

扎根香港近

50年



SINCE 1970s
STOCK CODE: 8540.HK

經紀業務 | 資產管理 | 資本市場

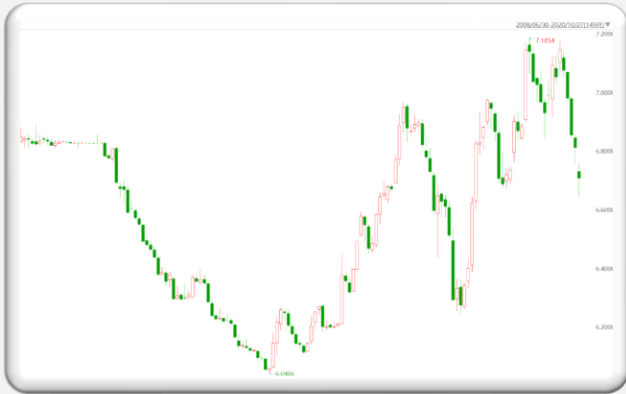
勝利月報

2020年10月

《勝利月報》

業務聚焦 – 人民幣匯率走勢分析

勝利證券首席經濟學家-李寧博士



圖一：人民幣對美元匯率



圖二：美元指數

我們認為影響人民幣兌美元匯率走勢的最主要因素包括：宏觀經濟表現、貨幣息差、貿易順差或赤字影響、美元指數技術形態、政治事件以及避險需求。下面我們將逐項分析上述因素，並嘗試預期匯率的中短期走勢。

- 1** 人民幣兌美元匯率在5月27日見低點7.17之後，人民幣一路上漲至10月21日的6.64，算是一波完美的單邊走勢。升幅主導因素主要由於中美兩國在對疫情控制的差異，所導致的經濟增長的巨大差異。而中國幾乎完全控制疫情，經濟迅速恢復，美國疫情失控的反差與之前的市場預期存在的巨大的差異。由疫情影響所導致的兩國宏觀經濟增長的差異，在中短期內仍將持續，甚至從長期看，市場已經部分在預期影響兩國長期經濟增長的制度優勢也在對疫情處理的過程和效果檢驗之下，開始向中國傾斜。我個人認為，在戰爭、瘟疫、激烈的國家對抗過程中，中國相較於傳統的西方民主制度（現在已經在某種程度被民粹綁架）是有系統性優勢的。簡單的說，中美國家管理制度所帶來的現有經濟發展差異和未來經濟展望，導致了人民幣兌美元有長期中期短期的升值趨勢，目前看不到相反的判斷依據。
- 2** 在過去難念歐美疫情加劇的過程中，歐美採取了歷史上最激進的貨幣政策，而中國則保持原有的節奏，導致了中美貨幣供應總量和增速，貨幣息差的基本資料都出現了有利於人民幣走強的基本面趨勢。實際上，五月份之後，中國央行獨立於整個西方貨幣體系的利率政策，是出乎市場預料的。相對偏緊的貨幣政策，短期貨幣交易的重要指標息差套利交易也加速於人民幣的強勢升值。我們預計，人民幣貨幣政策在今年底，明年初還是有寬鬆的空間的，美元人民幣息差進一步走闊的可能性不大，因此短期人民幣升值速度會受到限制。
- 3** 美元指數形態。過去半年裡，美元指數與美元人民幣匯率的走勢是高度擬合的。實際上是人民幣的升值帶給了美元很大的貶值壓力。但美元作為世界儲備貨幣，美元指數的走勢也有強大的獨立性。現有的世界貨幣體系，人民幣走強帶動美元貨幣信用崩塌是不現實的。美元指數的連續下跌，目前已經到了重要的支撐位。即便考慮短期疫情和美國大選的風險因素影響，美元對歐元英鎊日元等主要貨幣已經跌到重要支撐，短期很難直接破位。也就是說，美元和人民幣分別對歐元等一籃子貨幣的匯率都不具備大幅度升值的空間。未來一段時間，人民幣兌美元匯率會受制於美元兌其他主要西方貨幣的匯率進入一個相對穩定的震盪區間。美元對其他非人民幣貨幣崩盤的可能性很小，那麼美元指數在經歷快速回檔之後得到的支撐，反過來會限制人民幣對美元的進一步升值。

4 美國大選和歐美第二波疫情的變化，都增加了短期金融市場的風險偏好。市場對於美元的需求短期有增加的需要。美國大選之後的中美政策變化，脫鉤程度，疫情後的兩國經濟增長速度，仍然有很大的不確定性。這些不確定性，不會導致市場短期內一邊倒的下注美元對人民幣快速貶值。

綜上所述，我們認為人民幣兌美元匯率經歷短期急速升值之後，重新回到6.2-7.2的波動區間中軸附近，中長期人民幣繼續升值可能性比較大，但短期預料圍繞目前匯價在6.5-6.8之間窄幅震盪等待新的刺激因素推動。

大市行情淺談

各類指數	9月30日	10月30日	升跌百分比
恆生指數	23,459.05	24,107.42	+2.76%
金融類	30,216.93	30,984.08	+2.54%
公用類	44,430.46	44,198.50	-0.52%
地產類	31,111.76	29,959.08	-3.70%
工商類	15,415.02	16,130.57	-2.23%
國企類	9,397.37	9,760.24	-3.86%
科技類	7,087.64	7,534.39	+6.30%



海外市場受第二波疫情衝擊，加上美國總統大選不明朗與兩黨刺激方案遲遲未推，導致外圍市場走勢波動。受益國內經濟韌性、大型IPO護盤以及本港疫情有轉好跡象與政府對限聚令鬆綁的疊加因素，港股10月反彈648點或2.8%，科技指數更升446點或6.3%。

展望11月份，市場氣氛將繼續趨於謹慎，看好港股與A股中優質製造業企業。海外新冠疫情加劇與限制疫情擴散的政策，將繼續衝擊全球經濟與市場信心，且短期難以扭轉，這將抑制市場表現。但由於市場預計政府將加大財政與貨幣政策來穩經濟以對沖疫情的影響，加之治療方案成熟與疫苗推廣的步步推進，預計市場不會重現3月的恐慌，同時，美國大選與美國兩黨刺激方案談判將明朗，美國允許企業向華為供非5G的芯片的消息減弱中美摩擦的憂慮，所以預計市場調整幅度有限。中國很好控制了疫情且順利復工復產，經濟數據持續好轉，十四五規劃綱要發佈，亦增強市場對中國經濟與資產的信心，看好11月的A股與港股投資機會。策略上，重點關注三季度業績向好的製造業企業與涉及十四五規劃的扶持的企業，如：新能源、汽車、家居家電、先進製造業設備等產業鏈龍頭股。

個股推薦

中芯國際 (981.HK)：中國大陸技術最先進、規模最大、配套服務最完善的半導體代工企業，主要為客戶提供0.35微米至14納米多種技術節點、不同工藝平台的積體電路晶圓代工及配套服務，在邏輯工藝領域，中芯國際是中國大陸第一家實現14納米FinFET量產的晶圓代工企業，代表中國大陸自主研發積體電路製造技術的最先進水準。中芯國際日前發佈公告上調三季度收入增長指引，由原先的1%至3%上調為14%至16%，歸因於產品組合變化和其他業務收入增長。由於美國將允許企業銷售非5G的晶片給華為，公司有望獲得華為訂單。經過綜合考量，給予“推薦”評級。

登錄網上平台 – 輕鬆更改個人資料

為提供更簡單及便捷的途徑讓您可以一站式管理帳戶，現在只需登錄【勝利證券】網頁版，即可更改個人訊息，包括電子郵箱、聯絡電話、通訊地址等，無需再提交實體文件或簽名認證，整個過程將使用雙重認證核證客戶身份，既輕鬆又安全！

更改資料的步驟：

1. 登錄網站：<https://bit.ly/3jWwQyX>
2. 點選「帳戶管理」一欄內的「更改帳戶資料」
3. 於「更改帳戶資料表格」填上需要更改的資料
4. 如更改通訊地址，請上載最近3個月的住址證明，如稅單、水電煤繳費單、銀行月結單等

更改資料步驟圖：

開市前時段優化政策

根據聯交所優化證券市場的開市前時段交易如下：

時間		買賣盤種類		允許操作	價格限制
		競價盤	競價限價盤		
09:00 - 09:15	輸入買賣盤時段	競價盤(A)	限價盤(L) 增強限價盤(E)	輸入 更改 取消	第一階段的價格限制
09:15 - 隨機對盤	不可取消時段 隨機對盤時段	競價盤(A)	限價盤(L) 增強限價盤(E)	輸入 不可更改/取消	第二階段的價格限制
隨機對盤後 - 09:30	暫停時段	-	-	-	-

第一階段的價格限制:

第一階段上下限價格為上日收市價的 15%

買盤：上日收市價 -15% ≤ 買盤價格 ≤ 上日收市價 +15%

賣盤：上日收市價 -15% ≤ 賣盤價格 ≤ 上日收市價 +15%

第二階段的價格限制:

第二階段上限價格=上午9:15 輸入買賣盤時段結束時錄得的最高買入價與最低賣出價之間的較高者。

第二階段下限價格=上午9:15 輸入買賣盤時段結束時錄得的最高買入價與最低賣出價之間的較低者。

買盤：上日收市價-15% ≤ 買盤價格 ≤ 第二階段上限價格

賣盤：上日收市價+15% ≥ 賣盤價格 ≥ 第二階段下限價格

如有任何查詢，請聯絡交易部，電話: 2525 2437 或 86-147 1501 7408

公司行動 / 股息分派 (已代客戶存入銀行、股票帳戶或已寄出支票)

日期	股份代號	債券代號	紅股	合股/拆股	供股
2020-10-05	00010.00101.00941.01183. 02828.BTG.VNQ				
2020-10-06	00023.00280.00384.00546. 01177.01472.01829.02388. 03331			00726 (4合1)	
2020-10-07	00257.00312.00688.02669. 03377.03828.NS8U				
2020-10-08	01716.01873.01972.03311	BHKD00141			
2020-10-09	00019.00087.00369.00861. 01044		00008 (1000送108 #00432)		
2020-10-12	00008.00052.00408.00662. 01966				
2020-10-13	00066.00126.00165.00336. 00435.00536.01045.01093. 01313.01345.01381.02778. 08319				
2020-10-14		HK0000334083			
2020-10-15	00266.00291.02001				
2020-10-16	00071.00460.00599.01448				
2020-10-19	00041.00081.00288.00468. 00580.00604.01109.01111. 01184.02588	BHKD00134			
2020-10-20	00366.00855.00883.02338			00290 (10合1)	01813 (45供1)
2020-10-21	00371.00777.01373				
2020-10-22	00934.01345.01668	BUSD03668			
2020-10-23	00173	BHKD00093. CATHAY3.38	00363 (5送1 #00563)		
2020-10-27	00270.00363.00450.00639. 00697.D01.H78.KL.TSM				
2020-10-28	00316.00405.00581.00836. 00973.01070.01199.01203. 02318				
2020-10-29	01157.01193.01283.01979. 06166		01813 (2送1 #03913)		
2020-10-30	00392.00489	BHKD00121	01093 (5送3)	00498 (5合1)	



勝利證券網上開戶程序簡單快捷，不受地域限制，隨時隨地，輕鬆開啟您的財富之路！只需掃描此二維碼，便可極速完成開戶程序！投身港股IPO市場！



轉數快(FPS)可作實時網上轉賬及支付費用，為您提供跨越銀行、無時間限制的網上轉賬新體驗！歡迎各位客戶使用，方便又快捷地完成轉賬程序。

- 輸入香港電話號碼(852) 5498 9438
- 直接使用轉數快ID : 166458950