

外資加注中國 港股人民幣交易需求增

金針集 中國首季經濟表現優於預期，加上美國銀行危機未完，外資進一步加碼投資人民幣資產，帶動人民幣計價股票需求增加。近日香港上市公司增設人民幣櫃檯交易意欲明顯升溫，迄今已有兩成多藍籌公司表態支持或提交申請。港股人民幣交易將成為趨勢，有利吸引更多內外資金匯聚香港市場，更助力人民幣國際化。

大衛



▲ 港幣人民幣交易是大勢所趨，突顯本港金融競爭優勢。



企業提出申請增設人民幣櫃檯交易，有利於提升股份交投量與擴大融資渠道。

一旦港幣、人民幣雙櫃檯交易正式實施之後，下一步將是容許內地投資者透過港股通渠道直接以人民幣買賣香港股票，預期迎來額外數以千億計的北水南下，不單止為港股添活力，還會激發更多人民幣金融產品推出，壯大香港離岸人民幣市場發展之餘，選助力國家推動人民幣國際化提速。

總之，新鴻基地產等本地上市公司也加入增設人民幣櫃檯交易的行列，可見港幣人民幣交易將是大勢所趨，從中發揮香港作為內地金融改革開放重要試驗場的角色定位，突顯金融競爭優勢。

中國經濟韌力強、潛力大，外資持續增持人民幣資產，分享中國增長紅利，人民幣計價股票將為香港金融發展帶來大機遇。事實上，全球去美元化浪潮洶湧，美元資產風險日高，人民幣資產成為全球多元資產配置的首選，香港將在本季推出港幣、人民幣雙櫃檯交易，並引入莊家制度，正式全面擴大港幣人民幣交易，將為香港金融帶來大機遇，吸引更多內地與海外資金匯聚香港市場。

免除匯兌風險 北水南下更活躍

令人鼓舞的是，近日在港上市公司增設人民幣櫃檯交易意欲明顯升溫，迄今已有約廿間的藍籌公司表態支持或提交申請，約佔恒生指數成份股總數的兩成多，包括騰訊、京東、小米、吉利、安踏、中國平安、中銀香港、華潤啤酒、中國移動、中石油、港交所、友邦與新鴻基地產等公司，預期未來一兩個月將有更多內地、外資與本地

心水股

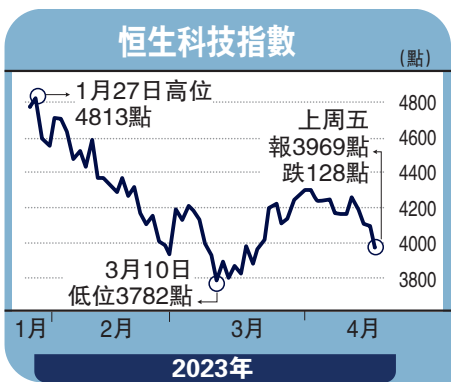
中行(03988) 中移動(00941) 中海油(00883)

暫避科技股 轉投內銀資源電信類

頭牌手記 上周股市三跌二升，恒指險守20000點大關，以20075點收市，是3月28日收19784點之後最低的收市指數。升降韻律持平。五周為：升升跌升跌，三升二跌稍強。十周為：跌跌升跌升升升跌升跌，五升五跌，平手。

4月還有一周就過去，3月底恒指收20400點，現在是20075點，低了325點，本周能否追回失地，仍難預料。如果追不回，4月就是下跌月份，使得今年四個月的升降韻律為梅花間竹的升跌升跌。至於年線圖，去年收報19781點，現在還升294點，但未能保證這個成果能否延續，是以本周港股，將在迷霧中行進，升降的指示並未明朗。

最新的「黑天鵝」事件是美國傳出再向中國科技公司施壓的消息，今回是禁止美資投資中國創科公司，若然如此，美資有可能大量出售中國科技股，這就是上周五科技股突然



被大舉拋售的原因。不過，有一點要澄清的，就是所有的消息還未被官方確認，只是有此言論而已，將言論當真，是否過敏一點呢？

還有，就是即使真的如此，細節如何，還有考量之處。中國亦肯定會在反對之後有維護自身正當權益的抵制措施。我們當然不希望中美打科技戰，但如果美國真的發了第一槍，中國亦會有所回應的。過去美國的所謂制裁到頭來都是「損人不利己」的行為，現今美國面臨經濟衰退，若亂舞

大棒對中國「制裁」而搞亂世界商品供應鏈，美國自食惡果必矣。明乎此，美國是否真的對中國科技股進行「制裁」，還得靜觀其變。

中國經濟復甦 港股長線轉好

港股面對上述傳聞的壓力，走勢更添陰霾。恒指20000點關可能不保，下一個要守的就是19000點左右的水平。對港股的前景，雖有困擾，但大方向仍是會隨經濟復甦而轉好。現水平的港股，絕對不貴，加上可投資的品種多樣，而大市亦相當乖巧，縱然科技股不振，其他股種仍然有異軍突起的可能。所以，在這一段不明朗的日子裏，大家暫且避開科技股，轉而投資內銀、內險、資源、電信等股份。

「儲股票」的行動不改變，可儲之股票是：兗礦能源(01171)、中國神華(01088)、中行(03988)、農行(01288)、國壽(02628)、中海油(00883)等。

培育「專精特新」企業 聯想控股潛力看好

智在必得 人工智能、元宇宙等創新技術不斷湧現的當下，技術創新已成為驅動可持續發展的源動力。今年2月，國家工信部發布組織開展第五批專精特「小巨人」企業培訓，國家及各地政策密集支持，助力專精特新企業發展。聯想控股(03396)基於累積多年的科技產業化經驗，在賦能培育創新企業方面的積累與優勢日趨明顯。

聯想控股公司累計投資科技企業近150家，其中已有95家入選國家級專精特新企業名單。在支持「專精特新」企業發展方面，聯想及旗下成員企業君聯資本、聯想之星、弘毅投資、正奇控股，以及聯想集團旗下聯想創投，以多種方式助力「專精特新」企業有效解決所在行業核心技術難題，並成為推動行業發展動力。

港交所宣布推出新特專科技公司上市機制，包括新一代信息技術、先

進硬件、先進材料、新能源及節能環保、新食品及農業技術在內的五大領域的企業將會受益，這些領域恰恰是聯想及旗下企業布局的方向。筆者相信，機制將為更多創新領域的公司打開上市大門，聯想多年來在半導體芯片、新能源、新材料、人工智能等專精特新產業上的投資價值會逐步兌現，企業潛力值得看高一線。

(作者為信誠證券聯席董事，證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

五一假期來臨 短炒消費旅遊娛樂股

拔萃觀點 港股上周跌1.78%，其中科技股全周跌4.66%，4月份以來首次跌破四千點。阿里巴巴(09988)周跌6.93%，報收87.95元，繼宣布拆分六大業務集團大漲後，已經連續回調三周，累計下跌12.89%。不過，周中傳來可能降低阿里旗下螞蟻集團罰款的消息，預計可能將原定10億美元的罰款額調整到50億元人民幣，針對互聯網行業的整改或將告一段落，以此來提振民營企業信心，推動經濟恢復進程。

隨著互聯網政策風險逐漸淡化，科技板塊或將迎來修復機會。與此同時，前段時間市場追逐的以AI工具為驅動力的降本增效概念也是最早應用於各大互聯網平台公司，他們紛紛推出自己的大模型和相關產業鏈生態，從中長期來看將帶來利潤率的提升，整個板塊的業績或將進入上行周期。

內房股板塊，融創中國公告其本金90.48億美元的境外債務重組方案，目前已獲超75%的現有重組債務持有人遞交加入重組支持協議的函件，這也意味着融創已經完成了境外債務重組計劃，後續只需按照方案執行即可。融創中國

也成為了首家通過境內、境外重組方案的頭部內房企。該消息也在周五早間帶動了一波港股內房股的普漲行情。

宏觀方面，中國經濟仍在復甦階段，從3至4月份的經濟數據可以看出社融、信貸方面表現尚佳，但是通脹仍令人擔憂，企業投資和生產數據增長仍然處於低位，這也導致了無論是港股還是A股都缺乏投資主線和資金流動性，交投意願冷清。

國外方面，美國幾家大銀行公布了高於預期的業績，短期內穩定了銀行業的流動性風險，但是之前過度樂觀的降息預期也遭到了情緒上的冷卻，未來一段時間以內或將維持高利率環境，降息的預期至少推遲到明年。中長期來說對於港股算是利好。

總體來說，港股目前仍處於投資主題不明確的振盪期，在更大力度的行業刺激政策出台之前，向上的阻力較大，資金也多追逐於中字頭藍籌國企。接下來，臨近五一假期，往來港澳地區的內地遊客迅速增多，跟消費、旅遊、娛樂等的行業或迎來一波短暫行情。

(作者為拔萃資本集團高級分析師，證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點)

加息近尾聲 美匯短線阻力位102.4

商品動向 美國克利夫蘭聯儲銀行總裁梅斯特指，美聯儲未來仍有更多措施，令美元回穩。但市場預期加息已接近尾聲。紐約聯儲主席威廉姆斯表示，通脹仍然成問題，美聯儲將採取行動降低通脹。

美國樓市的情況依然不樂觀，上個月成屋銷售下滑2.4%，經季節調整後的年率為444萬戶，雖然在2月份曾出現一年來的首次增長。

美國利率期貨走勢顯示，市場預計，5月美聯儲加息0.25厘的可能性接近90%，6月份暫停的可能性大約為69%。美匯指數在去年大升超過8%之後，今年至今已下跌1.6%。上周五美匯於101.72水平整固，上方阻力

102.40、103.00。標準普爾全球服務業採購經理人指數(PMI)意外錄得增長，但製造業仍然落後，顯示萎縮至45.5。

油價下跌，油組+宣布減產後所帶來的升幅被完全抵銷，關鍵支持在每桶75.60美元。市場認識到，各國央行正在準備一個新的加息周期，以遏制通脹，對全球經濟放緩的擔憂加劇，石油需求受到很大影響。但是，中國GDP數據樂觀，經濟復甦信號加強，石油需求增加。中國是全球最大的石油進口國，中國經濟復甦將支持油價。

紐約期油上周五收市，在每桶77.94美元整固，下方支持75.40、73.60、70.80。

(作者為獨立外匯分析員)

中國快速復甦 房地產活動回暖

基金人語 數據顯示，中國經濟的復甦步伐較預期強勁。經季節性調整後，2023年第一季度的產出按季上升了2.2%。雖然這略低於我們早前預期的2.5%，但也只是因歷來數據有所調整的緣故。

上述調整意味着中國經濟於2022年第四季度增長了0.6%，而我們最初的預測是經濟增長將持平在零的水平。2023年首三個月錄得穩固的產出增長，意味着年度國內生產總值的增長步伐已從2022年第四季度的2.9%，

提升至較預期更快的4.5%。

我們早前曾提出中國經濟復甦不均似乎未能挽救環球經濟，當中經濟復甦主要由服務業所帶動，住宅房地產活動亦有回暖跡象，但製造業仍然滯後。2023年3月與第一季度國民經濟核算一起發布的每月經濟活動數據，似乎已印證了這一點。數據顯示，零售數據錄得出乎意料的增長。2023年3月，按年增長幅度達10.6%，較2023年1月及2月按年增長3.5%大幅加快。這與2023年初至今僅增長5.1%的固定資產投資形成強烈對比。由於較溫和

的基建和製造業開支抵銷了部分住宅房地產的復甦，工業生產亦只錄得未如理想的3.9%增長，上述投資的增長幅度遜於預期。

展望將來，中國經濟穩步向前有望持續。經濟周期性復甦將延續至2023年第三季，預料相關勢頭將隨着失業率下降及消費者信心回暖所釋放的需求而進一步得到提振，加上低基數效應，中國經濟應可在第二季迎來有力的增長。

(作者為施羅德資深新興市場經濟師)

