

投資全方位金針集

美國聯儲局減息路徑不明朗，美國股票基金大走資，上周淨流出現金近4000億港元。反之，中國股市表現相對穩定，持續有資金吸納，今年來多隻中資股表現突出，小米集團、泡泡瑪特等股份價格升幅逾倍，成為市場熱捧明星股，顯見中國股票具魅力、業務增長潛力大。

大衛

市場憂慮美國通脹急速升溫，美聯儲減息路徑有變，加上特朗普2.0時代將至，美國政經變數更大，投資者紛紛從美元資產出逃。上周標普500指數下跌2%，為一個多月以來最大單周跌幅，惟內地A股及港股表現相對靠穩，滬深300指數及恒生國企指數上周全周僅微跌0.14%及0.59%而已。

### 資金拋售美股 沽壓15年最大

事實上，美股走勢岌岌可危，出現強大拋售潮，截至上周三止的一周，錄得503億美元（相當於3900多億港元）的資金淨流出，上周沽售壓力為15年來

# 美股大走資 中國股票續吸金



最大，可見資金正一窩蜂從美股市場出逃，華爾街股市跌浪才剛剛開始，估計隨着特朗普上台逼近，美股跌勢將進一步加劇，資金換馬吸納中國股票更加明顯。

### 中國創新力強 中資股亮點多

其實，中國經濟潛力大，創新發展動力強勁，促進新質生產力發展，推動經濟高質量發展，尤其是人工智能（AI）技術進步及應用擴大，正形成新一輪產業革命，助力實現中國現代化強

國。

事實上，目前中國在一些領域走在世界前頭，例如中國新能源產業發展領先全球，已建成全球最大、最完整的新能源產業鏈，構建全球最系統完備的碳減排政策體系，特別是2024年新能源車年產量已突破1000萬輛，中國新能源車及電池技術傲視全球，內地新能源車股繼續成為國際資金吸納對象。計劃在明年推出新車款的小米集團，今年來升幅高達102%。

除了新能源產業，中國生物醫藥發

展令人刮目相看，近月全國醫藥工業增加值達到10.5%，呈現快速增長，展現創新發展實力強勁。根據工業和信息化部統計數據，今年以來，中國合共有37項創新藥、51項創新醫療器械獲批上市，其中在研發新藥數量已躍升至全球第二位，將吸引新資金流入，對百濟神州等醫藥股股價有支持作用。



此外，中國加力拓展新興產業及未來產業，例如提前布局6G，有助中國搶佔科技高地。據知中國將在明年中啟動6G技術標準研究，並在2025年至2027

展令人刮目相看，近月全國醫藥工業增加值達到10.5%，呈現快速增長，展現創新發展實力強勁。根據工業和信息化部統計數據，今年以來，中國合共有37項創新藥、51項創新醫療器械獲批上市，其中在研發新藥數量已躍升至全球第二位，將吸引新資金流入，對百濟神州等醫藥股股價有支持作用。

此外，中國加力拓展新興產業及未來產業，例如提前布局6G，有助中國搶佔科技高地。據知中國將在明年中啟動6G技術標準研究，並在2025年至2027

## 騰訊將截息 年終加倉佳選

頭牌手記

沈金

港股上周四跌一日升，恒指收19720點，較前周19971點跌251點，中止了過去連漲三周的紀錄。該三周共漲742點，上周可視為一次技術調整。

上落市和個別發展繼續支配市道的主旋律。恒指升降的範圍是低位19591，高位20049，相差458點。個別發展的市況中，以科技股和內銀股表現較佳，「人工智能+」和「騰訊小店」異軍突起，成為熾熱的主題，並促成交投大增，例如上周五的單日成交就多達1785億元，這在挨年近晚的時候，亦屬罕見。

### 聖誕假期 本周僅三日市

展望本周，因聖誕假期只有三日市，而離告別2024年亦僅餘五個交易

天。今年12月頗大機會是上升月，因為11月恒指收報19423點，現指數19720點，較之仍高297點，相信在前期的市道裏，這個屏障應足以令本月保持得住上升的結局，除非突然有什麼不利消息影響，這才作別論。

從年線圖看，2024年肯定是一個上升年。2023年底恒指收17047點，現指數較之高2673點，這個上升年亦可「坐定粒六」。若真的如此，全年的月線圖升降韻律就是：上升者七個月，下跌者五個月。上升佔主導。

檢討一下本人的投資選擇，結論仍算不差。我提出吸納「五虎將」作中長線投資，這包括：農業銀行（01288）、中國銀行（03988）、滙控（00005）、中移動（00941）、中海油（00883），今年計數，揸家均有二、三成利潤。例如農行，去年底收3.01

元，現價4.18元，升39%，還未計收取約10%的股息。又如滙控，去年底為63元，現價74.1元，升17.6%，亦未算派發的豐厚股息。還有中移動，去年底64.8元，現價75.35元，升16.3%，若加上所派股息，收益率超過22%。至於中海油，去年底收13元，現價17.9元，升37.7%，亦十分出色。

明年我的提供又如何呢？這裏賣個關子，有待下周才公布。大致上講，今年所選擇的「五虎將」，預期明年仍然出色，所以一樣可以繼續持有。

回說本周股市，料可繼續平穩度過年終餘下的幾個交易天。「科技興國」，香港經濟亦要努力增添科技成分。騰訊（00700）以及行將截息的內銀股，將是年終加倉佳選之一。

## RL淘天「爆單」 摩通目標253美元

集股淘子石

RALPH LAUREN（US：RL）在11月7日公布第二季度業績，股價裂口高開，曾升14%，見237.16美元的歷史高位，惟收市升幅縮窄至6%；其後數個交易日一直往下走，最低見200.89美元。RL股價上周五收報230.28美元。入市策略，若果RL股價能夠在未來兩三周建構一個底部，然後突破237.16美元，這樣入市吸納會比較安心；止蝕位為跌低於買入價一成。

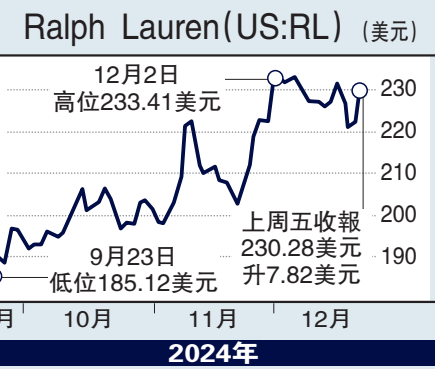
### 中國銷售佔總收入7%勝預期

回說RL最新季度業績，第二季收入17.26億美元，按年升5.7%；淨利潤1.47億美元，增加0.6%；攤薄後每股盈利2.31美元，增加5.4%。經調整每股盈利2.54美元，增加21%。今份業績有幾個亮點，首先是零售層面的平均產品單價（AUR）上升10%，高於公司預期。其次是在中國銷售收入錄得低雙位數增長，佔總收入比例為7%，拉動在亞洲區銷售增加9%；在歐洲銷售收入錄得7%增加。最後是RL的電商銷售情況，其在歐洲的電商銷售錄得14%增幅，在亞洲的增幅更達到19%，唯獨北美洲

倒退2%。

提到RL在中國銷售，旗下產品在淘寶天貓雙11期間商品交易總額（GMV）超過20億元人民幣，市場猜測RL「爆單」背後原因是被用作「湊單」。因為消費者只要購買一定金額，便享有折扣優惠，由於其產品價碼夠大，容易湊足數額。另一個八卦新聞是，內地有「中產新三寶」為新三寶則是RL、lululemon、始祖鳥。

華爾街怎樣看RL的季績呢？綜合11家券商目標價，有10家上調目標價，摩通給予RL目標價253美元，富瑞的目標價為245美元；另有一家券商維持其目標價。補充一點，美股估值實在偏高，但RL估值相對合理，以過去四個季度每股盈利（EPS）合共11.12美元，滾動市盈率20.7倍。



## 美減息步伐放緩 黃金企穩2560美元

商品動向

徐惠芳

美國11月個人消費支出（PCE）物價指數按月升0.1%，預期漲0.2%，按年升2.4%，預期漲2.5%，前值升2.3%；核心個人消費支出（核心PCE）物價指數PCE按月升0.1%，預期漲0.2%，按年升2.8%，預期漲2.9%，前值升2.8%；個人支出按月增0.4%，個人所得升0.3%。密歇根大學12月美國消費者信心指數終值報74，符預期。

美國第三季國內生產總值環比年率終值增長3.1%，預期和前值均增2.8%；PCE物價指數終值漲1.5%，

與前值相同；核心PCE物價指數終值升2.2%。美國勞工部上周首領失業救濟有22萬人，按周減少2.2萬。

市場預期，美國聯儲局釋放2025年甚至2026年放緩減息步伐，每年減息兩次的信號。雖然市場早前預期兩次降息，但鷹派的結果讓市場重新定價。CME美聯儲監測工具顯示，市場預期美聯儲明年1月29日將再減息25點子至4.25至4.5厘水平。美匯指數上周五收市，在107.81水平整固，下方支持107.20、106.40。

上周五，避險需求推動現貨金價一度升1.46%，每盎司報2631.9美

元；收市報2623.29美元，仍漲1.1%。現貨金下方支持2580美元、2560美元。

### 紐約期油上周累跌近2%

國有能源巨頭中石化，預計中國汽油需求將在2027年達到峰值，作為世界上最大的石油進口國。上周五，紐約期油升0.11%，每桶收報69.46美元，本周累計跌1.92%；布蘭特期油漲0.08%，收報72.94，本周累計挫2.08%。紐約期油下方支持每桶65.40、62.20美元。

（作者為獨立外匯分析員）

## 資金持續抽離 美股熱潮不再

指說東西

黎家鑫

過去一周，市場圍繞美國政府應急撥款法案展開討論。眾所周知特朗普於上一任任期內曾經令美國政府停擺相當長的時間，避險因素推動美匯指數向上挑戰上月高位，上周五數報107.62，下跌0.73%。

讀者諸君記得上周三，美國聯儲局主席鮑威爾暗示將暫停降息，「我們不知道降息的確切幅度，但可以肯定的是已經接近了100個基點。從現在開始是一個新的階段，將對進一步降息是謹慎態度。」

因此，市場對降息的貪婪預測，

是不理智的，假如往後降息幅度不及預期，將會引起市場的拋售。又配合加拿大政壇混亂，和加沙衝突的短期回穩，更大的機率市場資金正從美股抽離。筆者不作多多預測，暫時保持觀望，看看美股市場會否變成高位震盪。

（作者為獨立股評人）

申請新酒牌公告

泰式東王

現特通告：Pornwapee, Bancharong其地址為九龍九龍城南角道15號地下，現向酒牌局申請位於九龍九龍城南角道15號地下泰式東王的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書收。

日期：2024年12月23日

申請新酒牌公告

NABEGO

現特通告：陳雙財其地址為新界荃灣楊屋道1號荃新天地高層地下UG78號舖，現向酒牌局申請位於新界荃灣楊屋道1號荃新天地高層地下UG78號舖 NABEGO 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4字樓酒牌局秘書收。

日期：2024年12月23日

申請新酒牌公告

SAMSIC

現特通告：HWANG, Chan Hyung其地址為香港中環些利街2-4號地下，現向酒牌局申請位於香港中環些利街2-4號地下 SAMSIC 的新酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8字樓酒牌局秘書收。

日期：2024年12月23日