

全球去美元化 人幣成寵兒

金針集

國際支付貨幣最新排名中，美元持續失寵，支付佔比進一步下跌，而人民幣國際支付佔比卻逆勢創新高，穩佔第四大國際支付貨幣。從中反映全球去美元化之下，有利人民幣在國際市場普及及使用。香港宜抓緊全球加配中資股債資產帶來的機遇，助力國家推動人民幣國際化，更為自身金融發展添加新動力。

大衛

美聯儲局議息會議紀錄顯示，委員普遍認為通脹水平過高，支持盡快加息，三月開啟利率正常化進程已無懸念，但似乎加息預期對美元匯價刺激作用不大，美股、美債等美元資產繼續沽壓重重，再次顯示美元避險作用漸失，資金不斷從美元資產出逃。

美股美債沽壓未止

國債規模已超逾30萬億美元的美國，若然繼續放任印鈔發債，遲早爆發債務危機，促使全球加快去美元化步伐，包括減持外匯儲備之中的美元資產以及降低對美元作為交易結算的依賴。

根據環球銀行金融電訊協會(SWIFT)最新數據，作為國際貨幣一哥的美元，支付佔比份額在今年1月失守40%大關，只有39.92%，去年12月佔比為40.51%，而近年表現穩定、成為避險貨幣的人民幣，國際支付佔比從去年12月的2.7%，上升至今年1月的3.2%，創出新高紀錄，穩佔第四大支付貨幣，排行在美元、歐元與英鎊之後。

►全球逐步降低對美元依賴，美元支付佔比不足40%，反觀人民幣持續普及，使用佔比創新高。



人幣匯價穩 外資續加倉

從上述數據反映美元持續失寵，全球外匯儲備資產多元化以及使用本幣作為交易，造成近年美元投資、結算與儲備作用下降。

事實上，中國經濟保持穩中向好，呈現較快經濟增長與較低的通脹水平，支持人民幣匯價向好。即使歐美進入收水期，市場流動性逐步收緊，但人民幣兌美元表現靠穩，吸引國際資金持續加倉。

配人民幣股債資產，市場估計今年境外投資者淨買入人民幣股債將再創新紀錄，達到1.3萬億元以上，可以預期人民幣國際支付佔比份額繼續上升，數年內可望超越英鎊，進佔全球第三大國際支付貨幣。

港拓人幣證券 助金融發展

香港在人民幣國際化過程之中扮演重要角色，擁有全球最大離岸人民幣市場，涉及人民幣貸款、點心債發行、貿易結算與跨境資本市場互聯互通。目前



香港人民幣即時支付結算系統日均交易額達到1.5萬億，處理全球近七成的離岸人民幣清算。

為助力國家推動人民幣國際化以及為自身金融發展注入新動力，香港宜適時推出新舉措，提升人民幣證券發行與交投量，以打造一個具規模的離岸人民幣證券交易市場，加快人民幣在全球市場普及使用的步伐。

心水股

恒隆地產(00101) 中銀香港(02388) 申洲國際(02313)

收租股首選恒隆 資產值大折讓

頭牌手記

沈金

港股昨日牛皮，好淡爭持下互有勝負。恒生指數最高時升至24861點，漲143點；最低時報24523點，跌195點，來回波動338點。收市為24792點，升73點。成交額甚低，只有1046億元。科網、藥物股表現較好，而內銀股及本地銀行股就欠佳。保險股個別發展，友邦、平保上升，國壽就下跌。

由於疫情的緣故，經紀行早已關閉「金魚缸」，不歡迎散客入交易室睇市了，不少散戶已收手，連電話買賣的「柯打」也減少。行家真正體會到什麼叫做「門堪雀雀」。

抗疫仍然是經紀行內熱門話題之一。中央挺港，先是最高指示，繼而各部門分工協作，最新消息還有衛健委的

委員訪港。今次一仗，可以講只許勝不許敗，看中央的陣勢已給大家派了定心丸，難關一定可以挺過去。

回說股市，昨日最大的特點是收市後的競價時段，恒生指數升了70點，亦即大戶利用這一段時間吸貨。大家知道，競價是一口價成交，可以買或沽很多貨也。以此觀之，大戶正在密密收貨，以作未來闖25000關之準備。

內銀股回一回氣，合理也。還未上車者，無妨等心儀價位出現時吸之哉。因為內銀是三月底才宣布業績，還有時間慢慢「燉」。同樣地，恒指的上落市亦是一場考耐性的遊戲。下限24000點，上限25000點，1000點移動，大家睇位買可也。

有人問我，現在買什麼？回應曰：現在我正買一隻收租股，為恒隆地產

(00101)。此股每股資產淨值31.5元，現價16.38元，折讓近五成，其主要資產為在內地及本港雙線發展房地產業，興建新型甲級商場，十分成功。尤其在內地，一提起「恒隆廣場」，消費者就知道是好去處。因為商場面積大，有百貨、飲食、娛樂，什麼消費都有。逛商場已成為內地人的新興文化。

該股已公布末期息，每股派0.6元，較上年度0.59元微增，雖然只0.01元，但意義非輕，乃告訴股東，董事局對恒隆的業績增長充滿信心也。現在吸納，收0.6元末期息，相當於3厘多，5月4日截止，還有兩個月可以慢慢買。最後提示一點，就是該股授與公司首席財務總監200萬股認股證，行使價為每股17.65元。現價16.3元，是否仍有不少上升空間呢？

傳統基金趁低吸納 中銀望40元

經紀愛股

余君龍

港股踏入2022年之後，走勢轉趨穩定，一月效應亦反映港股拋售壓力減退，正在說明自90年代以後，外資如美資等主導市場，舉足輕重的大時代已成歷史，港股最近三數季的市況正在演繹改朝換代，投資文化亦在轉變的雛形。

回顧港股過去五十年的歷史，經歷多次主流資金交替，其中包括本地華資、英資、日資及美資，美資左右大局的年代較長，當中亦短暫穿插了中東及台灣等資金，不過每次資金的改朝換代，隨之而來的是一個長線上升浪，當中的理論是大小投資機構、基金以致大小投資者，在掌握市場的慣性循環模式之時，就會凝聚一鼓上升動能，推動長線上升軌道。以此推斷，防守性較強的板塊，如內銀股就已形成一個慣性循環，預料可誘導資金投入，是啟動長線上升軌道的源頭。

從技術走勢分析，中銀香港(02388)最近的短期升浪走勢漂亮，股價由去年第四季谷底的23.2元，反覆爬升，先後重返50天及250天移動平均線，隨後確認企穩在250天線這條牛熊分界線，並同時認定擺脫長線調整周期，股價沿10天移動平均線組成上升軌道，突破30元心理關口位，直指2018年高位36.7元水平。目前三條平均線分別在31.8元、27.95元及25.85元。

至於中銀香港的基本分析強，以

中銀香港(02388) (元)

日期	匯率 (元)
11月30日	23.55
2月9日	32.50



▲中銀香港最近升浪走勢漂亮，股價由谷底的23.2元，反覆爬升。

現水平計算此股的預期市盈率在13倍左右，從一個客觀分析，牛熊交替的循環之中，盈利質優的股份，以及抗跌力較強的板塊，平均市盈率理應在20倍左右，預料隨着大時代的轉變，或遲或早反映在投資文化的適應之中，所以此股仍有頗大的上升潛力，成為投資機構以及傳統基金等趁低吸納的根據。

伺機在31.5元上下水平收集，第一個上線目標在37元水平，而中期升浪可看40元心理關口，至於下線參考位則在28元水平。

(作者為獨立股評人)

訂單強勁迎復甦 申洲挑戰180元

個股解碼

鄭浩男

申洲國際(02313)自去年年中以來受新冠疫情的影響下產能大受影響，股價亦從高位累跌逾30%，但隨着內地與東南亞廠房復工及訂單強勁，有助市場重新估值。

集團將於3月30日公布2021年全年業績，盈利料出現倒退，市場預測按年微跌2.7%，因集團的海外廠房於疫情間斷停工及原材料成本上升所致。不過，集團管理層早前表示，今年業績料穩定增長，受益於今年國內外訂單同告強勁，訂單可望增長20%，今年計劃產能已滿荷，並已計及寧波廠房於1月初短暫停產影響。寧波廠房損失約佔集團全年正常產量的2%，為應付急單，集團要求在東南亞廠房提供協助，並嘗試在農曆新年期間追回相關訂單，首季

毛利率會輕微承壓，因加班支出增加。綜合考慮到廠房復產快於預期，加上訂單強勁，集團今年大機會迎來復甦的一年。

集團近年積極部署擴充海外產能，柬埔寨及越南之新建成衣廠房已初步完成土建工程，將有利於下一步的產能擴充。由於集團於柬埔寨、越南及中國均設有廠房，可受惠於爭取不同急單及供應鏈轉變而作出相應配合。

另外，集團透過旗下寧波瑞鼎新材料，收購紗線供應商安徽華茂17.28%股權，作價4.8億元人民幣。收購完成後，集團將向安徽華茂另一現有股東以相同股價購買安徽華茂3.77%的股權，藉此加強集團與安徽華茂紡織的供應鏈保障。

技術走勢上，股價自去年年中反覆下跌，近期股價有回穩反彈跡象，投資

者可待10天線(約145元)升穿20天線(約147元)作初步買入，目標價約為180元，相當於3年平均市盈率平均值正1個標準差，以反映需求強勁及產能擴張，若果大成交確認跌穿今年低位(約134.6元)則止蝕。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

申洲國際(02313) (元)

日期	匯率 (元)
11月3日	138.20
11月18日	167.30
昨日收報	148.10

具元宇宙概念 神州控股現價有吸引力

陳永陸

俄烏地緣政治問題繼續擾攘，如無意外在其完結前，市場資金都不會放膽入市，至於港股能在年內高位維持整固，表現已較外圍理想。

日前美國儲局議息紀錄並沒提及縮表的確實時間和3月的加息幅度，令市場感覺偏鴿。不過，上月議息後公布的CPI及薪資增長均高過預期，導致日前多名官員已提及大幅加息和縮表細節，不排除未來表態都會偏鷹。值得注意的是，標普指數及納指已曾自高位分別回落一成及兩成，可以說是調整完成，亦可以是因等待業績而未反映，因此業績後的大方向會有參考價值。而方向亦取決於俄烏問題的結局，相信3月前會有所突破，畢竟雙方都了解在溶雪期難言任何舉措，所以2月的升溫動作，都

應該只是為接下來的談判而鋪排，俄國希望在鉅資戲棚上取得外交勝利，西方國家因台海局勢須在強硬姿態下平息事件，兩邊的顧慮都是在談判桌上可以解決。雖說3月內地及香港股市會有兩會行情支撐，但仍建議入市前還是先觀察事態發展。

個股方面，神州控股(00861)攜手延慶區政府建設的智慧環保項目為冬奧提供優質環境保障，項目以一張網、一平台、兩中心作為布局，即建立生態環境質量監測網，智慧環保系統平台搭建環保大數據雲平臺，生態環境數據資源中心及綜合業務服務中心，並將燕雲DaaS產品應用其中，實現生態環境局與其他機構的數據打通與業務協同。

集團具備自主創新的大數據融合技術及智數中樞、智數中台、智數孿生產品及全域數據治理的專業能力，近年在

賦能城市智慧化發展和產業數字化轉型方面累積大量經驗，IDC報告顯示其子公司神州信息在國內銀行核心業務、渠道管理解決方案市場已連續9年排名第一。早前，人民銀行印發《金融科技發展規劃(2022-2025年)》，要求建設綠色高可用數據中心，架設安全泛在的金融網絡，布局先進高效的算力體系，進一步夯實金融創新發展的數字底座。加上管理層曾提及，數字孿生、數字原生、元宇宙都是重要布局方向，目前已有一些技術產品及落地，似乎公司未來有廣闊的空間大展拳腳。

集團主席、行政總裁兼執行董事及主要股東郭為於去年下半年連番增持，可見對業務發展有十足信心，股價年底急升後維持在現水平整固，該股昨日收報4.53元，建議現價買入。

(作者為獨立股評人)

應該只是為接下來的談判而鋪排，俄國希望在鉅資戲棚上取得外交勝利，西方國家因台海局勢須在強硬姿態下平息事件，兩邊的顧慮都是在談判桌上可以解決。雖說3月內地及香港股市會有兩會行情支撐，但仍建議入市前還是先觀察事態發展。

個股方面，神州控股(00861)攜手延慶區政府建設的智慧環保項目為冬奧提供優質環境保障，項目以一張網、一平台、兩中心作為布局，即建立生態環境質量監測網，智慧環保系統平台搭建環保大數據雲平臺，生態環境數據資源中心及綜合業務服務中心，並將燕雲DaaS產品應用其中，實現生態環境局與其他機構的數據打通與業務協同。

集團具備自主創新的大數據融合技術及智數中樞、智數中台、智數孿生產品及全域數據治理的專業能力，近年在

「去性別化」營銷不宜矯枉過正

安里人語

徐佩芝

近日，瑪氏食品旗下的知名品牌M&M's發起品牌形象更新活動，對標誌性的旗艦產品「M&M朱古力豆」進行形象改造，當中包括弱化6隻朱古力豆的性別特徵，並且不再在朱古力豆的角色的名字前加上性別稱謂等。

事實上，類似這樣的「去性別化」營銷已並非陌生的概念，近年大熱的「無性別」服飾品牌Bosiea在3年內取得5輪融資；日本生活方式品牌無印良品也宣布將在今年春季實現50%的服裝採用男女通穿的設計；玩偶品牌樂高(Lego)於2020年去除了產品上「適合男孩或女孩」的標籤，以鼓勵消費者突破既定的性別框框，該舉動在社交網絡上獲得大量網友支持。

越來越多國外品牌廠商選擇布局「去性別化」領域，其實與本土市場的環境變化有關。近年來歐美國家的「去性別化」和多元化運動，讓不少品牌都刻意標榜關心社會議題的形象，以迎合消費者的喜好，因此在營銷中往往觸及包容性和歸屬感等議題。然而，隨着「去性別化」潮流變

得熾熱，該現象所造成的「矯枉過正」也引起了一系列的爭議。

2017年，英國百貨公司John Lewis去除童裝部男孩和女孩標籤，讓所有童裝走中性路線，此舉引發了廣泛輿論。一方面，一些家長和支持性別中立的團體稱讚該公司推廣多元包容文化的做法，打破了「過時的規範」；另一方面，社會上亦有不少聲音批評該公司屈服於「政治正確」。除此之外，為了在市場上取得關注，部分品牌也開始利用「去性別化」概念借機炒作，「無性別美妝」、「無性別穿搭」等開始成為品牌的宣傳噱頭。

有專家認為，「去性別化」即使在消費層面有所展現，但也不代表男性與女性的消費趨向完全相同，無論社會輿論還是商業宣傳，都應該避免「矯枉過正」的情況。與其執著於刻意推出「去性別化」產品，甚至改變品牌風格以追趕熱潮，品牌不如積極思考如何通過提升產品質量及挖掘品牌故事，回歸到產品和品牌吸引力本身，從而刺激消費和匯集更多忠實顧客。

(作者為安