

# 中國經濟穩 人幣受追捧



投資全方位



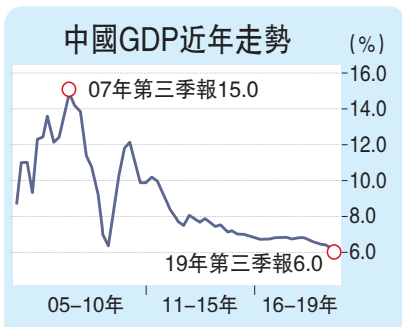
金針集

大衛

市場憧憬中美經貿磋商達成首階段協議，加上近月中國製造業指數與進口止跌回升，經濟呈現回穩信號，人民幣持續受到追捧，第四季以來累升百分之二點四，領漲亞洲主要貨幣。



▲隨著A股與人債對外資開放，人民幣在國際市場需求與日俱增，支持人民幣長線向好



## 明年經濟可望保六

中央經濟工作會議定下了穩中求進的總基調，強調穩字當頭，確保經濟實現量的合理增長和質的穩步提升。儘管當前世界經濟增長持續放緩，仍處於國際金融危機後的深度調整期，世界大變局加速演變的特徵更趨明顯，全球動盪和風險點顯著增多，但會議指出，只要做好工作預案，一定可以戰勝各種風險與挑戰。

事實上，中國經濟穩中向好，長期向好的基本趨勢沒有改變，主要是中國

經濟迴旋空間大。明年中國經濟有能力、有信心保持約百分之六，2020年人均本地生產總值與本地生產總值將較2010年翻一番目標，實現兩個翻番目標，全面建成小康社會。

## 實現兩個翻番目標

中國穩增長政策空間大。一是實施積極的財政政策，例如擴大川藏鐵路等戰略性基建項目，推動中西部發展。

二是提升科技實力與能力，加快發展數字經濟。目前中國在關鍵零部件與材料的自給率只有三分之一，目標在

2020年與2025年增加至四成與七成。

三是持續深化改革、擴大開放。例如繼續縮減外商投資負面清單與進一步降低關稅總水平，有助吸引外資與促進內需，培育增長新動力，特別是金融業與資本市場改革開放，有利金融服務業發展，增強中國金融話語權，以至收窄貿易服務逆差金額。

四是工業結構、產業升級轉型成效顯現。今年首十月高技術製造業增加值增長百分之八點七，高於整體工業增加值三點一個百分點，而同期高技術產業投資增幅達到百分之十四點二，逐步形成

成新增長動能。

其實，上月中國製造業指數重返擴張水平至五十點二，而同月的進口也轉跌為升，可見內需有改善，今年中國經濟實現百分之六至百分之六點五可期，並非如部分外媒所指經濟出現危機。

## 人民幣領漲亞洲貨幣

中國經濟表現穩好，進一步增加A股與人民幣債券等人民幣資產的吸引力，單是本月至今，已有二百億元人民幣資金淨買入A股，累計今年滬港通、深港通北行的淨買入資金接近三千二百億

元人民幣。

隨著A股與人債對外資開放，人民幣在國際市場需求與日俱增，支持人民幣長線向好。踏入第四季以來，人民幣兌美元在岸與離岸價上升約百分之二點四，領漲亞洲主要貨幣。

上月中國實際使用外資一百三十六億美元，微升百分之零點一，首十一個月累計一千二百四十三億美元，增長百分之二點六。

世界經濟不景氣之下，中國依然是全球投資樂土，穩坐第二大資金流入國的地位，中國經濟底氣可見一斑。



頭牌手記

沈金

受中美貿談、英國大選保守黨勝出兩項利好消息的刺激，港股昨日大幅高開後更由頭升到尾，恒指收報二七六八七，大升六九三點，亦為全日最高位，是連續第三個交易日上升，三日共進帳一二五一點。

昨日的成交非常活躍，高達一千一百七十一億元，是今年十一月二十六日成交一千三百三十億元後最高的交投紀錄。

交額額的大增，顯示主動買盤較前為多，加上部分淡友被迫補倉，亦是昨市有升無回的原因。

我之五大指標股全部上揚，騰訊漲

## 三連升漲千二點

百分之三點四，領導群雄。次為滙控，升百分三，亦為少見的勁升，至於建行和港交所，也有百分之一至二的升幅。較弱的是阿里巴巴，一度逆市下跌，其後重上二〇〇元大關錄得輕微上升。市場人士注意到這可能同包銷商回吐超額認購的股份有關。因為數額龐大，要出貨亦只能選擇這一類大升特升的日子。

昨市有個特點，就是與歐洲投資關係密切的股份，均受惠於英國大選保守黨獲勝這一信息，普遍上升。李嘉誠系股份大放異彩，長和、長建同升百分之四，長實也升逾百分之三。

另一個特點是澳門概念股仍然出色。因市傳中央將有計劃把澳門打造成新的金融中心，創建一個以人民幣計價的

證券交易所。若消息屬實，中國將有四家交易所，包括上海、深圳和實行「一國兩制」的香港和澳門。有人說，這個「餅」被分薄了，但亦有人說，如果講協同合作，則「餅」造大了，對各方均有好處。對我來講，我更相信後者。

技術走勢方面，這次重越二七〇〇〇關，高點見二七六四〇，是十一月八日收二七六五一之後最高的指數。估計在現水平會有一番爭持及個別發展。「年終例旺」已實現，可望持續。



## 享受爆升喜悅 不忘後市不確定

容道 <http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>



政經才情

港股周四開始發力，歐洲股接續殺上，最後大BOSS美股在特朗普又出口術下再上歷史高位！

跟着周五全球股市就來一次強力爆升，港股升近700點，A股升約2%，日股更是接近3%，這個氣勢一下子就點燃了大家的追貨熱情（但同時也是嚇得早前的沽空者馬上撤退，加速了人踩人的骨牌平倉效應）！

另外，給壓抑多時的人民幣也狂升數百點，兌美元一舉回到6字頭水平，美匯指數打破97，英鎊更一度逼近1.35水平，然而這也不能理解為全球風險系數大幅下降，因為黃金和石油也在上升，黃金升破1475美元一盎司的大阻力，原油更有上衝60美元一桶的勢頭呢！

當然，投資者現正享受RISK OFF的甜蜜時光，已把數天前對後市

各種不確定因素拋之腦後了。

若然各位能如我上期所言，早一步買入或試探式買進，現在應是滿口肥肉；但若是周五才受氣氛所感染殺入市場，則是有一定高位接貨的危險的！

我很誠實地告訴大家，我已經將本週初買進的貨近75%於周五套利割禾青了，留下的會伺機於下週初大市再出現消耗式上升時再拋出，況且手中還有大把上月中旬開始儲備好的優質低價貨呢，心理上絕不怕在升市踏空，分別只是在賺多或少而已罷了！

我覺得美國在貿易談判的劇本還沒完，就算真的有協議也只是階段性而已，關鍵問題仍遠未解決，雙方都在買時間而已，若市場情緒或解讀一時間翻轉，則買盤和賣盤的力量即時就對調，那麼，結果是顯而易見的。

故此，我把抽出的現金轉移部分到債券，把壓艙石做得更堅固點，2019年已開始倒數了，作為理性的基金管理者，也是時候去鎖定今年的利潤和對2020年展開布局，現在還去進取搶攻者，是智者不為也！



黃金羅盤

自美國就業數據由上周五公布後，黃金回吐大部分漲幅；美國聯邦公開市場委員會周三決定不加息而利好黃金，至周四英國大選、歐洲央行政策決定、貿易關稅等，皆令黃金等外匯市場有震盪性波動。

黃金回調可能與美國總統特朗普關於華盛頓「非常接近」與北京達成貿易協議的消息有關。

美國貿易談判代表提出取消新一輪中國商品關稅的報告進一步提振了風險

## 黃金震盪 英鎊料買預期賣現實

博信黃金資深金匯導師 黎家鑫

偏好。高點曾閃見1486美元水平，低點在1458水平，黃金短期應穩定在1476美元下方。

另一方面，英鎊因大選民意而飆升，市場預計約翰遜保守黨的多數票將獲得重大勝利。

保守黨的勝利被視為英國脫歐鋪平了道路，結束了3年的不確定性。英國脫歐的道路現在都是清晰的，令市場對於他勝出是對英鎊有利，也為避險黃金打壓。英鎊曾觸及高點1.35134。這是自2018年5月以來的最高水平。撰稿

時據彭博社報道，保守黨有着明顯優勢已佔過半議席，而工黨已失去了多個重要據點。

技術面上而言，英鎊兌美元似乎已經預計了保守黨的勝利，保持近期漲勢，過去兩周已經由1.29水平上漲至1.35水平。

因此，在保守黨獲勝之後，不能排除買預期賣現實的回調。回調目標在1.3382，止損為1.3562。相反如果上升有力可於升破高位後高追至目標價於1.3612。



智在必得

有傳媒報道，美國總統特朗普已簽署與中國的首階段貿易協議，頓時令原定在周日開始對中國採取的關稅措施得以避免，消息刺激恒指昨早裂口高開500點，即重返250天線（約27464點），開市後升幅一度收窄至411點，見27405點，其後持續攀升，更以27687點全日最高位收市，升693點或2.57%，國企指數收報10838點，升223點或2.1%，大市全日成交額1171億元。

內地股市同樣急升，上證指數收報2967點，漲51點或1.78%；深成指數收報10004點，漲168點或1.71%，滬深兩市成交5655億元人民幣。

大市昨日急升，藍籌股大致造好，騰訊（00700）升3.4%，收報361元；恒安（01044）升5.1%，收報54.15元。憧憬中美達貿易協

## 貿易戰受惠股 吼實舜宇光學

信誠證券有限公司聯席董事 張智威



議，出口或美國業務佔比較重股份造好，萬洲（00288）升2.3%，收報8.15元；創科（00669）升4.1%，收報63.45元。

昨日多個板塊表現突出，投資者憧憬中央將公布多項支持措施助澳門發展成金融中心，濠賭股承接升勢，銀娛（00027）升6.9%，收報57.95元，為全日表現最好藍籌；金沙（01928）升

5.3%，收報39.66元。

保守黨料取得英國國會大多數議席，鎊匯走高，推動長和系造好，長和（00001）升4.7%，收報74.25元；長江基建（01038）升4.2%，收報55.85元；電能實業（00006）升0.8%，收報56.15元；長實集團（01113）升3.1%，收報54.3元。

恒指昨日升穿牛熊線，料後市可上試27900點高位，是否步入牛市，投資者宜留意未來三日能否企穩此水平，再作定斷。據聞中美貿易談判達成協議，人民幣隨即升穿7算，一度觸及6.93，相關人民幣受惠股，如航空股及紙業股短線可留意。

另外，貿易戰受惠股亦可吼實，例如舜宇光學（02382）等手機設備股，因憧憬業務發展良好。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）



## 半導體股 鎖定中芯ASM太平洋

銳升證券聯合創辦人及首席執行官 鄧聲興

經紀愛股

美國聯邦儲備局議息後宣布維持利率不變，明年不會加息，2021年只會加息一次。經濟數據方面，中國下周一公布11月規模以上工業增加值年率及城鎮固定資產投資年率。中美貿易前景改善，港股一舉收復250天線。短期交易波幅可望上移至27000/28000區間。

至於股份方面，全球半導體行業復甦，國際半導體設備與材料協會（SEMI）發布最新預測報告稱，全球半導體設備銷售額明年將重回增長，2021年將創新高。

SEMI預測，全球半導體設備2019年銷售額將比去年減少10.5%，降至576億美元，但2020年將復甦升軌，同比增長5.5%至608億美元。而2021年半導體設備的全球銷售額將比前一年增長9.8%，達到668億美元，刷新此前最高的2018年的644億美元紀錄。2021年中國料成為半導體設備的最大市場，規模達164.4億美元。

另一方面，國家加大力度扶持半

導體產業發展，中芯（00981）有望持續受惠半導體國產化加速。集團首季中國市場收入佔比已顯著提升，從53%提升至61%。先進製程方面，集團第一代14nm FinFET已成功量產並於第四季有盈利貢獻，客戶以內地為主，產品涵蓋中低端手機CPU、Modem及礦機等。

集團加快研發成熟製程芯片，有助提升產能利用率以及改善產品結構。可迎合5G及物聯網應用芯片的需求發展。加上中芯受惠政府資助補貼，料可改善產品的研發進度及毛利率表現。

此外，5G設備仍然是未來的增長動力，中國市場的需求仍然強勁，加上5G智能手機銷售前景有改善，ASM太平洋（00522）5G驅動的先進封裝和SMT解決方案需求保持穩健。訂單方面，ASM明年首季下單日子較長，半導體國產化以及國內封測代工（OSAT）龍頭調高資本開支計劃所帶來的需求，對銷售金額有正面刺激。

（筆者為證監會持牌人士，及並未持有上述股份）