

中國經濟企穩向好 崩潰論可休矣

金針集 從中國8月工業增加值與消費品零售增長加快來看，可見經濟呈現企穩向好，一系列穩增長與穩樓市政策逐步發揮作用，支持經濟穩步復甦，唱衰中國經濟論可以休矣。事實擺在眼前，外資繼續看好中國，近日大行上調今年中國經濟增長預測，並有主權財富基金與私募基金計劃加大投資中國，未受市場短期波動所影響，所謂中國經濟崩潰論已不攻自破。

大衛

踏入下半年，世界經濟下行風險進一步增加，經濟明顯失去增長動能，衰退已逼近眉睫，更可能掀起股債匯風暴。早前國際貨幣基金組織對今年美國與英國經濟預測分別增長1.8%、0.4%，未來有可能再向下修訂。

經濟數據好轉 內需消費發力

對比之下，面對外部需求減弱與自身經濟轉型，中國經濟展現出韌性，上半年錄得5.5%中高速增長，持續穩步復甦。其實，中國8月份多項經濟數據呈現積極變化，包括消費品零售增速由7月的2.5%加快至8月的4.6%、工業增加值增速由7月的3.2%加快至4.5%。至於首八個月固定資產投資增長則有3.2%，續受房地產投資下跌

8.8%所拖累，但環比跌幅只擴大0.3個百分點，顯示跌勢有放緩跡象。

電動車領跑全球 具技術優勢

同時，以美元計價的8月外貿出口跌幅8.8%，較7月的14.5%跌勢明顯收窄，而8月消費物價指數呈現0.1%升幅，可見通縮之虞不大。

從上述數據可反映中國經濟呈現企穩回升，包括下調政策利率、銀行存款準備金率等穩增長、穩樓市政策舉措逐步發揮作用，內需消費進一步恢復，中秋國慶假期的旅遊、消費旺勢可望延續，火熱程度有可能超越暑假，從十一黃金周酒店、車票預訂熱烈的反應，9月消費品零售增長提速值得期待。

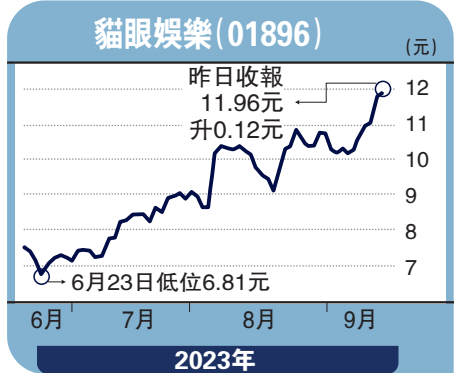


值得注意的是，內地暑假電影票房超過200億元人民幣，創出新高，預期國慶假期電影票房繼續有好成績。近日貓眼娛樂（01896）股價走高，昨日更逆市上升，市場憧憬內需消費持續好轉，有助推動第三季中國經濟增長加快。

外商加大投資 人幣長期看好

另外，中國外貿出口競爭力增強，尤其是新能源車領跑全球，佔據逾六成市場份額。今年首八個月中國新能

▲內地暑假電影票房超過二百億元，創新高，料國慶假期電影票房續有好成績。



強自立的勢頭強勁，加上內需消費發力，持續為經濟注入新動力，延續穩步復甦勢態。外資大行摩通、澳新銀行剛剛上調今年中國經濟增長預測分別至5%及5.1%，而主權財富基金GIC及私募基金高瓴資本則計劃加大投資中國，以實際行動長線看好中國，不會受到短期市場波動所影響，所謂外資出逃、中國經濟崩潰論已不攻自破。

全球外國直接投資下降之下，今年首八個月內地新設立外商投資企業達到3.3萬多間，同比增長33%，中國繼續是外商投資樂土。因此，中國經濟基本面保持向好與外商繼續投資，人民幣不存在長期貶值的基礎，相反保持長期向好走勢。

心水股

中海油(00883) 九龍倉(00004) 海爾智家(06690)

港股續震盪 下一支持位17623點

頭牌手記

沈金

墜入上落市怪圈的港股，昨日續在恒指18000點關口震盪穿梭，高位為18114點，跌68點；低位見17894，跌288點，收市接近低位，為17930點，跌252點，乃9月份迄今收市新低，也是8月23日收報17845點之後最低的收市指數。成交續處低水平，只得845億元，較上周五少31億元。

昨市的特點是：淡友力圖將恒指沽低至18000點以下的意圖得到實現，眼下的支持點已落到8月21日今年低位17623點之上，亦即由昨日收市點數計，有307點之遙；若計及中段低點17573點，則距離為357點，可以講已「殺到埋身」，若好友不欲大市「穿

底」，本周非「調兵遣將」守土不可。

大部分板塊都捱沽，能逆市上升者，一是港口航運股，二是有新搞作的九龍倉（00004）。港口股中，中遠海運港口（01199）升0.11元，收報4.92元，升幅2.2%，主要刺激是母公司增持，持股量由60.99%增至61.03%，管理層認為中國與東盟的貿易增長迅速，對集裝箱船有利。另一隻港口股是招商局港口（00144），收報9.73元，升0.4%。

兩利好推升九龍倉

九龍倉之升，有兩個理由。一是其旗下酒店業務開拓多元組合，同時亦在內地及泰國推品牌度假酒店。在當前旅遊業復甦的環境下，酒店生意

紅火，對酒店業有利，是可以預期的。與此同時，九龍倉轄下時代廣場及海港城商場響應政府「夜經濟」，亦會加推晚間活動。九龍倉昨日收報19.66元，升5%，相當驕人。

私有化又多一宗，此為國泰國際醫療以協議方式私有化朗生醫療控股（00503）並建議撤銷其上市地位。要約價1.8元，朗生昨日復牌後收報1.69元，距要約價有6.1%的水位。

此外，保利文化（03636）已寄發綜合文件，預期時間表是：最後過戶10月3日，11月3日開股東大會以通過全部協議條件，最後交易日為11月10日，寄出支票11月23日。該股昨收報8.62元，升0.8%，距要約價8.88元有2.9%的水位。

青啤潤啤拓高端市場惹人關注

股壇魔術師

高飛

為響應特區政府倡議的「香港夜繽紛」活動提振「夜經濟」，由香港山東社團總會、香港青島同鄉聯誼會主辦的「香港青島國際啤酒嘉年華」，在由華懋集團負責管理及營運的中環街市，於9月28日至10月2日期間舉行。而日本《日經亞洲評論》9月17日發表文章，表示中國啤酒商順應高端潮流，以青島啤酒每瓶190美元的產品為首在中國，高價啤酒正在獲得越來越多的擁護，因為消費者正在尋找從非普通啤酒到超高端啤酒的商品選項。因此，青島啤酒（00168）和華潤啤酒（00291）值得留意。

另外，作為世界最大啤酒市場的中國市場正在發生從量到質的轉變。中國酒業協會發布報告稱，2022年全

國中高端啤酒產銷量佔行業總銷量的35%至40%，中高端市場佔比較2021年提高10個百分點。研究公司歐睿國際的數據顯示，2017年至2022年期間，中國啤酒市場銷量萎縮5%，但由於單價上漲，銷售總額增長21%。中國國家統計局公布的數據顯示，今年7月全國規模以上企業啤酒產量同比下降3.4%。在中國市場，與高端啤酒越來越受歡迎相伴而至的是低端啤酒銷量下滑。

今年前6個月，華潤啤酒和青島啤酒分別是中國排名第一和第二的啤酒商，它們的中高端產品都很暢銷。華潤啤酒新品之一的設計令人印象深刻，但它的價格同樣引人注目。該啤酒在今年6月上市，瓶身上印着中國第一位皇帝的名字「秦始皇」。該啤酒每瓶售價約為15元，明顯高於來自喜

力啤酒的競爭品，以及華潤啤酒的其他中端品牌。在中國，價格更實惠的啤酒僅為3元一瓶。

青島啤酒則更看好該公司在2022年推出的「一世傳奇」啤酒，這款1.5升裝的啤酒每瓶售價高達1399元人民幣，折合約190美元。它的酒精度達到10.5%，遠超常見啤酒約5%的酒精度。該超高端產品只在有限場所出售，例如青島啤酒總部所在城市青島的一家餐廳。

今年1月至6月，華潤啤酒的總銷量同比增長約4%，其中次高檔及以上啤酒銷量同比增長約26%。同期，青島啤酒的高端品牌銷量同比增長約15%，而其核心產品的銷量僅同比增長8%。在高價產品的拉動下，這兩家啤酒公司今年前6個月的營收總額和淨利潤都創下歷史新高。

行，中長期仍看好黃金。

技術分析，周線圖黃金BOLL通道向下，日線上出現中陽線，意味着短期可能會有一些反彈；金價在周線上企穩時，反轉才可能出現。金價初步阻力在1947美元附近，進一步阻力在1978美元，企穩此水平，還有進一步上漲空間；金價重要支持位在1891美元，在不破位的情況下，仍有震盪反彈的機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

油價升利好 中海油候13.4元吸納

經紀愛股

連敬涵

本月初，沙特突然將從7月開始的日均100萬桶石油的自願減產措施延長至12月底。與此同時，俄羅斯也加入了延長本國出口限制的行列，把對世界市場石油供應的額外自願減產30萬桶，延長至12月底。此次減產措施，超出了市場預期，但都相信沙特與俄羅斯領導了OPEC+聯盟，通過遏制原油產量的方式以提振油價。

事實上，消息公布後，國際原油期貨價格漲超1%。紐約WTI10月原油期貨價格收漲1.14美元，漲幅1.33%，報86.69美元；而布倫特10月原油期貨價格收漲1.04美元，漲幅1.17%，報90.04美元。其後在投資者擔心冬季原油需求高峰期可能出現供應短缺問題，導致油價進一步走強，紐約油價上周更突破90美元，為去年11月以來首次。

受沙特及俄羅斯出乎市場預期延長自願減產至年底，配合美國庫存下降，及內地經濟第四季回暖，在供應減少下，油價有望延續漲勢。紐約油價如能站穩90美元，年底前更有可能升至

中海油 (00883)



100美元大關，對上游開發的油商最為有利。

中海油（00883）上半年產量同比升8.9%，日淨產量再創歷史新高，相信全年產量會超過6.5億至6.6億桶的目標，即同比增長4.6%，而上半年強勁現金流反映公司有空間提升派息比率，2023年預測市盈率5倍，估值仍然低於歷史平均水平。股價近期隨油價反覆向上發展，曾創14.28元新高，可待調整至10天線13.4元買入，目標14.5元，跌破12.8元止蝕。

（作者為恒豐證券資產管理部總裁，並無持有上述股份）

數字化提升盈利 海爾智家前景俏

股海篩選

徐歡

今年7月31日國務院公布《關於恢復和擴大消費的措施》，政策提到鼓勵提升家裝家居產品消費，鼓勵室內全智能裝配一體化，將會大力推廣智能家電、集成家電，打造消費應用新場景。作為連續14年實現全球大型家用電器品牌零售量第一的行業龍頭，海爾智家（06690）有望依託數字化經濟，為企業賦能數字化。

海爾智家在2023年上半年表現出強勁的增長和改進勢頭，在多個關鍵指標和市場方面都有出色的表現，上半年和第二季度的營業收入和淨利潤都實現了同比增長，分別為8.2%和12.6%，以及8.3%和12.6%。主要得益於多元化布局、市場拓展和數字化轉型等策略的有效執行，使公司在競爭激烈的環境中保持了優勢。

其中多元化布局，包括多品牌、新產品（如洗碗機、熱泵等）和國內外市場拓展，都為公司的增長做出了積極貢獻。此外，在內地市場，公司各個產品線都有不同程度的增長，尤其是空氣解決方案和全屋用水解決方案，同比增長尤為明顯。其中值得關注的是高端品牌卡薩帝，上半年市場份額同比增加1.4%至14.2%，表明公司在高端市場的競爭力在提升；此外，三翼鳥門店持續升級，上半年新增105套場景方案，

海爾智家 (06690)



通過一站式智慧家庭解決方案，進入到全國2149個社區，場景交易金額達8.5億元（人民幣，下同），呈現出良好的發展勢頭；公司海外業務尤以歐洲和南亞市場的增長為亮點。

公司上半年通過在國內市場推進市場化改革，在資源配置、物流配送及倉儲運營等方面實現效率提升，數字化降本提效，上半年毛利率從而同比增長0.2%至30.4%，延續上漲趨勢，銷售費用率也實現下降盈利能力同比提升。通過數字化變革，公司未來計劃將進一步提升運營效率和客戶體驗。

作為家電行業龍頭公司，海爾智家持續數字化改革，積極布局全球市場，通過持續提升高端品牌競爭力，盈利水準保持穩中有升，長期投資收益回報較高，值得關注。

（作者為獨立股評人）

指點金山

文翼

上周，國際金價略有反彈，收報於1923.32美元；美匯指數略低於前周高位，國際油價延續強勢，創年內新高。因市場一度擔心美聯儲加息幅度可能會超出預期，提振美元打壓了金價；但美國通脹數據出爐後，美聯儲公開市場委員會料將維持利率穩定，為金價提供了支撐。同時，因德國、歐洲經濟放緩衰退，美國、中國經濟回穩等因素，均削弱了美元有利金價。

本周，多國央行公布貨幣政策會議紀要和利率決議，所有目光將聚集在美國利率決策上，市場幾乎完全消化了利率維持不變的預期。美聯儲將宣布最新利率決定，發布新的經濟預測。美聯儲政策決議前後可能會給市場帶來一些波動。如果市場聽到鮑威爾試圖維持平衡的暗示，可能提振黃金反彈。美聯儲加息周期已接近結束，經濟衰退壓力仍很大，紐約聯儲預測未來12個月美國經濟陷入衰退的概率為66%。預計金價短期內震盪運