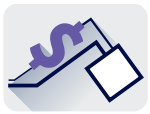
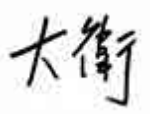


# 中國擴大開放全球受惠



金針集



中國推進新一輪擴大開放，包括大增進口，未來十五年進口商品與服務分別逾三十萬億美元與十萬億美元，力度比預期為大，而金融業與服務業也將持續開放，為香港以至全球經濟發展帶來無限機遇。

## 開放力度比市場預期為大

國家主席習近平昨日出席在上海舉行的首屆中國國際進口博覽會開幕式並發表主旨演講。習主席強調，舉辦中國國際進口博覽會，是中國着眼於推動高水平對外開放作出的重大決策，是中國主動向世界開放市場的重大舉措。這體現中國支持多邊貿易體制、推動構建開放型世界經濟。進博會勢將成為國際經貿合作的重要平台，將年年辦下去。首屆共有一百七十二個國家、地區和國際組織參會，三千六百間企業參展，展覽總面積達三十萬方米。為了促進自由貿易、經濟全球化發展，習主席在進博會上宣布五方面擴大開放的新舉措，包括主動擴大進口、持續放寬市場准入、營造國際一流營商環境、打造對外開放新高地與推動多邊和雙邊合作深入發展等。

## 進口逾三十萬億美元商品

舉辦進博會意味中國進入新一輪擴大開放，其中增加進口商品與服務，將令中國由出口大國逐步轉變為進口大國，這不僅是配合自身經濟結構轉型的需要，同時也為全球創造發展新機遇。中國持續擴大開放有利全球，可實現與世界互利合作、共享經濟發展。

正當保護主義急速抬頭、世界經濟復甦面臨挑戰之際，習主席昨日發表維護與促進全球貿易與投資自由化與便利化發展的講話顯得尤其重要，為世界經濟穩定發展注入正能量。

事實上，習主席在進博會的主旨演講向世界釋出四大信號，為國際貿易與世界經濟大派定心丸。一是經濟全球化發展不可逆轉，單邊主義、保護主義沒有前途。正如習主席所言，「人類社會要持續進步，各國就應該堅持要開放不要封閉、要合作不要對抗、要共贏不要獨佔……。弱肉強食，贏者通吃是一條越走越窄的死胡同。」事實上，開放帶來進步，封閉必然落後。增設上海自由貿易試驗區的新片區，有利貿易與投資自由化與便利化大膽創新，

二是中國擴大開放的力度超出預期，而且說到做到。中國有十三億人口市場，計劃提振內需，將進一步降低關稅。事實上，今年多輪主動調整，關稅總水平較去年實現了百分之二十三的平均降幅，加上降費減稅措施，增加個人收入，勢將激發消費潛力，增強內需拉動經濟的動能。習主席昨日預計在未來十五年中國進口商品和服務分別超逾三十萬億美元和十萬億美元，高於早前預期進口二十四萬億美元商品的規模，反映中國擴大開放不是權宜之策，將持續推行，並不斷加

大力度，這關乎中國經濟結構優化與走向高質量發展。

三是各國需共同推動創新、培育經濟新增長點。習主席指出，要把握新一輪科技革命和產業變革帶來機遇，加強數字經濟、人工智能、納米技術等前沿領域合作。事實是，今次進博會中，新產品新技術數量一百多項，部分是全球首發、亞洲首展，有助中國產業升級轉型，而上海證券交易所設科創板，更有利培育新興產業發展。

## 金融與服務業開放惠及香港

四是中國經濟前景，完全可抱樂觀態度。中國經濟發展健康穩定的基本面沒有改變、支持高質量發展的生產要素條件沒有改變、長期穩中向好的總體勢頭沒有改變。在深化改革與擴大開放，加上創新發展，中國可轉入高質量發展。

中國擴大開放新舉措之一，將保護外資企業合法權益，依法懲處侵犯外商合法權益，特別是侵犯知識產權行為，並提高智識產權審查質量與引入懲罰性賠償制度，有助提升中國引資能力。值得注意的是，中國穩步擴大金融業與服務開放，香港金融與專業服務業將首蒙其利，大有可為，作為外企「引進來」與內企「走出去」的橋樑角色更加加重。



◀分析認為，在深化改革與擴大開放，加上創新發展，中國可轉入高質量發展  
中新社

## 股水心

睿見教育 (06068)  
理文造紙 (02314)  
亞美能源 (02686)



## 對懂憬作「冷處理」



### 頭牌手記

沈金

一如預期，港股昨日對中美元首會晤取得成果的懂憬作了「冷處理」，恒指上周五大漲一〇七〇點，顯示屬過度亢奮，不切實際，所以昨日甫開即低回，淡友又再也文也武，力壓好友，最低時報二五七四七，重創七三九點，收市為二五九三四，跌五五一點，全日總成交九百二十四億元。

市場對特朗普的「善變」早已領教過了，這次突然變調，好似想「善待」中國一樣，大家得出的結論是：此為特朗普慣用的手法，目的仍是為美國中期選舉拉票，緩和一下同中方的緊張關係，以爭取企業家的選票。所以，市場仍認為，靜觀其變，不宜太過「貼身」，實在是自保之道，否則他日日唱不同的

曲調，市場要作何反應才「合嘴形」呢？昨市的回調，是理智和合理的整固，以免希望越大失望亦越大。

今次港股的反彈，始於十月三十日，恒指觸及二四五〇〇防線，證實守得住後，即開始推高。十月三十一日升了三九四點，十一月一日升四三六點，到十一月二日為最高潮，勁升一〇七〇點，即在三日內大幅挾升一九〇〇點。昨日回調五五一點，仍有進帳一三四九點，屬「除笨有精」的格局。由於懂憬仍在，雖然已經降溫，但亦不能說沒有達成某些協議或共識的可能性，加上要到月底才揭盅，所以謎語仍是高高掛起，市場肯定會繼續猜度，各有各思路，亦各有各安排。是以經過昨日的冷卻後，大市已打了預防針，可以繼續玩上落的遊戲。二四五〇〇是個「底」，二六五〇〇是過不了的「坎」，於是這二〇〇〇點的波動，也夠炒家忙的了。

## 金價後市還看美「中考」結果



### 指點金山

第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師 文翼

上周現貨黃金小幅收跌，金價先跌後漲收回大部分跌幅。周內公布的美國經濟數據向好，提振美元升至97上方，令黃金跌至1212美元附近，但隨着貿易緊張情緒緩解，以及美國公布的製造業採購經理人指數（PMI）數據不佳，給了黃金反攻機會，最終收回大部分跌幅。周內公布的美國GDP數據提前釋放了市場情緒，使得強勁的非農數據對黃金影響有限。接下來本周，美國將迎來中期選舉，以及多國將公布PMI和利率決議，需密切關注。

過去一周，美國經濟數據亮眼，美國9月核心PCE物價指數維持在近六年半最高水準；美國9月個人支出連續第七個月增長；美國10月諮商會消費者信心指數為2000年9月以來最高；亮麗的經濟數據凸顯美國經濟強勢，導致資金湧入美元而走強，打壓黃金走弱。周內公布的美國10月ADP為2月以來最大增幅；美國10月平均每小時工資年率創2009年4月以來新高，就業人數遠高於經濟學家所預期的20萬人，失業率維持在48年來的低位。儘管公布的非農報告堅定了美聯儲12月加息預期，但ADP數據提前稀釋非農數據的影響，黃金反應相對平淡。

眼下本周，市場焦點將集中在美國的ISM非製造業PMI數據、美國中期選舉、美聯儲利率決議等方面。其中ISM非製造業PMI數據被視為非農數據先行指標，如數據較好，將提振美元不利黃



◀分析預計，黃金技術圖形上，金價初步阻力位在1243美元，阻力位

金；對於美國中期選舉，重點是民主黨和共和黨爭奪對國會的控制權，對美國未來政策走向產生決定性作用，若特朗普選舉失去支撐，美元可能走弱對金價形成支撐；當下市場傾向於認為中期選舉對於美指影響偏空；美聯儲利率決議方面，市場預期美聯儲不會採取加息措施，對美元的提振有限。

隨着中期選舉與美聯儲決議強勢來襲，印度排燈節來臨提振黃金消費等，料對美元、黃金帶來較大影響，我們拭目以待黃金是否迎意外大禮？黃金技術圖形上，金價初步阻力位在1243，進一步阻力在1263附近，支撐位在1215，不破此位將還有上攻機會。

## 製造業欠佳 美經濟未如樂觀



### 政經解構

李耀華

美國上周五公布了十月份非農業新增職位達25萬個，遠超市場預期，令人眼前一亮，相信經濟增長動力將源源不絕持續下去。然而，美國勞工部在就業職位報告中已明確指出，十月份新增職位很大程度上是受到九月颶風的影響而難以反映真實情況；再從上周公布的製造業指數顯著下跌來看，便會明白其實美國經濟增長的動力可能並未如市場估計般樂觀。

美國十月份新增職位25萬個，比起分析員最樂觀預期的20萬個還要高出一截，令不少人隨即相信，美國經濟引擎仍然強勁地開動着，未見減速。但再細看數據和勞工部的報告便會發現，十月份新增的職位數目，有很大部分其實屬於九月份，只是九月份受颶風吹襲下，不少公司和工廠被迫停工，而餐飲業員工亦要被迫放無薪假期，職位增長才大幅減少。九月份新增職位在最後修訂後，只增長了11.8萬個，為2017年9月以來最少，而當時亦只增長了7.3萬個，同樣因為受到颶風吹襲的影響。

因此，假如美國不是颶風，若按照過去12個月每月平均新增職位21.1萬個計算，十月份新增的職位其實只有15.7萬個，遠未達到平均值，可見十月份新增職位的水分極高。

美國勞工部在上周五公布數據時亦

曾指出，受到颶風邁克爾吹襲的影響，曾有19.8萬人被迫停工，而在九月份佛羅倫斯吹襲後，亦曾令29.9萬人不能上班，單是餐飲業缺勤的人數便有1萬人，可想而知，十月份新增職位的強勁，全因九月份大部分職位減少的緣故，故並不能反映真正的勞工市場情況。

至於平均時薪，雖然按年大升了3.1%，創下2009年以來最高紀錄，但這亦是因為受到去年颶風伊爾瑪吹襲美國，令大部分工人薪酬大減的影響。美國多個行業，尤其是餐飲業是按工計薪，只有上班才有工資。

撤除新增職位數目，其實從其他數據看美國的經濟增長，將會得出截然不同的結論，就以十月份的製造業指數為例，僅錄得57.7，差於預期，已是連續第二個月下跌，並創下六個月以來最低水平，原因是中、美貿易戰的影響已開始陸續浮現，令美國廠家減少訂單和招聘人手，造成製造業增長放緩的局面。由於中、美貿易衝突仍未有明顯緩和，而美國總統特朗普在中期選舉過後，勢將對中國展開新一輪強烈攻勢，相信美國製造業所受到的壓力，將會愈來愈大，前景亦將更不明朗。

除了製造業指數外，美國經濟的另一大火車頭樓市亦有降溫跡象，最近公布的多個樓市數據，包括新屋動工、新屋銷售和二手樓銷售等都錄得下跌，可見美國人對經濟前景其實並未如華府官員吹噓般有信心，美國經濟增長動力亦並非如想像般澎湃。

## 受惠國策 睿見目標4.5元



### 經紀愛股

香港股票分析師協會理事 連敬涵

繼政府有意將子女部分教育相關支出列入稅務抵扣項目，國家主席習近平近日出席首屆中國國際進口博覽會表示將持續放寬市場准入，特別是外國投資者關注、國內市場缺口較大的教育等領域也將放寬外資股比限制。此舉預料能令教育行業加速發展，有利內地教育龍頭。

睿見教育（06068）乃華南地區最大的經營高端小學及中學的民辦教育集團，公司較早前宣布成功收購位於廣東省佛山市順德區的土地使用權，建設發展一所寄宿制學校，預料總容量不少於4440名學生，相信將會是公司未來另一增長引擎。

由於基本因素吸引，外資大行摩根大通日前已在市場增持公司股份。據最



新權益披露該行已持股超過5.01%，合共1.02億股公司股份，顯示對公司的支持。

股價於稅務抵扣消息傳出後止跌，近日更隨大市反彈，技術走勢改善，加上政策上的配合，後市有力進一步反彈。可於現價買入，目標4.5元，跌破3.5元止蝕。

（作者為證監會持牌人士，並無持

有上述股票）

## 跌浪中頻回購 理文造紙可吼



### 股壇魔術師

高飛

於早前的大跌市中，不少優質股被拖累而大跌，如理文造紙（02314）股價由近10元跌至目前約7元，跌幅達三成。雖然大市昨天回吐，但理文造紙大跌逾6%似乎跌過頭，集團在這個跌浪中頻頻回購，顯示股價有吸引力，可吼低收集。

集團主要產銷包裝紙和衛生紙，近年業績穩步增長，截至今年6月底止半年盈利增長36%至29.8億元，中期息20仙，按年增18%，維持多年來派息慷慨的作風。值得注意的是，上半年的衛生紙業務表現亮麗，收入達23.3億元，按年勁升111%，佔總收入比重由9.7%上升至14.2%，該業務勢成為新增長引擎。

理文造紙昨收報6.92元，往績市盈率僅6.2倍，息率達5.3厘，而預期今年市盈率將降至5.5倍，息率則約5.8厘。即使市場預期人民幣兌美元每貶值1%，將拖累公司明年盈利減少約1.2%，但相信集團在產能增加之下，有力彌補貶值的影響。

此外，集團今年3月起多番大手回購，最高價為9元，由8月業績後已斥資近2億元回購。瑞銀報告指，理文造紙今年資本開支計劃42億元，主要用於海外設廠、現有紙廠維護及煤改氣使用；目前本地業務及海外OCC佔比各半；上調其今明兩年盈利預測分別38%及16%，以現金流折現率計，目標價自8.69元上調至9.3元，相當於今年預測市盈率7.1倍，估值不高，重申「買入」評級。

## 亞美能源估值吸引

另一隻亦可趁目前低位吸納的是比較冷門的亞美能源（02686），公司主要在內地從事煤層氣的勘探、開發及生產。公司上半年營業額4.31億元（人民幣，下同），按年升90.8%；純利2.06億元，按年升222.9%；每股盈利0.062元，不派中期息。

亞美能源截至9月底止九個月，未經審計營業總收入約6.8億元，未經審計營業總成本約4.52億元，未經審計其他收益約1.92億元，及未經審計歸屬於公司所有者的淨利潤約2.94億元。扣除上半年業績，即第三季業額2.5億元，淨利潤約1億元，表現平穩。亞美能源昨收1.22元，往績市盈率18.5倍，息率2厘，預計在盈利增長之下，估值會變得更为吸引。

值得注意的是，於上半年，新疆鑫泰天然氣提出以每股要約價1.75元（港元，下同）收購最多16.92億股股份，佔公司股本50.5%，已順利完成。其後，股價由高位回落。

不過，由此看來，亞美能源的每股合理價值應約1.75元，目前只是受大市氣氛影響；而且，股份已相對集中，容易炒上。