

# 中國外貿強勁 全球一枝獨秀

A20  
經濟  
大公报  
2022年8月11日  
星期四  
責任編輯：龍森娣

投資  
全  
方  
位

全球高通脹肆虐、經濟衰退陰霾密布，影響國際貿易景氣，德國、日本、韓國相繼錄得貿易逆差，惟中國外貿表現強勁，貿易順差金額創出新高，表現一枝獨秀，突顯動態清零防疫政策見效與出口競爭力提升，為經濟穩步復甦提供有力支撐作用。

大衛

## 金針集

國際貨幣基金組織與世界銀行分別下調今年全球經濟增長至3.2%與2.9%，相比去年5%以上的增幅，差不多呈現腰斬，可見美國狂加息過通脹，對自身以至環球經濟構成相當沉重下行壓力，國際貿易實在難有運行。

### 供應鏈穩定 貿易順差新高

更重要的是，今年黑天鵝亂飛，俄烏衝突等地緣政治局勢緊張，引發貿易限制升級，擾亂全球產業鏈供應鏈，對全球化進程構成威脅。德國、日本、韓國相繼錄得貿易逆差，即進口大於出口，一方面是環球經濟下行、外部需求減弱，另一方面則是非美元貨幣大跌，尤其是歐元與日圓跌幅超逾10%，造成進口價格大幅上升，因而出現二、三十年來未見的貿易逆差。

不過，中國外貿在國際貿易景氣下行之中脫穎而出，今年首7個月以美元計價進出口金額同比增長10.4%，其中出口同比增長14.6%，進口同比增長5.3%，貿易順差同比增長61.6%至4823億美元，單是7月份，貿易順差金額便創下1012億美元新高。

中國外貿強勁，表現一枝獨秀，相



信有下列三大關鍵因素支持。一是動態清零防疫政策見效，是維持產業鏈供應鏈穩定的重要因素。

### 對歐出口大增 替代效應顯現

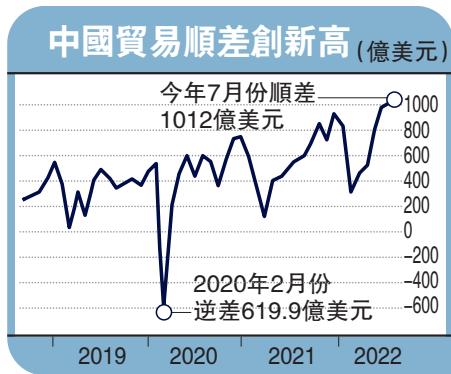
事實上，全球多國仍然受因新冠肺炎疫情未止，影響工業生產復常，全球對中國產品的依存度持續上升，這是7月中國出口保持18%快速增長因由所在。

二是俄烏衝突產生替代效應（substitution effect），利好中國外

貿。俄烏衝突持續下，歐洲別無選擇，只有購買更多中國商品，替代從俄羅斯進口的商品。因此，7月中國對歐盟出口同比增長23.2%，較6月增速加快了6.2個百分點，成為拉動7月出口增速加快的主要動力來源。

### 產業升級轉型 競爭優勢突顯

三是中國製造業升級轉型見效，出口競爭力不斷提升。例如中國新能源車領先全球，今年上半年新能源車出口同



比大升1.3倍，未來將繼續呈現快速增長。

同時，中國上月消費物價指數相對溫和，同比增長2.7%，而工業生產者出廠價增速連續七個月回落，同比增長放緩至4.2%，企業成本壓力紓解，與美歐通脹高燒情況成強烈對比，再加上人民幣兌一籃子貨幣保持穩定，對外貿易出口競爭力起着正面影響。

總之，中國外貿表現將繼續優於全球，保持穩中向好勢態，為經濟穩步復甦提供支撐的作用。

## 心水股

中電信(00728) 中國財險(02328) 滙控(00005)

## 技術走勢弱 伺機低吸實力高息股

### 頭牌手記

沈金

港股昨日大幅滑落，為第三個交易日下跌。很多人問：跌市原因何在？我頭牌認為，似乎沒有什麼特別原因，既無「好消息」，也無「壞消息」。有的是心理壓力不斷浮現，包括不少可能影響股市的因素還沒有解決，好似有一把劍懸掛在樑上。舉例言之，俄烏衝突持續，經濟現況越來越糟，展望前景，大家仍然相信在疫情受控下很多經濟活動包括通關在內，都可以實現。

面對經濟困境，資金持續撤出股市，大市成交為近年低水平，股市技術走勢欠佳，恒指19500點的支持在昨日最淡時曾失守，凡此種種皆構成對投資

者的「威脅」，守不住者仍「引刀成一快」沾之哉了。

講了一大堆「心理因素」，我頭牌仍然保持住一貫的「好友本色」和樂觀取態。原因只有兩點：一是大家都知道問題之所在，也知道時不我與，要加速提振經濟，所以只要抗疫搞好些，局面逐漸扭轉，應該很有機會辦到。如果講「人棄我取」，在19000至19500點區間，我認為是伺機低吸實力高息股，而非不問價胡亂拋售的時候。

我可以舉我一再提及的愛股中移動（00941）為例。該股馬上就宣布業績，寫此文時我未知其業績如何，但看昨日股價表現，我之信心更加滿滿了，中移動以51元開出，低位50.75元，高

位51.85元，收市51.8元，升0.6元。大跌市而能逆流而上者，自非池中物了。

同樣的走勢在我另一隻愛股中電信（00728）上出現。該股昨日以2.75元開出，低位2.73元，高位2.81元，收市2.8元，升0.04元。內地電信三傑，這回合依然是中移動和中電信擔綱，因聯通（00762）昨日受獲利回吐影響，微跌二格收市。

恒指昨收19610點，跌392點。三連挫共抹去591點。昨日的高指數為19956點，低指數19469點。低位跌了534點，亦即昨日收市已自低位反彈了142點。大家要留意，昨日的低位19469將成為新支持位。

成交平淡，只有892億元。

## 車保業務回升 中國財險值博

### 板塊尋寶

贊華

內地汽車銷量回暖促使車險保費改善，中國財險（02328）在車險業務具有領先優勢，保費增速加快，盈利料持續增長，近期股價走勢反覆整固，不妨考慮趁低收集。

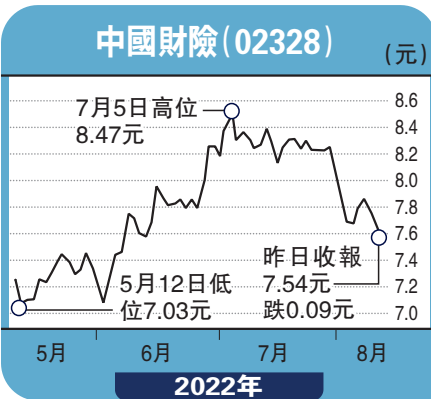
第二季度以來，內地保險業保費收入呈現逐月回升的態勢，上半年保費已由去年同期的負增長轉變為正增長，下半年壽險銷售情況有望復甦；而以降價減費為導向的車保綜合改革重塑了財險行業競爭格局，財險保費自2021年末季重回升增長勢頭後，正處於加速回升階段。

目前，中國財險、平安財險和太保財險三家公司合共佔有車險市場超過70%保費市佔率，尤以前者的規模最大，市佔率長期保持在32%至40%之間，作為車險市場龍頭，可在規模效應下獲取低成本和更大利潤空間。

集團主要在內地提供機動車輛、企業和家庭等多種財險產品。今年上半年原保險保費收入按年增長9.9%，至2766.71億元人民幣，增幅僅次於人保（01339）的11%；單計6月，保

費收入增加9.5%，至539億元人民幣，主要由於新車銷售按年顯著改善，以及內地多項疫情限制措施放鬆，帶動車險保費按年增長由5月的1%，升至6月的8.8%。

在汽車產業鏈逐步恢復和燃油車購置稅減半、新能源車下鄉等刺激汽車消費政策實施的背景下，預期汽車銷量將繼續改善，進而推動車險保費增速加快。非車險業務方面，財險2016至2021年非車險保費年均複合增長率達17.8%，目前非車險保費佔比逾50%，亦是帶動財險總保費增長動力之一，預計今年保費按年升9.5%。



## 年金扣稅 供款15年慳稅15萬

### 保險透視

李滿能

最近大家陸續收到稅局發出的21/22年度交稅通知，當然亦會考慮如何節省稅款，由2019年起，合資格延期年金計劃及自願醫保計劃保費已納入稅務扣除項目，我在此跟大家分享合資格延期年金計劃的資訊，了解如何盡享慳稅優惠。

### 何為「合資格延期年金保單」？

保監局於2019年訂明「合資格延期年金保單」（「QDAP」）的條件，符合相關條件的延期年金計劃可以獲得保監局認證，印上QDAP標誌，而納稅人可就其合資格延期年金的已繳保費申請個人稅務扣除。

### 合資格延期年金計劃特點：

合資格年金計劃的保費總額最少為

18萬港元；供款期最少五年；年金領取期最短為十年及投保人到50歲後才可開始提取年金，保險公司亦須於銷售說明書披露相關計劃的內部回報率及年金金額等重要資訊供客戶了解。

### 如何享有稅務扣除優惠？

每名納稅人每個課稅年度可享有合資格年金保費和可扣稅強積金自願性供款合共最多6萬港元扣除額。以最高的累進稅率17%計算，即等同可免交10200元的個人入息稅，每年節省稅款令整個回報更高。

### 年長人士才投保年金計劃？

如果希望提早做好退休籌劃，市場上有較年輕人士投保的合資格年金計劃，越早投保，可以享受到的扣稅年期就越長，35歲投保至50歲，年繳6萬元保費，就可享足15年的稅務扣除，以最

高的累進稅率17%計算，最多可以節省共15萬的稅款。年金累積期越長，往後的每月年金利益金額就越高。

### 如何選擇合資格年金計劃？

保監局網站（www.ia.org.hk）上列出所有合資格延期年金產品名單，市場上亦都有第三者獨立提供的網上保險計劃比較平台，比較不同保險計劃的保障、保費、回報及評級，大家可以參考相關資訊從而選擇適合自己的合資格年金計劃。

小貼士：投保合資格年金計劃有多種渠道，例如透過中介人如保險代理人、經紀人或透過保險公司的網上平台，可以輕鬆在家上網完成投保。現在就多了解合資格年金計劃，盡早實現慳稅優惠。

（作者為立橋人壽行政總裁）

## 友邦逼近長期支持軌 74元以下收集

### 股壇魔術師

高飛

友邦保險（01299）是亞太區主要的壽險集團，服務範圍遍及區內多個市場。集團亦分銷相關投資及其他金融服務產品，於多個市場提供保險與退休金計劃。集團重組後，獨立於AIG集團營運。友邦股價已跌近長期支持軌，建議候74元以下收集，跌破70元止蝕。

友邦保險於1931年開始經營香港的業務，友邦香港及澳門友邦保險至今擁有接近1.9萬名財務策劃顧問及獨立理財顧問、經紀和銀行保險網絡，為超過340萬客戶提供專業服務及不同類型產品。友邦香港現時品牌價值達227億美元，較去年上升近10%。此外，友邦香港積極推動科技數碼化，同時推行



▲友邦股價已跌近長期支持軌，建議候74元以下收集。

環境、社會及管治策略，履行企業社會責任，為大灣區可持續發展作出貢獻。

摩根士丹利日前發表亞太及新興市場策略報告，指以通脹為投資主題已經消退、經濟衰退的投資主題開始佔據主



導地位。市場正在從「價值」主題轉向「增長」主題，並等待作偏好風險（Risk on）的交易，而該行建議「增持」亞洲／新興市場的優質增長的投資主題，當中包括友邦保險。

## 供求矛盾加劇 油價料短期見底

### 實德攻略

鄭振輝

投資市場常言道：五窮六絕七翻身，但今年不能夠如願以償，7月份恒生指數下跌1703點，跌幅7.79%。內房負面消息是一個下跌因素，市場再次擔憂內地房地產商資金鏈斷裂的情況，更害怕地產項目變成爛尾樓，拖累內銀股走勢亦顯得疲弱，因為投資者擔憂內地房地產商資金問題導致內地銀行壞賬比率急升。更加上有內地房地產公司老闆被債權人申請清盤，加劇市場對事件的擔憂。

另外隨着美國不斷加息，港元走軟，本地需要跟隨外圍加息的日子不遠，進一步打壓大市氣氛。踏入8月，港股更跌穿兩萬點的心理關口。從7月至今，本港二手樓市場出現普遍蝕讓個案，很多香港人的資產跟樓價是掛鈎的，樓價下跌以及加息因素，港股要在8月份翻身應該比較困難。

外匯市場方面，7月份美匯指數先升而後跌，從月中高位109.3水平跌至7月底低見105.5位置。因為美國以外有很多國家積極加息，減低了美元息差上的優勢，例如英國及歐盟使出乎市場預料之外加息半厘，加拿大更積極大幅加息一厘。當然美國10年期債息顯著回落亦是原因之一，美國10年債息從7月中高位貼近3.5厘，直至現在筆者執筆時已經是2.8厘了，跌幅明顯亦成為美元走軟的因素。

美元的走弱，金價剛好呈現相反表現，先跌而後升，由7月中低位1680美元升至7月底高見1775美元。黃金走勢除卻因為美元的天秤效應外，地緣局勢緊張幫助黃金發揮避險需求。假如不是石油輸出國組織的增產行動讓國際油價回落，阻礙了黃金的升勢，相信重上1900美元亦不是沒有可能。

後市去向真的有點難以預測，首先要觀望將公布的美國消費物價指數會否有回落的趨勢，筆者顯著看好國際油價，雖然石油輸出國組織每日增產10萬桶，但數目之少根本在全球供應的層面上幫不了忙，而且大部分油組國家已經說明難以再增產，因為已經是產能上限了。所以油價在88美元的支持明顯強勁，建議可以隨時趁低吸納。加上踏入8月中，美國用油高峰期來臨，油價應重拾上升勢頭。（作者為實德金融策略研究部高級經理）



▲油價在88美元的支持明顯強勁，建議趁低吸納。