

# 特朗普會動搖聯儲獨立性嗎？

投資全方位 一點靈犀

11月美國聯儲局議息會議如期減息0.25厘，但對於後續政策展望，美聯儲主席鮑威爾的表述含糊，遠沒有上一輪放水0.5厘時的堅定自信。至於媒體關心的「聯儲獨立性」問題，鮑威爾只是強調「總統也無權解僱我」，但其實特朗普在上一輪總統任期內，已經展現強烈的干預傾向了。

李靈修



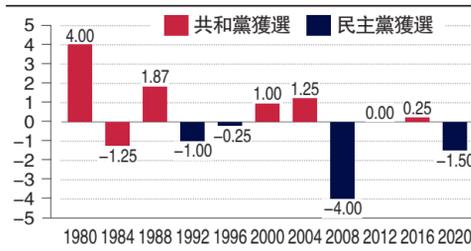
信服。更可能的原因是，9月議息會議已敲定年內減息路徑，開弓沒有回頭箭。

## 美聯儲信譽本已低迷

鮑威爾在2021年拋出「通脹暫時論」，結果被經濟數據無情打臉，最後只能激進加息遏通脹。今次鮑威爾主導9月大幅減息，讓聯儲政策信譽出現再次受損的可能。這在一定程度上，為特朗普二次執政後干涉貨幣政策留下「口實」。

回顧特朗普上個總統任期。2017年特朗普登台之初，美聯儲局正處於加息周期，全年共加息三次，次年再加息四次。但2018年下半年爆發中美貿易戰，美國經濟顯現下滑跡象，特朗普公開批評鮑威爾政策保守。等到了2019年，美聯儲立場開始轉向，7月份開啟減息周期，特朗普推特喊話更加頻繁，甚至抨擊鮑威爾「沒有膽量、沒有遠見」，並呼籲聯邦利率降至負值。

## 美國選舉年的聯邦基金利率變動



◀「美聯儲獨立性」問題惹市場關注。

在本輪總統競選階段，特朗普接受媒體採訪時稱，美國總統應該有權參與利率決策。這也讓鮑威爾與美聯儲再次被籠罩在特朗普的「陰影」之下。外界不乏猜測，特朗普上任後會立即替換聯儲主席人選。

## 「口頭干涉」或重演

根據1913年頒布的《美國聯邦儲備條例》，聯儲儲備委員會不受選舉政治

的干擾與控制。即便歷屆美聯儲主席都是由總統提名、國會投票產生，但白宮與國會均不能以「利率決策有問題」為由解僱美聯儲局官員。目前來看，鮑威爾的美聯儲主席任期將於2026年結束，其美聯儲理事任期則將於2028年結束。

雖然歷史上從未有過美聯儲官員被解僱的先例，但《美國聯邦儲備條例》第10節規定，美聯儲理事「可以因總統原因被免職」(Sooner Removed For Cause by The President)。不過，免職原因必須是美聯儲理事出現嚴重失職，並交由美國法院裁定，其中涉及極大的法律爭議。

如今看來，特朗普直接罷免鮑威爾的可能性並不大，但「口頭干涉」、「推特治國」的場景很可能會重演。特別是在「共和黨掃國會」的背景下，赤字率水平很可能會大幅攀升，大幅減息有望減輕聯邦政府的利息支出。特朗普將不遺餘力動用自身影響力「衝擊」美聯儲獨立地位，即便美國再通脹風險已近在眼前。

心水股 中國移動 (00941) 理士國際 (00842) 港交所 (00388)

# 政策利好 恒指下周再闖二萬一

頭牌手記 沈金 港股昨日先揚後挫，初段承接前日的升勢，高開即躍上21000點關，最高升至21355點，漲402點，不過亦在這個水平，買意退卻，沽家乘機發難，蠶食所有升幅，令恒指由升轉跌，最低時報20705點，跌248點，收市仍在低檔徘徊，為20728點，跌225點或1.07%。全日總成交2330億元，較上日多132億元，反映了好淡的激烈爭持，雙方均落重注。而從走勢分析，則是大戶先殺淡倉後殺好倉，玩衍生工具者，若未能「踏浪而行」，則隨時會被大浪所吞噬。

人大常委會會議上。據悉，人大常委會批准增加6萬億元（人民幣，下同）地方政府債務限額置換存量隱性債務，分3年安排，由2024至2026年，每年2萬億元。另外，由今年開始連續5年，每年從新增地方政府專項債中安排8000億元，以補充政府基金財力，專門用以化債，連上述批准的6萬億元，直接增加地方化債資源10萬億元。

換言之，市場人士希望見到的10萬億元數字，是真真正正寫入方案中，也開始運用。所以，昨日充斥市場的不實謠言，實為別有用心者所散播。我頭牌細閱通告，認定這一方案實事求是，大家應欣然接受。

自然，市場最終有何反應，還有待下周開市才知道，但如果不是硬要

「從雞蛋裏挑骨頭」，上面所講的方案實在是合情合理合法，我個人是完全贊同並相信會獲得市場所認可。

港股這一段日子可謂「篩上篩落」，極之波動，使得「順勢而行」者吃了大虧，原來這段日子的走勢乃「上升時要沽，下跌時要買」，反其道而行之，方可獲利。這反映什麼？反映了市場的不確定性，大戶仍在上下其手「割韭菜」。不過，現在塵埃落定，10萬億元真正寫在方案上，淡友的謠言已不攻自破。

中央「組合拳」在人大常委會審議方案後，應該可更廣泛地展開，預料成果也會不斷出現。恒指21000點兩度推上又被壓下來，下周應該是第三次闖關，沽空的淡友將面臨較大壓力，好友只要齊心，應可打贏此仗！

# 通信儲能需求升 理士國際具潛力

經紀愛股 鄧聲興 隨著全球數字經濟、人工智能、5G及大數據等新興技術的發展及廣泛應用，通信儲能及數據中心等需求快速提升。數據顯示，2023年全球數據中心市場規模為2192.3億美元，預計2032年增長至5848.6億美元，複合年增長率11.6%。

另有數據顯示，亞馬遜、谷歌、微軟和Meta四大科技巨頭今年第二季度資本開支按年增長58%至528億美元，顯示該等龍頭企業對相關領域未來增長的信心及長期發展機遇。

全球市場領先的能源解決方案供應商理士國際(00842)，重點聚焦通信及汽車行業的全球電源解決方案，主要業務包括能源存儲系統、電信和數據中心電源解決方案、啟動電源解決方案、動力電源解決方案及電池回收。同時，集團業務兼顧中國及海外市場，並與許多國際行業龍頭建立合作關係。

數據顯示，全球前十大通信數據商中，有八家為理士國際的客戶，集團亦與亞馬遜達成戰略合作並提供通信備用電池。

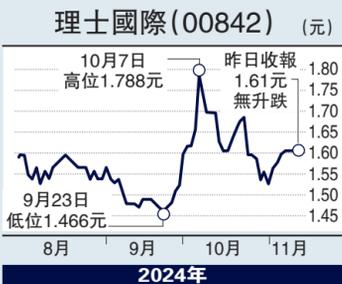
## 布局全球 派息穩定

截至2024年上半年，理士國際已為全球近90家知名汽車主機廠提供原廠電池配套供應，且多數有平均逾10年的合作年限。期內，集團有42%的收入來自海外地區，在業內口碑良好。

據集團今年上半年業績，期內營業額按年增長25.6%至75.43億元（人民幣，下同），其中啟動電池業務受益於強勁需求，大幅增長93.4%；母公司擁有人應佔溢利增長5.6%至2.45億元；整體毛利率14.1%；每股基本盈利0.18元，派中期股息每股4港仙，派息比率逾25%並保持穩定。

此外，集團擁有全球化生產布局，總部位於新加坡，並在中國、越南、馬來西亞、印度及墨西哥設有工廠，已搶佔先機並能從一些海外工廠向美國供貨，故能有效規避美國潛在的「加稅」風險。同時，集團持續投資於製造能力與產品線的擴充，料連同自身渠道銷售發展等，理士國際有望進一步加強市場競爭力，及把握通信儲能及數據中心等全球機遇。集團業績未來有高速增長機遇，派息穩定且估值較低，十分有潛力。

(作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並未持有上述股份)



# 中移動戰略產業看俏 股價上望77.7元

毛語倫比 毛君豪 截至今年9月，中國移動(00941)互聯網月活躍用戶達12.44億，按年增長1.7%，其中一線、新一線、二線城市活躍用戶出現強勁反彈，按年淨增逾5000萬，一改近兩年來只靠三四五線及以下城市新增用戶支撐增長大盤的格局。

個人市場方面，中國移動堅持「連結+應用+權益」融合，抓好存增一體客戶運營，加強細分市場拓展，深化流量運營。2024年9月底，公司行動客戶達10.04億戶，其中5G網絡客戶5.39億戶；首季手機上網流量按年增2.1%，手機上網月均流量消費額達15.7GB，每使用者平均收入為49.5元（人民幣，下同），按年減少3.3%。

家庭市場方面，積極建構「全千兆+雲端生活」智慧家庭生態。截至2024年9月底，公司有線寬頻客戶達

3.14億戶，首季淨增1536萬戶，其中家庭寬頻客戶達2.76億戶，前三季淨增1246萬戶，前三季家庭客戶綜合ARPU為43.2元，按年增幅2.6%。

政府企業市場方面，一體化推動「網+雲端+DICT」規模，加速商客市場等重點領域拓展，持續做好深產業客戶營運、做強方案整合能力、做優專案交付管理，推動量質並注重發展，首季集團DICT業務收入維持良好成長。

## 派息比率三年增至75%

中國移動第三季度業績整體符合預期，期內收入7915億元，按年增2%；淨利潤1109億元，多賺5.1%，盈利能力進一步提升；ROE上升至8.3%，毛利率按年提升2.06個百分點至30.81%；經營性現金流量淨額為2241億元，相較第二季度末的1314億元有所提升，而隨着第四季度政企

項目陸續回款，現金流狀況有望逐步向好。分紅方面，中期股息2.6港元，按年增長7%，集團將持續提高股東回報並計劃自2024年起三年內將派息率進一步提升至75%。

中國移動集團圍繞大數據、AI、網絡安全等六大戰略新產業領域廣泛投資，合作企業超過500家，未來集團有望與其生態合作夥伴形成良好合作與互動，進一步加強其數智化領域競爭力及產業鏈地位。

技術走勢方面，中移動由2022年10月37港元開展升浪，一直沿着50周線慢慢上升至10月初的77.7港元。

若投資者對中移動的戰略產業有信心，可等待股價回調至70港元買入，先上望近期高位77.7港元，中長線上望至100港元，跌穿100周線60.8港元止蝕。

(作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並未持有上述股份)

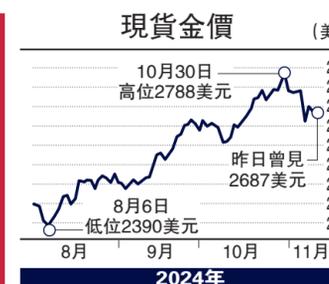
# 金價回穩 支持位2680美元

金日點評 彭博 本周黃金受美國大選及議息震盪，先跌後回穩。投資者在特朗普當選美國總統後湧入美元，黃金見2643美元的三周低位，一日重挫近85美元，為5個月最大單日跌幅。其後美聯儲主席鮑威爾幾乎未提供前瞻性指引，加上「特朗普交易」遭獲利了結，黃金在美元走低的提振下反彈，單日大漲近50美元，最高觸及2710美元，撰文時徘徊2700美元水平。

美聯儲11月議息結果一致同意減息0.25厘，筆者留意到聲明中有關通脹部分刪除原有信心一詞。鮑威爾稱不會因特朗普上任而辭職。未來減息依需求可快可慢，但加息不在規劃內。筆者認為，鮑威

爾沒有提供任何強有力的線索表明未來可能暫停減息，繼續預計將2025年美聯儲利率預測改為從3月起每季減息一次。

數據沒有太多關注，美國至11月2日當周首次申領失業金人數錄得22.1萬人，預期為22.1萬人，前值由



21.6萬人修正為21.8萬人。

技術分析方面，黃金受基本因素影響大幅下挫錄得大陰線形態，現回穩至2700美元水平，此價格為高位回落後至10月中旬的上漲幅度。筆者認為，買家的技術風險在於金價破頂時，指標未能完全跟隨或指明破頂，因此現階段存在頂別離形態，暗示趨勢有機會轉變。

當前走勢在空方掌控當中，下方關注2680美元區間的支撐防守情況。買家需留意黃金收盤價並其後站穩於2702美元上方，引致其形態能繼續支持買家。相反，如下跌至2662美元，可嘗試下看2648美元附近目標。

(作者為彭博環球創富學院創辦人@ppgpahk)

# 刺激措施料陸續有來

政經才情 容道 周五A股收市後終於迎來大家翹首以待的全國人大常委會辦公廳舉行的新聞發布會，會議中財政部部長給出了一些明確的財政措施和數字，兌現了大部分投資者的預期，但是可能也有些部分是沒覆蓋到的，這對熟悉國情的專業投資者來看是可以理解，相信後續更會有一些聲音說這或是給未來的政策提供了騰挪的空間。筆者認為這是一個好的預期管理，更印證了我常說現在國家有很強的把控金融的能力。

A股周五下午開始的下跌，多多少少體現了超級大戶及大資金對上面這個預期，最終大市以大成交微跌收市，滬綜指收報3452點，算是審慎企穩。從財政部給出的數字來看，計劃在2028年之前把地方需要消化的隱性債務總額，從14.3萬億元人民幣大幅下降至2.3萬億元人民幣的力度是很大的，這最重要的效果是讓地方政府騰出更多的空間去做一些提振地方經濟的措施，不過如何落實，還要看各個地方的政策和相關措施的力度和實際效果，所以本欄預期未來幾年各個地方的經濟發展會有比較大的分野。簡單來說，未必是強者恆強，很可能是四面開花，甚至有一些新的產業和地區經濟可能驚喜地跑出，各個臥虎藏龍也是未來投資者

可以深掘的炒作題材，這個就如得益於過去一年方興未艾的東北旅遊業而瘋狂上升的長白山(603099)一樣。相信精於選股的投資者，現在仍有很多機會挖掘到這些翻倍的股。

## 人民幣資產中長期看好

而全球資金在周中美國大選塵埃落定之後，各路熱錢就馬上按照之前的推演急應變，各類資產大規模進行重組及移動，首先美匯指數大幅波動，最高升到105.44，跟着隔了一天又急速回調，這延伸到全球的匯率都大幅波動，無論是歐元、英鎊、日圓、人民幣都出現大量交叉盤，A股和港股周四大漲也是得益於大家對中美後向的判斷，熱錢的持續流入使A股愈買愈高，證明了全球超級大戶及大莊家們對人民幣資產是中長期看好的。

至於港股，本人從來都認為是在中西方資本夾縫之中生存，所以基本上是沒有大升，只能平穩向上，簡單說，恒生指數還不出本欄預期這一段的波幅上限(21600點)。

最後，周四晚美聯儲決定減息0.25厘，也算釋放了市場之前一致認同的利好因素，相信短期市場會回復平靜，各資產價格波幅會有所收窄及平穩。(微博：有容載道)