

投資全方位金針集

近月中國製造業逆勢穩步擴張，展現經濟活力強勁，因而繼續成為全球投資樂土。今年來全國新設立外商投資企業保持雙位數增長，反映美國貿易關稅威脅及歐洲政經不穩等利淡因素困擾下，全球發展的最大機遇仍在中國。

美國向華發出貿易關稅威嚇，無礙外資投資中國的信心。事實上，中國超大規模市場與完備產業鏈供應鏈，繼續是全球投資熱點。最近在北京舉行的第二屆中國國際供應鏈促進博覽會，吸引逾600間企業展示供應鏈上中下游環節的新技術、新產品。

新設外企增 無懼美關稅威嚇

值得注意的是，鏈博會境外參展商佔比由首屆26%上升至32%，當中美資企業包括蘋果公司、特斯拉、谷歌、美光、沃爾瑪等，反映特朗普貿易關稅威脅，改變不了全球化穩步向前發展、企業加大投資中國的大勢。



中國經濟活力強 全球投資樂土



◀中國市場規模大，產業鏈供應鏈完備，是全球投資熱點。

美歐日政經變數難測，製造業指數持續在50以下，陷入收縮狀態，但中國11月製造業採購經理指數（PMI）逆勢穩步擴張，上升50.3，從中可見中國經濟韌性，為全球經濟增添穩定性、確定性，並帶來投資機遇，吸引外商持續投資。今年首10個月，全國新設立外商投資企業4.6萬多間，按年增長11.8%，展現外商投資中國的信心。

值得留意的是，英資置地集團重拳出擊，投資80億美元在上海徐匯濱江區發展名為「西岸中環」的綜合商住物業，包括住宅、寫字樓、酒店及零售物業，涉及逾千萬方呎，可視為置地在中國市場作出「瞓身」投資，以真金白銀看好中國，同時也預示中國房地產市場止跌企穩，逐步回升。

歐資科企進駐 拓機器人產業

其實，中國擁有全球最完備的產業鏈供應鏈，吸引外資科技企業落戶。最新例子為來自丹麥、專注機器人研發、生產與銷售的優傲機器人計劃落戶中國，設立生產線，看好中國機器人產業發展前景及市場快速增長，同時亦彰顯中國在全球製造業中心的重要地位。

在創新發展戰略之下，新興戰略產業迅速崛起，有利中國經濟長期向好，令中資股繼續成為投資熱點。華爾街大行如高盛亦繼續是中國大好友，支持上證綜指、滬深300指數及恒生國企指數反覆向上，預期升勢將延續至明年。

心水股	工商銀行（01398）	滙豐控股（00005）	比亞迪（01211）
-----	-------------	-------------	------------

恒指重上19700關 淡友能量減

頭牌手記 不經不覺，港股昨日已是第三個交易日上升。恒指最高時升越19700點關阻力，高見19768點，升218點，其後在該關口爭持，下午4時收報19694點，升144點，只差6點就叩19700關，延長時段報19746點，升196點，終於高收在關口之上，乃11月13日收19823點之後最高的收市指數。

全日總成交1267億元，較前日少193億元，顯示入市資金仍嫌不足，能量屬一般。

不過，撇開成交額而單獨研究指數，我認為仍然饒具意義，這顯示好友未放棄尋覓突破的機會，而淡友則一如以往多番在關前攔截，昨日終於輪在臨門一腳，到最後一刻被攻克。

自然，這次好友取勝，還得考驗後續力。恒指上到19700點水平，馬上面對的是19800至19900點區間的另一阻力，能否挑戰成功，要視乎好

友的實力以及將投下多少有爆發力的「彈藥」而定。

從圖表看，今年11月8日至15日，恒指有一個由20953點連跌6日回到19426點，合共跌1527點的下跌裂口尚未全部補回。如果好友要補裂口，今次是好機會。

有人說，成交未配合，能量平平呀！我不反對這一看法，但想提出一點，就是成交不多，除反映買意不算很強之外，亦是沽盤不多，壓力不大的內銀股，只動用不多的「兵力」，就已取得過去打大仗時的戰果，說明經過長時間的「熬」和「磨」——淡友的貨源同樣有「乾塘」之感。

銀行股做好 滙控創今年新高

內銀的「四大天王」昨日全數上升，而且奪回重要的據點。如農業銀行(01288)重上4元關，收4.05元，升2%。建設銀行(00939)輕取6元關，

收6.03元，亦上升2%。工商銀行(01398)雖然未上到重要關口，但昨日上升2.4%，乃四大商銀之冠。

內銀做好，本地銀行股也不失禮。滙豐控股(00005)收73.5元，再創今年新高。恒生銀行(00011)成為收息派新寵兒，收96.05元，上升3.4%，升幅為本地銀行股之最。中銀香港(02388)前一陣被「唱淡」，低見23.8元，現已到底回升，昨收24.45元，升1.9%。

還有可以一談者，是久未見的公司爭奪戰終告上演。香港寬頻(01310)成為「天之驕子」，被中國移動(00941)和1 Squared兩間公司競購，中移動出價每股5.23元，昨日曾被觸及，香港寬頻收5.13元，即市上升5.6%。

有人形容，大市已到了「臨界點」，如果好友決心攻關，這是好戰機。淡友似準備不足，慌忙應戰之下，能量已大減矣！

電動車銷情佳 比亞迪伺機低吸

板塊尋寶 電動車板塊龍頭比亞迪(01211)股價早作深度調整，料對歐盟徵重稅一事已有充分反映，由於相關議案存在變數，足以令股價觸底回升，不妨伺機吸納。

國家鼓勵消費刺激經濟，扶持車企更不遺餘力，其中汽車以舊換新政策將提前計劃延續至明年，並完善汽車相關政策，推動二手車便利交易。

上季收入超越特斯拉

比亞迪佳績持續，截至今年9月底止第三季度，收入按年上升24%至2011.2億元（人民幣，下同），比亞迪季度收入已超越美國電動車龍頭特斯拉（Tesla）；純利116.1億元，按年增長11.5%。累計今年首三季度，

比亞迪收入按年增長18.9%至5022.5億元，純利按年上升18.1%至252.4億元。

早前，中國汽車工業協會公布今年10月份汽車銷量305.3萬輛，按年增加7%，其中新能源汽車銷量大增49.6%至143萬輛，佔汽車總銷量46.8%。今年首10個月，汽車銷量增加2.7%至2462.4萬輛。

比亞迪今年10月份銷售數字亦節節領先，單月銷量達50.27萬輛，按年增加66.5%，按月上升19.8%；今年首十個月累計銷量325萬輛，按年上升36.5%。10月銷售首次突破50萬大關之餘，再創中國車企月銷紀錄，亦創下全球新能源汽車月銷紀錄。另於11月8日，

比亞迪第1000萬輛新能源汽車下線，成為全球之首。

至於海外市場方面，今年10月份海外銷售新能源乘用車合計31192輛。集團已計劃明年初正式進軍韓國市場，而在短期內將向澳洲輸入混能電動皮卡車。



美匯指數衝高回落 留意熱錢流向

政經才情 上次本欄提到的兩個數字：美股道指45000點及離岸人民幣兌每美元見7.3，這兩組數字於執筆時都已經被瞬間實現。

對我們這些專業操盤手而言，能成功預計到一些關鍵的點位、客觀對待數字及其意義是一個很必須而重要的素養，如果能善用，則可在操作上大大提高勝率和操盤時的底氣，因為從專業角度看，是絕對不能小看那小小的數百點和其短暫的波動，若熟練運用這些趨勢和關鍵的轉折點，那就掌握了賺錢的黃金機會。誠如古人言：早知天下事，富貴萬年者也！

上期說到美股應該差不多到了最後一段的虛耗性上升路程，周一晚美股輕微回調，道指微跌收44782點；

同時，美匯指數也從前周末段的高位108輾轉回落，到執筆時已經跌到106.2水平。隨着這一波被強勁拉升的美元升浪似將過去，美匯指數應走低向105.5水平進發。如果這個趨勢延續，那意義就很重大了。第一，可能隨時打斷過去兩個月形成的美元上升軌；第二，則可從超級資金和熱錢流向美元的方向出現轉折，側面看到宏觀經濟和地緣政治的大變局，這是一個隱密但重要的信號，懂行的和專業人士應該深有體會，而後續的世界局勢將會出現較大的變化，而相關金融和資金走向的事情會更突出和激進，所有的投資者都會波及。

由上，這也解釋到為何這兩天港股和A股表現較為頑強了。周二上證綜指收在3378點，而港股恒生指數收

於19746點，雙雙都剛好站在3350點和19500點的強方區間之內。

買入大藍籌和價值股

到現在，大家應該明白，也能更加體會到筆者為什麼在過去半個月強調大家要對人民幣資產保持耐性的原因了，本人已經有部分的短線好倉又到了可以「食糊」的價位。我在周二下午時段已經套利了一小部分，其他的則先留下，隨着後市的升勢再放一輪風箏，反正有利潤在手的打法是不一樣。不過還是那一句，最近是急速上下波動區間的走勢，是不太適合散戶玩的，除非大家有堅定的信心去做中長期投資，那麼現在不少大藍籌和價值股還是可以伺機吸納。

（微博：有容載道）

投資情緒改善 港股跨年迎升浪

股海一粟 進入本年最後一個月，港股、A股無懼人民幣貶值，出現兩連升。中資股回暖，相信主要是近兩個月的外部擾動因素暫告一段落，加上近期公布的內地經濟數據，以及對中央經濟工作會議的憧憬，帶來投資情緒的改善。接下來，若外圍沒有興風作浪，港股進入跨年回升行情不足為奇，可留意近期強勢的蘋果產業鏈，和受益中央政策的化債股。

年末行情在A股歷史上出現的概率挺高，根據中金對過去15年A股歲末年初表現（12月至次年2月）的總結，其間超過半數時間出現上漲，其中若現明顯上漲，一般伴隨着投資者對政策预期的改善、基本面预期的提振和流動性支撐。包括2012至2013年、2014至2015年、2018至2019年三次跨年行情，A股漲幅超15%。

上述提及的利好因素，同樣也在今年出現，而2018至2019年亦面對過關稅風險，只是當時市場已大致消化。這一次的衝擊可能更大，因面對未知的關稅增幅和實施時間，如果僅僅是較早前美國當選總統宣稱的10%關稅增幅，相信市場已完全反映。更大的風險是10%之後，還會不會加？加多少？

今年還有一點不同的，是內地刺激經濟政策的力度，一般的認知是美方

加關稅愈多，中方的刺激力度愈大。上個月推出的10萬億元人民幣化債額度，令市場對下一輪政策刺激的胃口大大提升，比如若中央將明年赤字率提高至4%或以上，可視為中央財政政策實現從穩定經濟到刺激經濟的突破。

國策助力 手機零件股強勢

近期對政策力度比較審慎的外資大行大摩亦認為，如果預算赤字率提高至4%或以上，意味着政策制定者邁出過去幾十年堅守的3%上下的舒適區，轉向更為積極和開放的財政政策思路。這將遠高於市場預期，是一項明顯的利好因素。赤字率的提高，意味着政府可投入更多資金，來支持經濟增長和社會發展。這些資金可以用於基建、產業鏈升級、戰略新興行業等多個方面，有助於推動經濟結構的優化和升級。同時，這也意味着政府將採取更為積極的措施來應對當前的經濟挑戰，如穩定房地產市場、刺激消費等。

行業層面方面，手機零件的幾家港股公司，包括攝像鏡頭、聲學零部件均表現強勢，其中三家同屬恒指成份股的上市公司股價，有望挑戰52周新高。江蘇省上周推出以舊換新補貼，首次納入手機，蘋果亦在內。該政策可能擴大至全國範圍，不僅能對沖關稅風險，亦有助行業重回成長軌道。

政經風險升溫 歐元恐下試1.03

能言匯說 歐元近期表現不盡如人意，自今年9月底高見1.1214之後，便開啟兩輪下跌趨勢。我們曾於11月20日在本專欄提醒投資者歐元兌美元短線下行壓力仍大，短期若難以企穩1.06水平，料有機會測試去年10月低位約1.05。近兩個星期以來，歐元走勢完全符合我們預期，曾於11月22日盤中失守1.04關口，一度低見1.0335，創2022年11月以來新低，之後收復部分失地，但仍然未能守穩1.05水平，執筆之時正於1.048水平附近上落。

歐元近期表現偏軟，相信主要有以下幾個原因。外圍環境來看，市場擔心美國候任總統特朗普貿易保護主義復燃，或打擊歐洲經濟復甦。加上俄烏衝突升溫，早前烏克蘭使用歐美製造的導彈攻擊俄羅斯境內，令到俄羅斯簽署法令更改使用核武器的門檻，市場憂慮俄烏局勢若再度升級恐會拖累歐元表現。

內部原因方面，區內第二大經濟體法國政局近期面臨空前動盪，法國總理巴尼耶計劃將在不經過國會投票的情形下，強行推動預算案，極右翼國民聯盟擬聯合左派推翻現政府。政局動盪引發法國資產拋售，10年期法國國債利差接近2012年以來最大。歐元兌美元重挫，本周一盤

中亦一度下跌逾1%。

除此之外，歐元區內經濟增長仍然停滯不前，歐盟統計局的最新數據顯示，第三季區內生產總值（GDP）初值按季升0.4%，略好於市場預期的升0.2%，但相較美國高達2.8%的經濟增長仍然過於緩慢。

製造業萎縮 消費增長呆滯

市場憂慮現階段歐元區製造業仍然萎縮、家庭消費增長呆滯，與世界前兩大經濟體美國及中國的貿易摩擦都可能影響歐元區經濟前景。

我們認為2024年底之前歐元表現料中性偏淡。執筆之時，歐元兌美元日線圖50天線已下穿250天線，形成「死亡交叉」之利淡信號，短線來看歐元料將於下方1.03至上方1.07區間上落。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

