

# 人民幣貿易結算增 美元霸權褪色

人民幣匯價較傳統貨幣穩定，加上國際支付佔比上升，有利國際化進程。



人民幣結算之後，近日澳洲礦產企業必和必拓向中國出口鐵礦石，使用人民幣結算，慣用的美元被替代了，具有重要意義，可見人民幣國際化進程再跨一大步，對原油等礦產資源以人民幣計價交易與結算起着重要推動作用。

近年人民幣國際化取得進展，根據中國人民銀行統計數據，2020年中國跨境貿易人民幣結算金額在商品與勞務

進出口總額的佔比上升至18.44%，而在全球貿易之中，人民幣結算份額亦增加至2.91%，預期人民幣貿易結算未來增長空間廣闊，同時為香港離岸人民幣業務帶來無限機遇。

## 香港離岸人幣業務大有作為

目前香港為全球最大離岸人民幣中心，處理全球75%離岸人民幣結算業



## 金針集

由於今年美元、歐元等傳統貨幣匯價波動性大，帶動表現相對穩定的人民幣貿易結算增加。繼印度與俄羅斯之間煤炭貿易使用人民幣之外，中國與澳洲的鐵礦石貿易也以人民幣結算，慣用的美元被替代了。這意味人民幣國際化進程再跨出一大步，將激發離岸人民幣結算、融資及資產管理的需求，香港離岸人民幣市場將大有作為。

大衛

高通脹之下，美歐英日等發達經濟走下坡，股價市場震盪不休，貨幣匯價波動性也大增。今年來歐元、英鎊與日圓兌美元匯價跌幅至少10%，表現猶如新興市場貨幣。即使美元走勢呈強，但美國動輒無理制裁，導致全球對美元信任度下降，目前美元在全球外匯儲備與國際支付佔比均呈現下降趨勢，有利人民幣國際化提速。

## 匯價穩定 國際支付佔比提升

事實上，人民幣穩定性較傳統貨幣為強，今年兌美元跌約5.8%，但兌歐元、英鎊與日圓分別上升4.4%、5.8%與11.5%，令人民幣成為全球外匯儲備多元策略下的加配對象。

同時，人民幣國際支付佔比提升，主要動力來自貿易投資結算，特別是美國實施金融武器化，加上中國經濟與外貿持續增長，令人民幣跨境貿易投資普及使用程度不斷提高。

## 澳鐵礦石人幣結算 意義重大

繼印度企業向俄羅斯購買煤炭以人

## 心水股

滙豐控股(00005) 中國移動(00941) 萬國數據(09698)

## 成交不足 恒指闖關不果

頭牌手記

沈金

昨日港股受美股隔晚大漲帶動，恒指一度重上21000點關，最多升450點，高見21111點，不過高處不勝寒，加上升勢過速，投資者卻步，顯得承接乏力，於是緩緩地回落，21000點關得而復失。還幸的是收市仍升229點，報20890點，但僅較全日低位20884點，只高6點。

成交額成了「大問題」，繼續處於千億元之下，為893億元，較上日微增53億元。如此能量未能企穩在21000點關之上，屬意中事。

三大指數的上升均在1%以上，較為平均。科技指數佔鰲頭，抽高1.56%；次為國企指數，漲1.15%；恒指排第三，升1.11%。分類指數中，港中企業和地產分類都是下跌的項目。

熱門股以商湯(00020)漲10.9%

最勁，此為重挫多日後的技术反彈。另外，上升2%至3%的股份有網易(09999)、藥明生物(02269)、快手(01024)、阿里巴巴(09988)、港交所(00388)、美團(03690)。下跌的有友邦保險(01299)、比亞迪(01211)、理想汽車(02015)，當中，理想汽車大跌7%最傷。

內房股幾全面向下，反映市場仍關注可能出現的樓房抵押信貸風險。越秀地產(00123)多日強勢之後，終未能重登10元關口，昨日被較強的回吐壓至9.55元，跌3.2%。熱門的中國海外(00688)、華潤置地(01109)亦要陪跌。

## 滙控派息政策惹關注

本地地產股之中，恒隆地產(00101)的中期業績將於本月28日公布，為大公司中期成績表掀開序幕。該

股昨日喜越14元關，以14.04元收市，升0.12元或0.86%，已算不錯了。

提起業績，市場較關注的應為滙豐控股(00005)會否恢復派中息。此股昨日公布，將於8月1日派成績表，會否派息，即有答案。滙控昨收49.25元，升0.45元或0.92%。

中國移動(00941)昨日在50元關上波動，高位50.8元，低位50.3元，收50.5元，升0.35元或0.7%。「炒牛膽」的形態不變，故持有此股，一定要有耐性，作中長線投資，不宜經常「搬出搬入」炒上落也，這是「股格」如此，不會改變者。但我認為穩定壓倒一切，在波動市中，更顯其可愛。

恒指首次挑戰21000點關未果，應驗我預期21200點有阻力的推斷，因為昨上到21111點就掉頭也。後市仍波動上落，一定有再闖關的機會，但希望成交額回增至千億元以上，才似樣一些。

## 萬國數據力拓東南亞 目標44元

股壇魔術師

高飛

數據中心運營和服務商萬國數據(09698)截至3月底首季，營業額22.4億元(人民幣，下同)，按年增長31.5%，普通股股東虧損擴大至5.74億元，上年同期虧3.01億元；每股虧損39分。不過，集團的非公認會計準則調整EBITDA按年升28.5%至10.51億元；經調整EBITDA率只輕微下降1個百分點至46.9%，現金流有增長，實際業績不差，值得留意。

集團主要通過可變利益實體在中國內地及香港從事運營數據中心，供客戶存放服務器和相關IT設備；管理託管服務包括業務連續性和災難恢復解決方案、網絡管理、數據存儲、系統安全、操作系統、數據庫和服務器中間件服務，以及管理雲服務等。通過直接擁有或租賃方式持有自主開發數據中心，亦以批發方式向第三方數據中心供應商租賃淨機房面積以提供數

據中心服務。集團的客戶包括阿里巴巴(09988)和騰訊(00700)，以及其他雲服務提供商、互聯網公司、金融機構、電訊運營商、IT服務提供商、內地私營企業和跨國公司。

萬國數據目前在馬來西亞已投資建設兩座數據中心園區，其中位於柔佛州勞勿沙再也科技園的數據中心園區已於4月正式動工，園區總IT容量將達54MW，一期工程(約18MW)預計於明年完工。建成後，將匯聚全球領先的雲計算、科技企業，成為支撐印尼數字產業發展的核心基礎設施。據悉，這是集團在東南亞啟動建設的第二個項目。

## 未來三年增長穩健

過去幾年，集團加速在東南亞布局，目前已有多個項目順利落地，獲得來自當地政府的支持與肯定。如月初公布，獲馬來西亞政府頒發首批「MD Status」認可，其由馬來西亞通訊及多媒體部發布，是馬來西亞數碼經濟發展局負責推動的一項國家戰略，旨在通過普及數碼技術應用、支持當地科技公司快速發展、吸引高價值數碼投資三大舉措。

大和早前研究報告指，萬國數據2023至2025年的長期增長趨勢穩健，相信今年下半年起至明年的需求復甦將較預期快，IT支出因宏觀改善將成為股價催化劑，維持其「跑贏大市」評級，給予目標價44元，可作參考。



## 政經不穩 歐元恐下試0.992

實德攻略

郭啟儔

歐元兌美元在上周四(14日)一度跌穿一算，但隨即獲得支持，然而，歐元在當日失守一算前，市場人士對超弱勢歐元的極度擔憂情緒似乎未顯現出來，這到底是投資者早已預計歐元會失守一算，抑或是肯定歐元的跌勢已經到了穩固的底部支持，又或是這偶一為之的弱勢，並不代表歐元正步向熊市？

從多方面的因素來看，投資者未有對歐元的弱勢展現出驚惶情緒，可能早已斷定歐元將會持續下行，跌穿一算並不是偶然。歐元面世以來，除了首幾年因為面對信心危機而在一算下方運行外，其餘時間都處於一算上方一段距離，就算2010年代初歐洲主權債務危機爆發，差一點導致歐元區解體，當時歐元很有可能跌穿一算，但最終亦能逃過失守的命運。如今歐元所面對最大的下行壓力，是被動的弱勢，因為美國聯

儲局的加息展望只會加速而不輕易減速步伐下，歐洲央行縱使在這個月立即展開加息周期，也已經跟聯儲局有2.5厘的利息差距，這足以令投資者持續沽出歐元了。

## 俄斷供能源 經濟受衝擊

另外，在俄烏衝突下，歐洲面對的能源困境，亦是導致歐元未能擺脫弱勢的另一個重要因素。儘管俄羅斯輸往歐洲的天然氣管道將會計劃重啟，但歐洲官員擔心，俄羅斯將會繼續關閉管道，或降低輸氣量，在這種情況下，歐洲在冬季之前把天然氣儲存到適合水平將會是一大難題。價格低廉的俄羅斯能源，一直是歐洲工業硬實力的重要支柱，縱使俄羅斯向烏克蘭進行軍事行動以來，歐盟不斷努力減少對俄羅斯能源的依賴，但在6月份，俄羅斯的天然氣供應仍佔歐盟約20%。到目前為止，俄羅斯已經切斷了對波蘭、保加利亞及芬

蘭等歐盟成員國的天然氣供應，同時也減少對德國的供氣量。

面對嚴峻的能源危機，歐元區經濟後市展望不容易變得樂觀，配合着意大利總理德拉吉的請辭，以及法國總統馬克龍雖然連任，但缺乏大多數國會議席的支持等政治不確定性因素所拖累下，歐元兌美元短期有機會下試0.9920水平的支持。

(作者為實德金融集團首席分析師)



## 估值偏低 金風14元水平可買

板塊尋寶

贊華

內地風電裝機龍頭金風科技(02208)受惠於風力發電裝機量強勁反彈及減價戰結束，收入恢復增長可期，帶動盈利進一步上升。明年預測市盈率降至約10倍，遠低於全球同業平均超過50倍，估值吸引，不妨在14元水平收集。

今年首5個月，內地風電裝機量增速放緩，主要原因其一是北方天氣寒冷，凍土限制了施工；其二是南方雖然很快回暖，但上海及華東地區爆發疫情，嚴重影響裝機工程進度。

隨着疫情已經受控，計及追趕工程

的因素，下半年裝機量料強勁反彈。作為全國第一及全球第二的風電裝機龍頭，金風必然受惠於雙碳目標及風機大型化的大潮。

內地首5個月風電裝機量10.62吉瓦，按年增長39.1%；不過，上半年投標風機量達50吉瓦，較去年同期的31.4吉瓦為多，投標價平穩在每千瓦1700至1900元(人民幣，下同)。

## 關注毛利率壓力

金風去年及今年首季純利雖有增長，但營業收入均見減少，主要原因是同業割價搶訂單，而金風拒絕絕價，只

集中銷售高毛利率的大型風電機組，如今減價戰告一段落，對金風有利。

集團今年首季收入63.83億元，按年下跌8.3%；純利12.65億元，按年升15.3%。

今年內地風電需求穩固，惟商品價格的上漲和平均售價的壓力影響利潤率。由於來自離岸風力發電機組的支持減少；加上陸上及離岸風力發電機組的銷售均維持受壓，預計今年風力發電機組業務毛利率將進一步收縮，金風將致力透過改善產品設計來應對。集團對今年風力發電機組細分市場的毛利率指引為15%，低於之前的18%。

## 高通脹下的三類保險方案

保險透視

李滿能

近期其中一個熱門話題是通貨膨脹持續上升，英國及美國最新公布的消費物價指數(CPI)齊升逾9%，雖然香港最新公布的綜合消費物價指數僅升1.2%(剔除政府單次紓困措施影響，基本通脹率為1.7%)，遠比歐美國家為低，但保險方案是一個長期的理財規劃及個人的風險管理，所以值得了解在高通脹情況下，三類保險方案的策劃上應如何應對。

**儲蓄理財計劃：**人壽儲蓄計劃的年期可由3年至終身，如果是短期年的計劃，以10年以內的，市場上主要以保證利息回報的設計為主，平均每年回報率可接近4%，視乎年期及保單貨幣而定，仍比現時本港的通脹率為高，所以作為短期儲蓄，仍具備一定的抗通脹作用。

對於長期的儲蓄理財計劃，分紅保單更加值得考慮，這類計劃通常同時提供保證現金價值及非保證紅利，派發的紅利是根據保險公司按同類計劃的實際營運、理賠及投資情況而釐定，可以比在投保時的利益說明文件上列出的預算更高或低，長期來說，更加能夠對抗通脹，當然亦要考慮自

己的風險承受能力，對於分紅保單的注意事項，可以參考筆者早前另一篇文章。

**人壽及疾症保障：**這類保障通常都是長期計劃，所以更加需要考慮通脹的因素，例如20年前投保50萬元保額，到今天50萬元保額很可能已不能滿足現時的需要，所以應該提前考慮未來的需要而選擇保額，加入消費型保障(純保障)，這樣既能夠滿足保障所需，而投保者又可以負擔得起。另外，同時要定期檢視需要及填補保障缺口。

## 醫保宜定期更新保障額

**醫療保險：**香港的醫療費用成本的增幅遠高於一般物價通脹率，所以需要更頻密檢視需要及提升保額、或添加保障，例如10年前投保半私家病房的計劃，可能在今天只可剛剛應付一般病房(大房)的收費水平，所以需要定期檢視及更新保障額。

現時市場上有部分醫療保險計劃，在續保時會按過去的醫療收費升幅而自動調整保額，不需客戶主動要求，亦可以確保持續符合客戶的保障需要。

(作者為立橋人壽行政總裁)