

中國外儲穩定 連續七月超3.2萬億美元

分析：經濟持續回升向好 有力支持人民幣匯率

據中國人民銀行數據顯示，截至6月末，中國外匯儲備規模為32223.58億元（美元，下同），雖較5月末下降97億元或0.3%，但已連續7個月穩定在3.2萬億元以上。分析指出，考慮到中國經濟持續回升向好，以及下半年美國聯儲局降息周期的啟動，年內外儲規模將繼續在當前水平保持基本穩定，不排除個別月份外儲規模有一定幅度增長的可能性。

大公報記者 倪巍晨上海報道

記者留意到，在中美利差倒掛、季節性購匯需求，以及中美貨幣政策分化環境中，6月人民幣兌美元匯率延續「震盪市」，匯價基本在7.0750至7.2688區間內雙向波動。

廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平指出，面對複雜多變的外部環境，上半年中國外匯市場運行呈現較強韌性，跨境資金流動總體均衡，人民幣匯率預期和交易也理性有序。

人民幣料7.2至7.3區間雙向波動

連平續稱，隨着宏觀政策加快落地顯效，下半年中國經濟回升向好態勢將不斷鞏固，並對人民幣匯率構成有力支撐。他相信美國聯儲局一旦啟動降息周期，人民幣兌美元匯率便有望轉強，「三季度後半段，人民幣匯率有望走出『穩中有升』行情」。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬提醒，上月以來美國聯儲局不斷釋放「鷹派」信號，歐洲央行則於6月如期降息，美歐貨幣政策的分化，帶動美元指數再度走強，人民幣匯率被動承壓。此外，5月以來中美利差雖有所收斂，但總體仍處較高水平。綜合中國經濟基本面等因素判斷，本月人民幣匯率將保持平穩，並有望在7.2至7.3區間雙向波動。

展望後市，國家外匯管理局強調，中國經濟運行延續回升向好態勢，經濟高質量發展扎實推進，這些均為外儲規模的繼續保持基本穩定提供支撐。

外儲年內或個別月份有增長

光大銀行金融市場部宏觀研究員周茂華相信，海外經濟與政策前景仍存在較大不確定性，加之海外資產估值處在歷史相對高位，金融資產價格的波動將繼續對中國外儲資產估值帶來擾動。不過，中國經濟已呈現良好恢復勢頭，外貿也持續展現較強韌性，加之國際收支保持平衡，未來中國外儲規模有望穩定在3萬億元的水平。

連平預計，下半年中國外儲規模不會出現大幅波動。「儲備資產規模有望在當前水平保持基本穩定，不排除個別月份外儲規模有一定幅度增長的可能性。」他分析，美國聯儲局下半年降息預期較為明確，隨着未來美元指數的走弱，人民幣匯率有望相對走強，美元貶值背景下，全球資金會更多湧入新興經濟體，中國經濟的平穩增長更易吸引資本項下資金的流入。



◀中國外儲規模年內不排除個別月份有一定幅度增長。



各界評論

廣開首席產業研究院院長連平	下半年，外儲規模有望繼續在當前水平保持基本穩定，不排除個別月份外儲規模有一定幅度增長的可能性
中國民生銀行首席經濟學家溫彬	綜合歐美貨幣政策、中美利差、中國經濟基本面等因素判斷，7月人民幣兌美元匯率有望在7.2至7.3區間雙向波動
瑞銀財富管理亞太區投資總監及宏觀經濟主管胡一帆	下半年金價仍有上漲空間，預計到今年末金價有望觸及每盎司2600美元，明年年中或繼續上衝至每盎司2700美元
申萬宏源資產配置首席分析師金倩婧	鑒於美國財政赤字已處歷史相對高位，市場對美元信用體系的憂慮逐步抬升，下半年建議「溫和超配」黃金

大公報記者倪巍晨整理

黃金儲備7280萬盎司 兩個月保持不變

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：人民銀行數據顯示，截至6月末，中國黃金儲備規模7280萬盎司，與前值持平，連續兩個月保持不變。多位經濟學家向《大公報》表示，黃金的「避險」屬性在大類資產配置中表現最佳，有較高的對沖價值。

廣開首席產業研究院院長兼首席經濟學家連平表示，2022年11月至今年4月，中國黃金儲備規模連續18個月保持增長，儘管今年5月、6月官方黃金儲備規模保持不變，但並不意味着人行未來不會繼續選擇加倉黃金。

對比美國等其他主要經濟體，中國的黃金儲備規模依然偏低，且面對複雜多變的全球經濟環境，中國需要用黃金儲備對經濟運行、國際經濟平衡、貨幣信用等產生積極作用。在連平看來，未來的國際貨幣體系中，美元的影響力將被逐步削弱，動盪的國際貨幣體系下，中國也需儲備黃金來應對潛在風險。

具對沖價值 避險首選

美國最新非農數據顯示，6月非農就業人口增長20.6萬人，雖高於預期，但4月和5月非農新增就業人數的大幅下修，抵銷了6月的超预期影響。同時，6月美國失業率意外升至4.1%，創2021年11月以來新高，預示美國勞動力市場出現降溫跡象。受此影響，本月5日，COMEX的8月黃金期貨尾盤漲1.3%，升至每盎司2400美元上方，為6月7日以來首次。

申萬宏源資產配置首席分析師金倩婧坦言，今年是「全球大選年」，疊加地緣衝突的頻發，黃金的「避險」屬性在大類資產配置中表現最佳，具有較高的對沖價值。此外，美國聯邦政府財政赤字已處歷史相對高位，市場對美元信用體系的憂慮逐步抬升，受此影響國際金價隨之上行，下半年建議「溫和超配」黃金。



◀官方黃金儲備保持不變，並不意味着人行未來不會繼續選擇加倉黃金。

快餐股尋寶 大家樂大快活勝在息高

每周精選股 伴隨香港人口結構轉變

本地居民外出消費時愈來愈精打細算，尤其是飲食用膳；不少高級食肆門可羅雀，但街坊平民食肆卻人頭湧湧。本周專家推介兩隻快餐股：大家樂（00341）、大快活（00052）。現時全港食肆都需要「打硬仗」，大家樂去年每100元收入賺3.8元，而大快活則賺1.6元。這兩家老牌快餐店近日推出不同價格優惠吸客，成本控制是盈虧關鍵。大家樂、大快活過去兩年業績已見喘穩，投資者現價買入，賺價的空間未必太大，但從股息收益角度，大家樂股息率有7厘，大快活則有5厘，值得考慮。



▲大家樂在大灣區內地城市新開22店，創新高，預期可部分抵銷北上消費帶來的影響。



時代電氣（03898）

買入價：28元以下買入

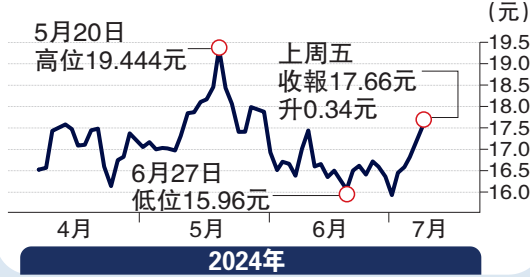
目標價：36元

止蝕價：25元

評論：時代電氣股價近期繼續高位橫行整固的態勢。該公司業績表現持續向好，加上今年下半年基建投資有望出現提速，都是正面的消息因素；建議可於28元以下買入，目標看36元，止蝕可定在25元。



第一上海首席策略師 葉尚志



紫金礦業（02899）

買入價：17.3元

目標價：22元

止蝕價：15.5元

評論：紫金礦業股價有盤穩回好的跡象。歐美選情政局不確定性增加，有利國際金價向上，而紫金礦業股價一直守穩在6月下旬配股價15.5元以上，也是正面信號；建議可於17.3元以下買入，目標看22元，止蝕可定在15.5元。



實德金融策略研究部首席分析師 郭啟倫

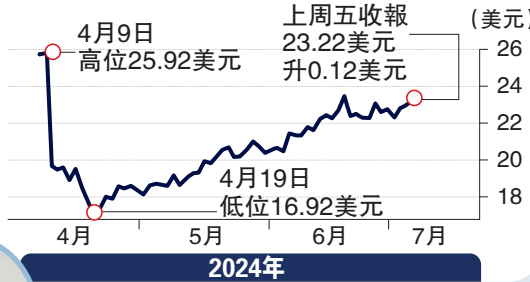
大快活（00052）

買入價：7.27元

目標價：9.25元

止蝕價：6.54元

評論：大快活去年度純利5065.7萬元，按年升12.9%，派末期息30仙。今年在香港計劃淨開7間門店，內地淨開8間。大快活將以6288萬元向馬亞木集團收購采頤花園地下多個舖位。轉租為買對項目投資及成本控制有正面影響。



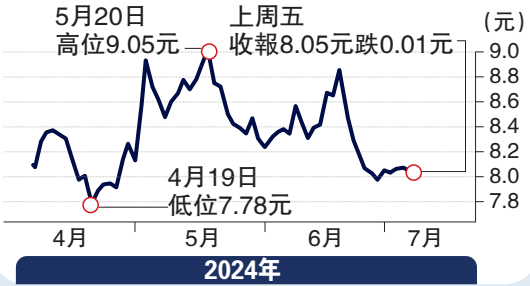
SMART Global Holdings（SGH）

買入價：22.17美元

目標價：28.82美元

止蝕價：19.50美元

評論：SGH整體劃分三部門：記憶體解決方案部門、智慧平台解決方案部門、LED解決方案部門。當中的智慧平台解決方案部門應可乘着人工智能的大趨勢，對SGH利潤前景有提振作用。建議可在22.17美元以下買入，止蝕價19.5美元。



大家樂（00341）

買入價：8.00元附近

目標價：9.50元

止蝕價：7.20元

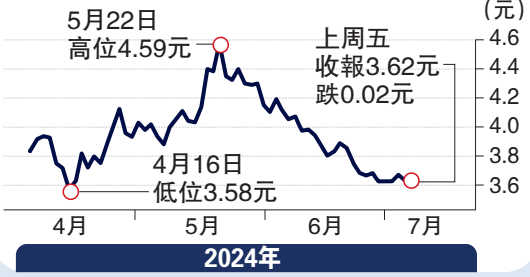
評論：大家樂對上財年收入增長8.6%，溢利增長近兩倍。在大灣區內地城市新開22店，創新高，預期可部分抵銷北上消費影響。不妨在8.00元附近關注，中線上望9.50元目標價，跌穿7.20元止蝕。



掃一掃有片睇



光大證券國際證券策略師 伍禮賢



中國國航（00753）

買入價：3.6元附近

目標價：4.10元

止蝕價：3.30元

評論：今年內地暑假出境遊的勢頭強勁，截至7月初，國際機票的出票量較去年大增超過1.5倍。有機會為航空股帶來反彈機會。投資者不妨留意國際航線佔比較高的中國國航，可在股價3.60元附近關注，反彈目標看4.10元，跌穿3.30元止蝕。