

石油人民幣結算 經貿大勢所趨



中國與沙特之間能源貿易以人民幣結算，符合雙方利益。



金針集

由於美國大力開發頁岩油氣，已變成原油淨出口國，毋須依賴沙特阿拉伯（下文簡稱沙特）進口原油，令全球能源市場結構已出現根本變化，正逐步動搖石油美元制度。目前中國與沙特分別是全球大原油進口國與出口國，使用人民幣作為能源交易結算，符合雙方利益，石油人民幣結算將是大勢所趨。

近日國家主席習近平對沙特進行國事訪問，並出席首屆中國—阿拉伯國家峰會和首屆中國—海灣阿拉伯國家合作委員會峰會，這將有助促進中阿經貿合作，實現互利共贏，為世界經濟注入更多穩定性。

中沙原油交易增 帶來新機遇

中阿經貿合作空間廣闊，互補性強，包括能源與基建等領域，其中中國將與沙特加強能源政策溝通協調，擴大原油貿易規模，加強探勘開發等合作，這將為推動石油人民幣結算、人民幣國際化帶來新機遇。

同時，中國助力沙特經濟多元化發展，並且落實共建「一帶一路」倡議和沙特「2030願景」、「綠色中東」對接。例如沙特在紅海沙漠興建新環保智慧城市「綠」城（THE LINE），這些大型基礎建設項目，中國技術、新材料將可廣泛應用。

目前中國已是沙特最大的貿易夥伴，去年雙邊貿易總額達到870億美元，按年增加30%，而美國與沙特之間貿易額卻呈現下降趨勢，一個重要的因由是美國大舉開發頁岩油氣，變成原油淨出口國，毋須依賴沙特進口原油，

全球能源市場局出現根本上變化，令到上世紀70年代建立石油美元制度開始動搖。

美沙貿易大降 石油美元堪憂

事實上，美國與沙特之間貿易總額從2012年的790億美元，大幅下降至去年的只有290億美元，其中沙特向美國出口石油已降至接近零，所收取美元數量愈來愈少，隨之購買美債金額大減，甚至要減持手上持有的美債。石油美元制度逐漸不保，勢將加速美元國際地位沒落。

目前中國與沙特分別是全球最大原油進口國與出口國，而中國亦是沙特原油最大買家，佔比逾四分之一，中國與沙特之間能源貿易以人民幣結算，符合雙方利益，一方面是規避美元風險，另一方面降低匯兌成本。

滬原油期貨活躍 助爭話語權

更重要的是，沙特可將出售原油所收到人民幣，用作購買中國生產商品以及支付中企在沙特基建投資項目。這將有助人民幣國際市場循環流動加快與使用量提升，石油人民幣制度有望逐步建

立起來。目前俄羅斯等國家紛紛開展以人民幣計價的原油貿易，這從以人民幣計價的上海原油期貨成交迭創新高可以反映出來，今年首季日均成交達23.08萬手（相當於2.3億桶），成交量僅次於紐約期貨與倫敦布蘭特期貨，上海原油期貨位列全球第三大原油期貨，愈來愈多國際機構與投資者積極參與，有助中國爭取原油定價的話語權。

總之，中國與中東阿拉伯國家經貿關係日漸緊密，包括原油在內的商品貿易，以人民幣結算將是大勢所趨。

大衛

心水股

滙豐控股 (00005) 銀河娛樂 (00027) 華潤燃氣 (01193)

港股調整合理 為大市添底氣

沈金 頭牌手記
港股昨日低開低走，恒指未如一般所料闖20000點大關。我頭牌講過闖關有兩個模式，顯而易見，好友大戶在外圍股市回調下，決定先整固以積累更多能量，所以，昨日的下跌也應在預期之中。不要忘記，恒指上週勁升1225點，加上前周上揚1102點，合共累漲2327點，有那麼一點回吐調整，也應該是正常和合理的。

自然，大家也不知道這次「是調整後闖關」的模式中，到底要調整多深？昨日恒指最低時為19366點，跌534點；收市報19463點，下滑437點，離19000點闖關有463點之遙。後市何去何從，決定權不在小戶和炒家，而是超級大戶審時度勢後的決策。因為今日的港股，有權反彈，亦有理由再跌。至於我

頭牌，就相信保經濟和繼續擴大改革開放的國策將令經濟回復活力增長箭在弦上，此乃利好股市的消息，加上通關的可能性愈來愈大，來得也許會比一般預料的要快，所以反映在股市上，不似要大跌一場，現在將過分飆升的「水分」揸乾一下，大市便更為健壯，回升的基理亦更有底氣。

製藥股炒上 新華藥54%最勁

明乎此，我的「審慎樂觀」取態並不會因昨日之跌而改變。

昨日升得最勁的是製藥板塊，原因是新冠病毒的傳染性雖強，但致命率卻低，在你我的親友中，不乏「中招」後就靠臥床休息及吃藥即告痊癒。昨日所見，藥物股大升特升，可能是反映了感冒藥暢銷的事實。升幅最大的是新華製藥(00719)，漲53.8%，次為天大藥業

(00455)升22.9%，福森藥業(01652)漲19.1%，其餘康華醫療(03689)、永勝醫療(01612)、四環藥業(00460)、金嗓子(06896)、先瑞達醫療(06669)、中智藥業(03737)等均有10%至15%的升幅。

我喜歡的內銀股昨日回調，「五大商銀」俱跌，正好給遲來的投資者一次低吸機會。我一本初衷，跌就買一些，等一個大潮形成時就可獲利。本地銀行股中，昨日升了滙豐控股(00005)、中銀香港(02388)、恒生銀行(00011)，步伐都幾齊整。有人笑曰：還記得一句俗語：聖誕鐘買滙豐麼？我頭牌當然記得，估計在挨年近晚之際，本地銀行股仍值得見低收集，近期如果不使用智能銀行，要去銀行排隊辦手續，那條長龍足以令不耐煩者卻步，銀行業務轉旺，也是其股價回升的原因。

銀娛財務穩健 抗風險力冠博企

徐歡 股海篩選
近期在內地防疫放寬的利好消息下，加上澳門稱可與香港逐步通關的消息，刺激一眾濠賭股全面急升。其中，銀河娛樂(00027)憑藉財務穩健及業務基本面良好，具備強抗風險能力，值得關注。

銀河娛樂主要在澳門發展及經營一系列綜合度假城、零售、餐飲、酒店及博彩項目，公司近期成為六家獲取博彩牌照的公司之一，新牌續約期為10年。公司資產負債表維持較高流動性及穩健性，抗風險能力最強，為六家博企之首。銀河娛樂現金資金在疫期間逆勢增加，從2019年第四季146.46億元，增加至2022年第二季的168.7億元，與流動負債的比值從70.87%增加至102.64%，可完全覆蓋流動負債；期間負債率相應下滑，從22.51%降至21.02%；流動比率保持較高值，從0.94增加至1.31。

貴賓業務稱霸 中場僅次金沙

截至2022年第二季，集團賬上現金及流動投資為290億元，其中淨現金（包括流動投資）為203億元（在行業中最大，還能賺取利息收入）；集團只有86.97億元的短期借款，無長期借款。因此，縱使短期內的經營環境極具挑戰，也可憑藉行業內最穩健的資產負債狀況，渡過難關。在業務上，集團貴賓業務市場份

額排名第一，中場業務市佔率僅次於金沙中國(01928)。銀河娛樂2020年單賭桌淨收益為1056.28萬元，位於行業前列，2021年上半年公司貴賓業務市場份額佔比為28.2%，行業排名第一。疫情前，公司盈利空間更大的中場業務在營收上持續增長，於2019年實現292.6億元收入，按年增長6%，佔博彩收益總額49.3%；公司中場業務在2021年上半年市佔率為18.7%。

此外，集團擁有的待開發土地為澳門博彩營運商之中最大，而澳門土地資源緊缺，公司極具優勢；公司在橫琴發展的世界級度假勝地，面積達2.7平方公里，且擁有2.5公里海岸線，將於2024年完工，有望增加非博彩收入，從而降低對博彩業務的依賴。

雖然全面通關有待時日，但相信大趨勢不會逆轉，不過投資者需留意近日大漲後的回調風險。

(作者為獨立股評人)



華潤燃氣估值吸引 吼30元買入

連敬涵 經紀愛股
較早前華潤燃氣(01193)公布截至今年6月底止中期業績，純利30.45億元，按年跌6.3%；營業額481億元，按年上升38%；整體毛利率18.4%，下跌7.6個百分點；整體毛利88.3億元，減少2.5%，整體毛利及毛利率下跌的主要原因是期內上游天然氣價格按年大幅上漲所致。另一方面，集團燃氣總銷量為185.62億立方米，增長8.25%；累計已接駁客戶總數4883萬，上升13.1%，顯示基本因素仍理想，並持續有增長。

業績所見，上游天然氣價成本上漲，成為拖累業績下滑的主因。然而受

俄烏衝突影響的高天然氣價，自8月見頂後，已回至3月時水平，對成本帶來幫助，亦對下半年毛利有改善空間。

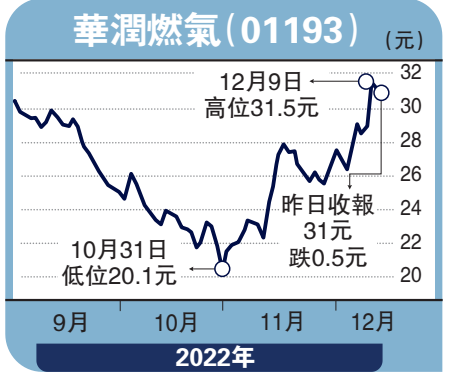
受惠內地經濟復甦

此外，內地當局近日已宣布調整一系列防疫措施，料內地將於明年春季前重新開放，雖然較早前封城打擊了商業天然氣消費，惟料明年情況將有所改善。憧憬燃氣量增長回升及房地產行業措施支持下，經濟將會呈現明顯復甦。考慮到經濟復甦及低基數，加上天然氣價格回落及房地產市場前景，天然氣股份可看高一線。

華潤燃氣現價市盈率約11倍，估值仍算低，即使近日已開始反彈，相信仍

有上升空間。股價升至250天線約32元水平開始遇阻，可待調整至30元吸納，短線目標為34元，跌破27元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事，並無持有上述股份)



金價趨勢向上 阻力位1842美元

文翼 指點金山
上週美匯指數震盪收漲至104.895，兩大指標原油創數月來最大單周跌幅，國際黃金多空博弈激烈，收盤基本持平。儘管美國一系列宏觀經濟數據保持積極，導致美聯儲鷹派押注增加，但也增添市場對加息和通脹將導致經濟衰退的擔憂；另外，中國防疫措施放寬的立場和人民幣3年多來首次增持黃金等，提振了黃金吸引力。眼下本週，重點留意美國經濟數據，如11月消費者物價指數(CPI)、零售銷售、首次申領失業救濟金人數、紐約聯儲製造業指數、費城聯儲製造業指數等，另外還有美、英、歐三大央行利率決議。

過去一周，周初美國非農新增就業人數超預期，令金價承壓，隨後公布的

美國服務業企業狀況、工廠訂單月率、耐用品訂單月率均好於預期，11月ISM非製造業採購經理人指數(PMI)意外上升，一系列數據基本保持積極，使得投資者開始質疑美國終端利率的市場定價，儘管美聯儲鷹派押注增加，但市場擔心長期大幅加息，經濟會陷入衰退。另外，中國放鬆防疫措施，增加了黃金消費需求，以及人民銀行公布黃金儲備量達到1980噸，成為全球第六大央行黃金儲備。上週五儘管美國11月生產者物價指數(PPI)強於預期，部分黃金投資者沽貨止賺，但諸多不確定性因素令「逢高賣出」又轉為「逢低買入」，多頭收回全部失地。

美聯儲利率決議成關鍵

美國強勁的經濟數據暗示高通脹可

能會持續更長時間，投資者擔心美聯儲加息幅度可能超出最近的預測，令投資者回歸熟悉的領域，尋找具有保值的資產。本周注意力轉向通脹數據，包括CPI和美聯儲利率決議。若CPI相對溫和或下降，美元可能會走軟，繼續支持黃金。不過分析師認為，金價走向可能取決於美聯儲利率決定和對未來加息步伐的措辭，若落實決定後金價企穩1800美元，可能上衝1900或2000美元。

技術分析，日線圖金價在布林線指標(BOLL)通道擴張，趨勢向上，仍有上攻跡象。金價重要支撐在1728美元，修正不失守此位還有上攻機會；金價初步阻力在1816美元，進一步阻力在1842美元。

(作者為第一金(福而偉金融控股集团成員)高級分析師)

電力儲能前景佳 天能動力看俏

高飛 股壇魔術師
電池股近期被市場忽略，對投資者反而是留意的時機。在內地上市的天能股份(688819.SH)昨天公布，基於公司與長興大湖能谷科技在各自產品及應用領域技術優勢，雙方達成未來3年太湖能谷在其所實施的儲能項目中，採用公司的鉛炭電池電芯總量合計不低於30Gwh的戰略合作意向，並簽署《儲能項目戰略採購合作協議》。電力儲能股可以留意，不想炒A股，也可留意其母公司天能動力(00819)。

先看內地整體市場，年初，國家發改委及國家能源局印發《「十四五」新型儲能發展實施方案》提出，推動多元化技術開發。開展鈉離子電池、新型鋰離子電池、鉛炭電池、液流電池、壓縮空氣、氫(氨)儲能、熱(冷)儲能等關鍵核心技術、裝備和集成優化設計研究，集中攻關超導、超級電容等儲能技術，研發儲備液態金屬電池、固態鋰離子電池及金屬空氣電池等新一代高能量密度儲能技術，突破全過程安全技術。相信電力儲能未來可成為熱炒概念。

另外，電池產銷數據表現理想。中國汽車動力電池產業創新聯盟早前發布數據顯示，8月動力電池產量共計50.1GWh，按年增157%。

公司業績方面，天能動力上半年營業額310.26億元(人民幣，下同)，按年跌14.5%；純利7.6億元，多賺15%，表現不錯。

夥拍AC汽車融入數字經濟

消息方面，天能動力早前公布，與AC汽車簽訂合作框架協議，雙方擬圍繞品牌建設推廣、媒體傳播合作、資源互補共用等方面開展廣泛合作，同時，就回銷及產品服務一體化解決方案共同探討發展新方向。此次合作，是天能立足「產業+互聯網」營銷模式，借助AC汽車數據整合、資源配置的優勢，融入數字經濟時代，推動汽車後市場細分賽道產業價值鏈重塑的體現，將為天能在起動啟停電池領域的拓客與發聲提供強力支持。

估值方面，公司現價動態市盈率5.8倍，息率4.6厘，有吸引力。走勢方面，目前處於低位整固階段，不妨趁每次回吐收集，等待炒上。