管理好利率風險，從而增強他們在內地市場投資的信心；其二，互換通的擴張亦是金融市場改革開放的重要舉措之一，通過「互換通」北向交易標的擴張不但有助於推動內地金融市場的國際化進程，而且還有助於進一步提升其在全球資本市場中的地位和競爭力；其三，此舉還有助於深化與其他國家和地區的金融合作，同時還有助於提升市場的透明度，確保市場的公平、公正和透明。

香港料仍具很大發力空間

國際布局方面，我認為，在提升內地與香港金融市場互聯互通機制對外聯通市場範圍方面，香港仍有很大的發力空間。就交易所層面看，建議持續優化證券市場各項機制，落實追蹤香港股票指數的交易所買賣基金在中東等更多市場上市，為吸納海外市場資金配置港股。

另一方面，應進一步打通香港與中東等地區之間的投資流動，加強官方層面交流及戰略對話，為後續合作奠定基礎。

與此同時，香港國際金融中心應持續優化監管環境，逐步降低海外投資者稅務負擔，加強隱私保護等，確保海外家族信託等機構的安全性，增強國際投資者的信心。

此外，我也關注到，當前透過互聯互通機制投資港股的南下資金仍以機構為主，散戶佔比依然較低，這與散戶缺乏對港股的正確認識有關，因此首先要做的是更廣泛深入地，對當前客群進行投資者教育工作。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

美元漲勢漸顯疲憊 金銀醞釀反撲

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

上周公布數據顯示，美國生產者價格在10月回升，這是通脹回落進程停滯不前的另一個跡象。周四公布美國10月最終需求生產者物價指數(PPI)環比上漲0.2%，同比上漲2.4%；10月核心PPI環比上漲0.3%，同比上漲3.5%。而周三公布的數據顯示，10月消費者通脹率基本持平。數據並未改變美聯儲將在下次降息的觀點，但促使經濟學家預計10月個人消費支出(PCE)物價指數將會上升，美聯儲跟蹤PCE物價指數來評估2%通脹目標實現的情況。

美聯儲主席鮑威爾上週四表示，經濟持續增長、就業市場穩健以及通脹率仍高於2%的目標意味著聯儲無需倉促降息。鮑威爾表示，雖然美聯儲工作人員可能會開始評估特朗普在競選中提出的關稅等提議可能產生的影響，但這需要時間來理解，而且在新的法律或行政令出之前不會變得很明朗。

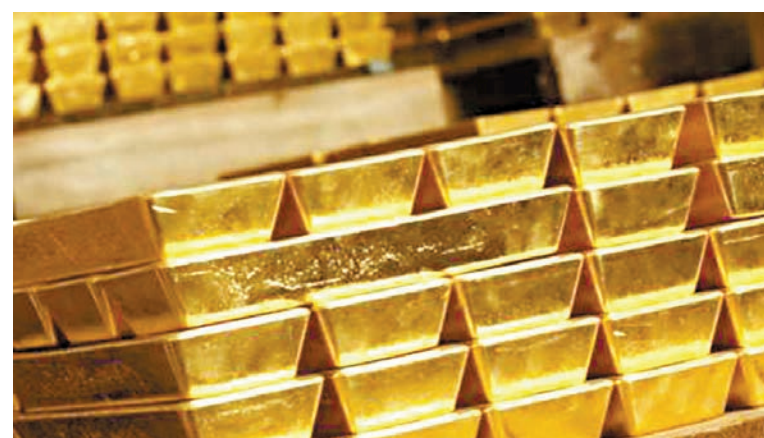
聯儲局短期或無需倉促減息

鮑威爾講話後，交易員減少對美聯儲12月降息的押注，利率期貨合約市場預計下月政策利率下調25個基點的可能性為60%左右，低於此前接近70%的可能性。自大選以來，美元一直佔據主導地位，不過，亦要留意，隨著主要貨幣對在測試關鍵水平時出現技術性背離，估計美元此輪漲勢或將開始顯疲憊。

倫敦黃金上周表現低迷，周四觸及9月12日以來的最低點2,536.70美元，並且到周五已告連挫六個交易日，受到美元強勁升勢所打壓。美國共和黨在11月5日的大選中大獲全勝後，黃金暴跌約200美元，因為當選總統特朗普提出的關稅被視為通脹的潛在驅動因素，這可能促使美聯儲放緩降息步伐，削弱了投資者對黃金的興致。

技術走勢而言，金價在上週初向下明確失守2,700美元關口以及上週趨向線，正激發又一波調整走勢，到週四曾一度跌至兩個月低位，尾盤稍微回升，同時亦帶動RSI及隨機指數自嚴重超賣區域出現初步回升跡象。阻力位將會回看2,580美元及2,620美元，較大阻力料為50天平均線2,650美元以至2,675美元。

由10月31日高位2,790美元至今，在僅僅半個月的時間金價累計跌幅超過250美元，至今關鍵轉折



●倫敦黃金上周表現低迷，周四觸及9月12日以來的最低點2,536.70美元，並且到周五已告連挫六個交易日，為兩個月低位。資料圖片

點將在100天平均線以及2,500美元關口。

金價2500美元關為重要指標

100天平均線在近年都是金價走勢的重要參考指標，於去年11月及今年2月，金價亦在這指標尋覓到重要支撐，故目前位於2,545美元的100天線也顯得格外重要。至於2,500美元這個半百關口，其標誌性的心理關口自然亦受到矚目，倘若此區域亦無法守住金價此浪跌幅，或將展示着金價不僅在短期，甚至在中長期走勢可能也會出現扭轉；之後下線支撐看至9月低位2,471.80美元及2,450美元。

倫敦白銀方面，近日銀價呈反覆走低的態勢，上週四更一度跌破30美元關口，低見29.65，不過之後卻出現大幅反彈，並且轉跌為升，這將視為一個止跌回穩的重要技術訊號。由10月22日高位34.87至今，累計跌幅超過5美元，將近15%跌幅。

技術圖表亦見RSI及隨機指數有着初步回升跡象，或可望短期銀價可稍呈回穩。當前阻力預料在下降趨向線30.45美元，後市若穿破此區可望銀價將開展反彈行情，延伸目標將看至31美元，較大阻力料為31.60及32關口。反觀下方支持預估在30及29.60美元，下一級參考29及200天平均線28.72美元。

本週數據公布時間及預測(11月18日-22日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
18	歐盟		九月份歐元區貨物貿易盈餘(歐元)	-	46 億
19		6:00 PM	十月份歐元區協同化消費物價指數#(修訂)	-	+ 2.0%
	美國	8:30 PM	十月份建屋動工(單位)	134.0 萬	135.4 萬
20	日本	7:50 AM	十月份貿易盈餘(日圓)	-	2,943.4 億
	德國		十月份生產物價指數#	-	- 1.4%
	英國	4:00 PM	十月份消費物價指數#	-	+ 1.7%
			十月份生產物價指數(輸出)#	-	- 0.7%
21	美國	4:00 PM	十月份公共財政赤字(英鎊)	-	166.13 億
		8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	22.1 萬	21.7 萬
			十月份領先指標	- 0.3%	- 0.5%
		10:00 PM	十月份二手房屋銷售(單位)	390 萬	384 萬
22	英國	4:00 PM	十月份零售額#	-	+ 3.9%
	美國	10:00 PM	十一月份密茲根大學消費情緒指數	73.0	73.0

註：#代表增長率

Job Vacancy Number: 35329 (Shatin)
INDIAN CURRY CHEF
 Working hours: 11:00 - 23:00 (Including 3 hour of meal / rest break from 15:00 - 18:00), 9 hours per day
 Entry Requirements: Primary 6 & 1 year relevant work experience
 Language Requirements: Little spoken English, Hindi, written English
 Monthly Salary: HK\$ 18,660 Per month
 Contact Means: Recruitment is conducted through the Labour Department. Please call 2867 2346 for enquiry or interview arrangement.

尋遺囑啟事
 已故人士程有生先生 (HKID. No.: XXXX178(8))，於2024年2月1日離世，享年71歲。如有知情者發現上述程有生先生，生前曾有訂立任何遺囑，請與梁浩然律師事務所有限法律責任合夥職員聯絡，電話：36191876。