

# 經濟復常提振信心 人幣升穿6.88

## 分析：貶值壓力緩解 重回雙向波動形態

隨着內地優化疫情防控工作取得新進展，對內對外生活交流逐漸復常，支持中國經濟繼續向好發展及看好中國資產表現，假期後首個交易日人民幣兌美元強勢反彈，在岸及離岸人民幣雙雙升破6.9關口，曾見6.87水平，漲幅分別近800及500個基點，創去年9月以來新高。在岸人民幣昨日日盤收盤報6.9050，較上個交易日大漲464個基點。分析認為，在美聯儲最強緊縮預期過去、中國經濟預期轉好，以及中國製造業升級延續背景下，今年人民幣兌美元匯率總體偏強，全年人民幣匯率或高見6.5至6.6區間。

大公報記者 倪麗晨

昨日人民幣兌美元中間價上調171個基點，報6.9475，其後在岸人民幣繼續升穿6.92、6.91、6.90、6.89和6.88關口，盤中最高升至6.8785；離岸人民幣盤中也升穿6.88關口。申萬宏源證券宏觀首席分析師秦泰指出，隨着美聯儲加息預期最強階段的過去，人民幣兌美元匯率貶值壓力得到階段性緩解。在美國貨幣政策潛在超預期轉向，以及中國製造業升級延續穩定表現的疊加影響下，人民幣匯率有望迎來明顯升值。植信投資研究院高級研究員常冉繼續補充，有涉外業務的企業通常選擇在年末加大結匯力度，也對人民幣需求提供了一定支撐。

### 延長交易時間 有助吸引外資

值得一提的是，為促進外匯市場發展，中國人行、國家外匯管理局決定自昨日起，延長銀行間外匯市場交易時間至次日凌晨3:00，將外匯的交易時間覆蓋亞洲、歐洲和北美市場更多交易時段。此舉有助拓展內外匯市場深度和廣度，促進在岸和離岸外匯時協同發展，更便利全球投資者，進一步提升人民幣資產吸引力。同時，中國外匯交易中心今年起生效新版CFETS人民幣匯率指數貨幣籃子權重，排名籃子前十的貨幣中，美元、歐元、日圓、英鎊、新加坡元、加元的權重下降；港元、澳元、新西蘭元和瑞士法郎的權重上升。

### 人幣在岸價近期走強

(美元/人民幣)

6.9000  
6.9500  
7.0000  
7.0500  
7.1000  
7.1500  
7.2000  
7.2500  
7.3000

2022年10月

11月

12月

2023年1月

10月31日低位  
7.3050

昨日升見  
6.8785

對於後市人幣表現，招商銀行資本市場研究團隊的研報認為，短期看，人民幣匯率或仍存波動風險。一方面，美元仍有反彈風險，這可能對人民幣匯率構成負面壓力；另一方面，疫情快速達峰將對中國經濟構成短期衝擊，並給人民幣帶來波動風險。中期看，隨着強勢美元動能的趨緩，人幣匯率出現「企穩回升」形態是大概率事情，匯率貶值風險將降低。

### 強美元動能正減弱

秦泰相信，中國製造業的「高級化」，有望成為人民幣主動升值部分的關鍵驅動因素，綜合美聯儲年內政策變化判斷，今年人民幣兌美元匯率最高或升至6.5到6.6區間，「今年末在岸或約6.7左右水平，對人行政策操作而言，外部貨幣緊縮的外溢效應已階段性緩和」。

常冉判斷，中國經濟修復的現實數據支撐，是2023年決定人民幣匯率走強的最主要邏輯，今年人民幣匯率有望重返常態化「雙向波動」態勢，全年人民幣匯率或走穩並升值。她分析，今年美國經濟下行壓力加大，美聯儲政策緊縮亦走向尾聲，甚至後續或保持中性並醞釀政策放鬆，美元對人民幣帶來的貶值壓力將減弱。與此同時，在中國經濟預期好轉和政策推動雙重支撐下，人民幣匯率有望在一定範圍內保持寬幅雙向波動格局。



## 高盛上調今年汽車銷量 薦比亞迪、理想、中升

【大公報訊】高盛發表報告，將內地今年汽車零售銷售預測由早前的1900萬輛，上調至2050萬輛，相當於按年持平，反映內地的重新開放較預期快。該行表示，相信今年內地汽車零售及生產將復甦，並給予比亞迪（01211），理想汽車（02015）及中升（00881）「確信買入」評級。

高盛提醒，內地汽車業復甦之路艱難，預期今年首季確切個案上升會影響汽車銷售，第二季因低基數或有高增長，但到第三季因高基數，銷售或按年下降，而對第四季表現則看法正面。高盛相信，汽車生產商及供應商會小心應對，審慎定價、嚴格控制成本，同時保持銷售和營銷強度，以保證市場份額。

### 交付量破頂 理想股價飆10%

另外，內地傳媒引述消息指，比亞迪董事長王傳福提出今年銷量400萬輛的目標。瑞信亦看好比亞迪，指去

年12月銷量創紀錄新高的23.5萬輛，按年及按月分別增長1.37倍和2%，其持續增長勢頭大致符合預期，而行內頭12大新能源車企在12月按月錄增4%。該行維持「優於大市」評級，目標價410元。

瑞信亦指出，理想汽車去年12月的交付量在疫情爆發期間仍創下新高，認為是歸功於公司在零部件供應鏈和車輛交付方面的出色執行能力，評級「跑贏大市」。中金則維持蔚來（09866）「跑贏行業」評級，2022/23年盈利預測不變，目標價118元，因該公司在上月於合肥舉辦活動，推出NT.2.0平台EC7和全新ES8兩款新車，分別規劃今年5至6月開放交付，並發布500kW超快充樁和第三代換電站。

比亞迪昨收報201.6元，升4.6%；理想升10.5%至84.85元；小鹏汽車（09868）升7.8%至41.35元；蔚來則升2.2%至80.2元。

## 增值財富抗通脹 55%受訪港人減持現金

【大公報訊】渣打銀行公布《財富預期2022報告》，顯示在高通脹情況下，香港富裕投資者擬改變其資產配置，包括計劃減持現金和股票，及增加對新興資產類別（例如可持續投資產品及虛擬資產）的投資。

報告提及的虛擬資產包括比特幣、NFT及代幣等。儘管最近有加密貨幣交易平台「爆煲」，調查發現近一半（49%）受訪香港投資者已投資虛擬資產，而「分散資產組合」及「他人在投資虛擬資產獲

得可觀回報」，亦成為投資者計劃增加投資虛擬資產的部分原因。不過報告同時指出，54%香港受訪者表示對虛擬資產「缺乏長期信心」。

報告涵蓋14個位於亞洲、非洲及中東的市場（當中包括香港），於2022年9月至10月期間訪問了1.5萬名新晉富裕、富裕及高淨值投資者，以了解他們在面對不確定的市場前景下如何管理其財富。調查結果顯示，54%的香港投資者會積極管理財富及會改變投資策略，以應對現時不明朗

的市場環境。

為應對高通脹，55%的香港投資者表示來年計劃減持現金，故此資產組合中持有的現金比重，預計將由2022年的23.3%下降至2023年的17.5%。由於市場比較波動，投資者亦計劃減持股票，資產組合中股票的比例將由2022年的17.8%下跌至2023年的12.9%。

調查同時發現投資者在重新配置資產時，會考慮加入新興資產類別以分散投資。

## 融創40億售深項目股權還債

【大公報訊】融創中國（01918）公布，其全資附屬公司：深圳融創文旅向珠海華發，出售深圳融華置地之51%股權及債權，總代價約35.8億元（人民幣，下同）（約40.5億港元）。深圳融華置地持有一塊位於深圳市寶安區的土地，為冰雪文旅綜合體項目，包含住宅、冰雪世界、

商業、酒店及辦公樓等多元化業態，計容建築面積約131萬平米。

出售事項所得款項淨額將主要用於償還融創當時為獲取目標項目，而獲得的融資（本息合計約20.94億元），並解除公司目前就該融資而提供的擔保，從而也降低集團整體負債規模、減少債務壓力。交

割後，珠海華發應向融華置地提供股東借款以足額向政府相關部門繳納目標地塊的剩餘地價款63.55億元。

根據協議約定，於2025年11月23日前，深圳融創文旅有權選擇回購深圳融華置地51%股權及債權。集團預期，就出售事項錄得除稅前未經審核虧損約5.1億元。

## 機構看人民幣匯率

### 申萬宏源證券宏觀團隊

中國製造業的「高級化」，有望成為人民幣主動升值部分的關鍵驅動因素，綜合美聯儲年內政策變化判斷，2023年人民幣兌美元匯率最高或可升至6.5到6.6區間，預計到今年末在岸人民幣或約6.7左右水平

### 招商銀行資本市場研究團隊

在美元調整、中國疫情管控政策優化背景下，人民幣匯率貶值壓力得到一定程度舒緩。中期看，隨着強勢美元動能的趨緩，人民幣匯率出現「企穩回升」形態是大概率事件，匯率貶值風險將降低

### 植信投資研究院

中國經濟修復的現實數據支撐，是今年決定人民幣匯率走強的最主要邏輯，人民幣匯率有望重返常態化「雙向波動」態勢，全年匯率或走穩並升值，並有望在一定範圍內保持寬幅雙向波動格局

### 中金公司研究部

上半年全球「便宜錢」減少和美元荒情況或仍持續，強勢美元不會單純因美聯儲政策退坡而解決，各國經濟基本面才是核心。隨着中國經濟的回暖，人民幣匯率或強於一籃子貨幣，並在今年進一步整體走強

大公報記者倪麗晨整理

## 中金今年十大預測

- 1 美國衰退壓力加大，中國有望率先全球復甦
- 2 A股和港股有望實現明顯正收益，港股階段性跑贏A股
- 3 疫後伴隨需求修復，國內通脹或面臨階段性壓力
- 4 中國貨幣寬鬆勢頭，利率中樞上行，大類資產股強於債市
- 5 地產銷售面積回升並轉為正增長，房價局部面臨上行壓力
- 6 美國衰退和主動去庫存周期下，中國出口仍或有壓力
- 7 疫情影響逐漸淡出，泛消費行業或是今年重要的超額收益領域
- 8 互聯網和醫藥行業有望迎來反彈
- 9 A股和港股資金面整體好轉，海外資金逐步回流
- 10 美元趨勢性拐點或待下半年，人民幣震盪走強

大公報記者整理



▲中金相信A股和港股今年均有望實現雙位數收益。

## 中金：股市今年跑贏債市 提防美衰退

【大公報訊】中金發表研究報告預計，2023年內地經濟在三年疫情後有望翻開新篇，由於海外周期下行壓力加大，整體而言仍會面臨一定的不確定性，但該行判斷中國有望在全球率先實現復甦，A/H股市場機遇大於風險，重點把握結構性機會。

中金認為，海外「大脹後有大滯」，相信2023年美國衰退壓力可能逐步加大，但由於企業資產負債表相對健康，故基準情形下程度可能不深。而內地過去在政策調控、局部疫情防控、地產調整等因素作用下，經濟韌性如彈簧持續被壓縮，隨着內地防疫政策優化和「穩增長」繼續發力，充分發揮內需市場潛力大、改革空間足的優勢，2023年有望在全球率先復甦。

此外，今年隨着部分邊際因素改善，以及當前估值仍具備中長期吸引力，中金相信A股和港股今年均有望實現雙位數左右收益，而港股前期受壓制時間更長且估值水平更低，可能具備更大的修復彈性，並有望階段性跑贏A股。

### 內房銷售有望止跌回升

對於去年受壓的房地產，中金相信隨着政策不斷優化，需求亦有望釋放，料今年地產銷售面積增速回升並轉為正增長，而在當前商品房整體庫存不高下，房價局部面臨上行壓力。而去年同樣受壓的互聯網和醫藥行業，該行亦認為伴隨政策預期邊際變化以及國內疫情對基本面的影響減

弱，中長期前景有望逐步明朗，且於2023年迎來反轉。

其他預測方面，中金擔憂內地防疫政策優化後，需求快速修復，今年通脹或面臨階段性壓力。而內地貨幣寬鬆勢減，利率上行，內地經濟逐步走出疫情並開始復甦，融資需求和信用擴張亦有逐步恢復，相信債券市場投資或將面臨一定壓力，股市在基本面和風險偏好修復下，有望跑贏債市。

隱憂方面，中金相信由於美國衰退壓力加大，需求整體回落和企業仍處於主動去庫存的狀態下，中國出口在2023年將面臨下行壓力，半導體、消費電子和新能源車產業鏈等海外收入佔比較高的細分成長賽道可能面臨外需回落的拖累。