

# 美經濟金融不穩 提防美元崩跌

## 金針集

東盟、金磚國家以至西方大國如法國紛紛推進非美元貿易結算，當前去美元化浪潮前所未見，反映全球一定程度出現美元信任危機，加上美國經濟疲乏難以持續加息以及債務上限危機逼近，當心美元匯價出現崩盤式下跌，掀起環球新一波金融震盪。

大衛

美國接連有銀行爆煲，不但暴露了銀行體系脆弱性，還重創市場對美國經濟信心，導致美元匯價持續受壓。即使美聯儲自去年3月以來累積加息4.75厘，但仍然無法支撐起美元匯價，美匯指數在去年9月見頂回落，迄今累積跌幅達到11%

### 全球去美元化 爆發信任危機

其實，美元弱勢，事出有因。美國動輒實施金融制裁，利用美元作為金融武器，結果反遭自噬，各國加速推進非美元的貿易與投資結算，近月全球去美元化的舉動此起彼落，可說前所未見。

一是東盟財長及央行行長會議提出減少對美元、歐元、日圓和英鎊的依

賴，使用本幣進行貿易結算。

二是馬來西亞總理安華倡設亞洲貨幣基金組織（Asian Monetary Fund），可視為推動新的非美元主導國際經濟與金融體系。

三是中國與巴西達成使用人民幣與雷亞爾作貿易與投資結算協議。

四是巴西總統盧拉呼籲金磚國家使用本幣，以替代美元作結算。

五是沙特加入上海合作組織，市場憧憬推動原油出口以人民幣計價。

六是中國海洋石油集團與法國道達爾能源完成首單以人民幣結算的液化天然氣交易，令法國成為首個進行人民幣貿易結算的西方大國，具有重要意義。

從上述事例可見，全球去美元浪



潮洶湧，一定程度反映全球對美元出現信任危機。

### 美遭反噬 制裁自損美元地位

事實上，從美國前總統特朗普警告美元正在崩潰，到財長耶倫承認美國金融制裁存在風險，將損害美元主導地位，再到華爾街大行美國銀行預期美元步入熊市，匯價將會大跌20%，由此可見美元出現無序下跌風險持續

增加。全球加速去美元化的同時，今年美國出現經濟衰退已無懸念，只是衰退深淺程度而已，而且當前債務總額相等於國內生產總值的1.3倍，嚴重入不敷出，加上債務上限逼近，隨時爆發債務違約，再現金融黑天鵝。



務違約風險的美國5年期信用違約掉期合約（CDS）價格上升至45點子，為2012年以來最高，去年同期只為15點子而已，這顯示美國債務違約機率正在上升。

全球去美元化成風，各國紛紛以本幣作為貿易結算，必然會減少買入美債作外匯儲備，因而投資者對美國債務違約風險不能掉以輕心，隨之美元崩跌可能性也會增加，環球經濟與金融將面臨更大挑戰。

## 心水股

阿里巴巴(09988) 商湯(00020) 統一企業中國(00220)

## 騰訊阿里再起動 恒指挑戰21000關

### 頭牌手記

港股昨日低開高收，行情由績佳及高息股帶動，喜越恒指20750點的阻力，曾高見20864點，升426點，收市報20782點，升343點，連漲第三個交易日，三日進賬473點。代表能量的成交額有所增強，達到1366億元，較上周五多282億元。從走勢看，統帥了一段日子的上落市格局，頗有可能被突破。我頭牌講過，本周是關鍵，並預期突破機率高。很高興預測一一兌現，並再次證明本人一套獨特測市方程式管用呀。

昨市特點是：高息兼強勢股大放異彩，成為投資者追捧對象。我的幾隻愛股紛紛呈現異動，並創新高。例如中移動(00941)，最高見69.65元，收69元，升3%，又如克礦能源(01171)，最高見27.3元，收27元，升4%，還有中海油(00883)，高位見13.06元，收12.96元，升2.7%。此外，我看好的銀行、保險股，亦告穩步上揚。滙控(00005)升2.3%，中銀



香港(02388)升2%，中行(03988)及農行(01288)同升逾1%。保險股方面，中人壽(02628)升3.7%、平保(02318)升3.8%均是佼佼者。

### 板塊股份走勢叮嚀馬頭

我頭牌在細察市情後發現一個有趣的現象，就是不少板塊均是「聯群結隊」同進同退的，所以若大家看好一個板塊，可以選擇板塊內不止一隻股份。有如跑馬博彩中的「連贏位」或「孖寶」一樣。

舉電信板塊為例。過去我只買中移動，忽略了同行的中電信和聯通，結果是三隻電信股拍住上，叮嚀馬頭地玩「爭先賽」。又如石油股板塊，我過去只選中海油，現在發覺中石油(00857)也相當勁。以昨日為例，中石油大漲4.9%，就遠高過中海油2.7%的升幅。

前事不忘後事之師。在我的「八大件」目標股中，有煤炭板塊的兗礦能源，此列為首選，而同時也買入同級的中國神華(01088)，實行「雙連贏」。昨日所見，兗礦升4%，神華也有3%的升幅。這再次證明可以「拍住上」吸納同行業的股份作連贏目標。

挑戰21000關看來已水到渠成了。今日可以及鋒而試，新經濟科網股連日調整，大股東減持的「壞消息」應已逐漸消化。升越21000點大關豈可少了新經濟科網股的份額呢？我相信，騰訊(00700)、阿里巴巴(09988)再啟動，亦只是時間問題而已。這兩隻科網股均值得見低吸納。

## 食品飲料股防守性強 留意統一

### 股海篩選

徐歡

美企衰退風險的警告不絕於耳，或給資本市場帶來一定的衝擊，宜布局消費品等防禦性強的股票。其中統一企業中國(00220)作為消費類的龍頭企業，分紅大方，值得關注。

統一目前是中国市場飲料及速食麵的龍頭，2022年實現總營收為285.55億元（人民幣，下同），同比增长為11.52%，雖然歸母淨利潤12.22億元，同比下滑18.59%，但是統一作為軟飲和速食麵的巨頭，在管道、品牌上都具有極大優勢，永續價值高，短期內極難被同行取代。若原材料及能源重新回到2020年的水準，毛利率有望重新恢復，淨利潤彈性較大。

統一飲料、食品的收入比大致為6:4，2022年兩大業務收入分別為164.05億元、110.09億元，2022年上



半年食品業務收入同比增長約14%，飲料同比增長4.9%，而下半年食品/飲料分部則分別同比增長17.2%/18.6%，明顯快於上半年，主要受惠於春節前置的備貨需求增加，以及傳統即飲茶和果汁的強勁需求。

軟飲料行業整體規模將在未來幾年繼續擴大，統一具有管道優勢。據研究機構中研華預計，中國軟飲行業在2024年將達到1.3萬億元的規模，高峯也指出，中國軟飲飲料行業規模於2022至2027年間複合年增長率預料達到7%，統一作為飲料巨頭，在鋪貨上具有管道優勢，可進一步擴大市場份額。

### 股息收益率達6.27厘

疫情過後線下流量恢復及戶外活動增加，將推動飲料消費場合多樣化，加上企業重新推出新產品及行銷計劃，預期市場銷量滲透率仍有很大提升空間，此外，管理層對未來5年收入目標指引達到500億，意味着至少雙位數的年複合增長，高於市場預期。

統一分紅大方，自2018年起最低100%分紅，2021年及2022年實現超額分紅，分紅率均高達120%，2022年預計將發放股利共14.67億元。於上周五，統一股息收益率為6.27厘，具有吸引力，投資者可關注。

(作者為獨立股評人)

## 擁AI視覺龍頭技術 商湯分注收集

### 經紀愛股

連敬涵

商湯(00020)上週初的發布會上推出新的大模型體系商湯「日日新」大模型「SenseNova」，此模型擁有自然語言處理(Natural Language Processing; NLP)、圖片生成、自動化數據標註、自定義模型訓練等多種大模型及能力。同時，公司亦宣布推出商湯自研中文語言大模型應用平台「商量」(Sense Chat)。「日日新」大模型在應用方面，

就包含了文成圖創作平台秒畫「SenseMirage」，人工智能(AI)數字人視頻生成平台，如影，3D內容生成平台瓊宇及格物。至於推出類似ChatGPT的語言大模型應用平台商量，則屬於「日日新」下的1800億參數中文大語言模型。發布會上，商量展示出對多輪對話及超長文本的理解能力、編寫郵件、文本創作等方面的能力。同時，商量亦能提供編程，健康諮詢助手及PDF文件閱讀助手，則

是競爭對手少能達到的功能。

隨著「日日新」大模型的推出，可以彰顯商湯作為AI視覺龍頭的技術實力，在生成式AI領域達到內地最領先水平，NLP領域達到第一梯隊水平，超出市場預期。相信隨着宏觀經濟復甦，AI大模型技術廣泛應用和商業化加速將推動公司未來業績加速回升，長線看好，可於現時股價開始調整時分段長線吸納。

(作者為香港股票分析師協會理事)

## 避險情緒升溫 金價挑戰歷史高位

### 指點金山

文翼

美匯指數上周錄得第四周下跌，原油連續四周上漲，現貨黃金衝高回落，收跌至每盎司2004.85美元。因美國經濟數據表現不佳，美聯儲釋放出更多鴿派基調信號，金價升至13個月高點，然而面對上周五的宏觀數據和美聯儲鷹派講話顯得腳軟，回吐全周漲幅。

過去一周，IMF《全球經濟展望》報告與美國財政部長耶倫，均對全球經濟發出負面的消息。更重要的是美國3月消費價格指數(CPI)令人失望，3月生產價格指數(PPI)跌至四個月低點，申請失業救濟人數升至多周新高；美國財政赤字較一年前上升65%，凸顯出美國經濟有陷入放緩或衰退的風險。美聯儲公開市場委員會貨幣政策會議紀要顯示，銀行業動盪加息預期回落，多位與會者考慮暫停加息；亦有美聯儲官員表明通脹正在緩解，需要停止加息，這些令美匯指數跌至四周最低，並推動金價飆升至歷史新高附近。

美國3月零售銷售部分數據並不像一些經濟學家擔心那樣疲軟，美聯儲理事沃勒繼續發表加息言論，刺激美元反

彈，令金價回吐了周內漲幅並收跌。

### 美經濟正走向衰退

儘管美國個別宏觀數據和美聯儲個別官員鷹派言論令黃金遭到拋售，但美元作為全球標準正在貶值；最新一批數據似乎證實美國經濟正走向衰退；歐洲央行幾位決策者認為，歐洲央行有理由進一步加息，這些均支持金價。

眼下本周，需留意德國第一季度調後國內生產總值(GDP)，歐洲4月ZEW經濟景氣指數，美國首次申請失業金人數，日本3月CPI、澳洲聯儲4月貨幣政策會議紀要、紐約聯儲主席威廉姆斯、克利夫蘭聯儲主席梅斯特官員的講話等，將為黃金走向提供參考依據，影響金融市場的走勢。

技術分析，金價刺穿周線BOLL上軌，阻力明顯，K線走勢反映動力減弱，短期有震盪修正。黃金分割初步支撐在1955美元，進一步支撐在1925美元，修正不破此位還有反攻機會；如企穩2035美元上方，黃金有望重拾漲勢並突破歷史高位。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

## Web3發展非朝夕 投資莫盲目跟風

### 股壇魔術師

高飛

近期金融界熱門主題就係Web3，上週更可以說是Web3周。例如上週舉辦的亞洲創新科技旗艦盛事2023數字經濟峰會，就錄得逾4000人次於現場及線上參與，創下峰會紀錄，第二天峰會由「金融科技論壇」揭開序幕，探討Web3和虛擬資產如何重塑金融服務，當中培育Web3人才成為專家關心的焦點。Web3概念股運而生，但小投資者對於自己不了解的事或公司，建議還是小心為上。

峰會上，財政司司長陳茂波說，香港的金融科技生態圈十分蓬勃，現時已有超過800間金融科技企業，此乃特區政府及公私營機構齊心協力的成

果。金融科技、虛擬資產或Web3於金融的應用成功與否將取決於新科技、模式及應用能否真正滿足實體經濟的需求、應對存在已久的痛點、為市民創造價值和更好的體驗，以至最終令整個社會有所得益。創新並非沒有風險，真正的議題是如何管控相關風險並穩步向前。從目前發展方向來看，對香港金融科技的未來充滿信心。

### 概念化作盈利言之尚早

數碼港主席陳細明稱，香港作為國際金融及創科中心，致力推動新一代金融科技及Web3浪潮。「數碼港Web3基地」自今年1月成立，Web3企業數目已大幅增加六成至超過140間。數碼港繼續與特區政府及各界通

力合作，營造Web3業界蓬勃發展環境，憑藉香港於金融及創科優勢，合力打造Web3新時代。」

Web3熱潮湧至，概念股運而生，然而，Web3強調去中心化，信息分散儲存，以區塊鏈或點對點網絡為主要應用科技，元宇宙、NFT代幣、加密貨幣、DeFi去中心化金融及人工智能都是其代表，因此，相信並不是單一技術或機構可駕駛或受惠；而且，筆者日前跟一間上市的科技公司管理層吃飯，問及其公司會否使用Web3或對Web3有何看法，他幽默地回應：「我也不了解有關技術，公司暫時不會使用。」可見有關概念的應用，甚至令一間公司賺大錢言之尚早，不宜亂炒Web3概念股。