

人民幣影響力增 國際地位躍升

金針集

阿根廷對中國進出口貿易將由美元轉用人民幣結算，美元進一步在全球市場失陷，加上人民幣投融资、儲備與計價等功能不斷提升，帶動人民幣在中國跨境收支結算比重躍升至近五成，破天荒超越美元。目前人民幣國際化正大步向前，美元霸主地位急速下降。

大衛

當前美國金融不穩令市場忐忑不安，美國第一共和銀行股價連日暴跌，爆發危機一觸即發，而民主與共和兩黨持續內鬥，未能就提升債務上限水平達成共識，美國國債違約近在眼前，進一步衝擊全球對美元信心。

減少依賴美元 本幣結算成趨勢

目前全球去美元浪潮洶湧，各國加快減少對美元依賴，包括降低美元在外匯儲備比重以及使用美元以外的貨幣進行貿易與投資，即以本幣作結算將成為新趨勢。

由於中國作為全球140個國家與地區的主要貿易夥伴，加上中國經濟復甦動能增強，通脹保持溫和，與美國經

濟受困高通脹、步向衰退成強烈對比，預期帶動人民幣貿易與投資結算持續增加。

人幣認受性增 貿易結算創新高

2022年中國進出口貿易之中，人民幣結算佔比已上升至19%，創出了新高，較2021年增加了2.2個百分點。隨著更多國家對中國貿易放棄美元，使用人民幣作結算，預期人民幣在中國貿易結算比重持續快速上升。

繼巴西與中國達成本幣（人民幣與雷亞爾）進行貿易與投資結算協議，阿根廷也在本月開始使用人民幣支付中國進出口商品。此外，東盟財長與央行行長提出以本幣貿易結算，中東也推進

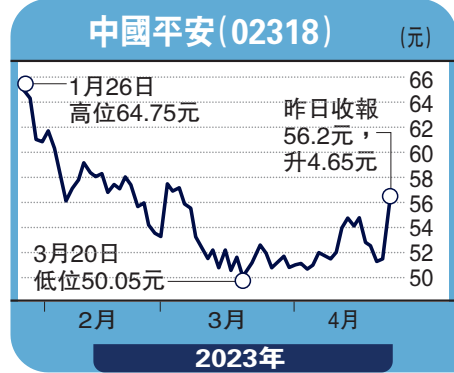


▲阿根廷對中國進出口貿易將由美元轉用人民幣結算，美元進一步在全球市場失陷，圖為阿根廷羅薩里奧港。

油氣人民幣計價，而法國道達爾能源與中國海洋石油完成首單以人民幣結算的液化天然氣交易，法國成為首個進行人民幣貿易結算的西方大國。

SWIFT數據失真 低估人幣份額

由此可見，美元逐步在全球市場失陷，人民幣國際認受性與影響力增加，資金加速流向人民幣股債資產，中



的46.7%比重，可見人民幣國際化正大步向前。

以西方發達國家主導的環球銀行金融電信協會（SWIFT）統計顯示，今年3月人民幣在全球支付佔比2.69%，數據顯然失真，低估人民幣在全球實際支付佔比，這與SWIFT不計算國際其他支付系統有關。例如中國成立的人民幣跨境支付系統（CIPS），去年處理交易額達96.7萬億元人民幣，同比增長21%，可知道人民幣跨境支付大增，國際地位顯著躍升。

心水股

中國平安(02318) 中交建(01800) 中移動(00941)

大市未扭轉悶局 實力股有資金收集

頭牌手記

沈金

繼前日反彈之後，港股昨日再下一城，恒指迂迴上挺，越19800點關，以19840點收市，升83點，是第二日上揚，兩日共升223點。

成交額不足千億元，只有970億元，較上日少8億元。交投萎縮，反映兩個因素。一是大市方向感不強，去留難定。二是「五·一」黃金周臨近，內地放長假，資金減少注港，亦是必然現象。

五一臨近 交投料淡靜

不過，能在假前實現二連升，對處於弱勢的港股來講，這是極其鼓舞的。昨日之升，得力於傳統經濟股，尤其是老牌實力股，更有脫穎而出之效，反觀新經濟股，初段繼續下跌，末段才個別有點起色，但整體科技指數仍以下跌10點終場，而分類指數中，最突出的是「港中企業」，升逾1%，金融分類升1.4%，公用分類升1%。

保險股特別吃香。中國平安（02318）大漲4.65元（9.02%），以

兩個月的新高56.2元收市。中國平安剛發表首季業績，披露新業務價值實現單季正增長，並較市場預期為佳。大行即出報告調高評級為「跑贏大市」，目標價86.3元。

平保效應 內險股大漲

在平保效應感染下，中國人壽（02628）收14.72元，升5%，友邦（01299）收85.2元，升1.6%，人保（01339）升2.7%，收2.97元，新華保險（01336）收22元，升5.2%。

過去第一批在港上市的中資股，曾被冠上「紅籌股」的稱號，這一批紅籌股昨日亦大發神威，受追捧而出現罕見的升勢。例如中信股份（00267），前身是中信泰富，昨收9.95元，大漲5.5%，為52周新高。上海實業（00363）收11.4元，升2%，亦呈躍躍欲試之勢。

本地財團股，早前已冉冉上升，昨日再見買意轉濃。恒地（00012）、新世界（00017）、新地（00016）、長實（01113）照升如儀之際，最突出的是嘉里建設（00683），收20.2元，

升1.8%。

港交所（00388）仍跌，估計其中一個因素是上市新股表現欠佳。昨日有「珍酒李渡」（06979）首日登場，上市價10.82元，收8.88元，大跌17.9%，連白酒股也乏人問津，可見新股暫時未達「天時地利人和」之標準也。

大市後市如何？相信淡靜局面仍難打破，傳統經濟股、老股一族出來跑跑跳跳，聊足解悶而已。這也好，實力股終於有賣點，有人幫襯，總比炒一些無息派、無盈利的炒股實在得多。



▲中國平安首季新業務價值較市場預期佳，大行即調高評級。圖為位於深圳的平安金融中心。

以價換量 特斯拉盈利前景看俏

安里人語

馮文慧

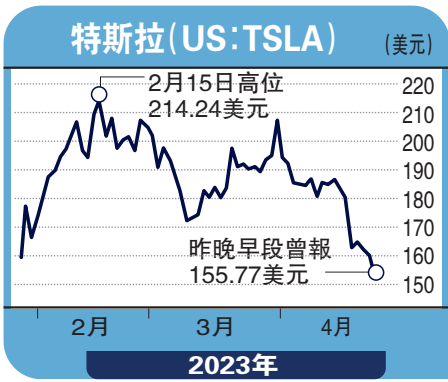
今年以來，汽車市場減價戰持續蔓延。引發這場減價戰的美國電動車一哥特斯拉（US：TSLA），近日公布今年首季業績，季內利潤按年跌24%至25.1億美元，毛利率按年跌9.8個百分點至19.3%，按季亦下跌4.5個百分點。今年首季共售出42.3萬輛車，按年增36%，季內營收達233億美元，按年增長24%。

季內，價錢較相宜的Model 3轎車、Model Y多用途車幾乎佔去近一半的銷售。特斯拉「以價換量」來刺激汽車銷情，表面上甚具成效，惟毛利率創下2020年第四季以來最低水平，長遠而言，會否成為其隱憂？

雖然特斯拉的毛利率有向下調整的趨勢，唯其經營利潤率仍領先同業，其汽車價格依然有向下調整的空間。特斯拉「以價換量」成功搶佔市場，對同業而言，明顯構成威脅。不少車企亦跟隨這股減價熱潮，可是，在生產效益上，一般車企難跟特斯拉作比較，始終特斯拉發展新能源汽車已有一段時間，產業鏈上較成熟的前提下，在定價方面有較大的自由空間。相反，有些車企盲目減價，基本上賣一架、蝕一架，到最後可能得不償失。早前特斯拉透露，即將推出一

款定位更廉價的車款，成本或比Model Y便宜一半（即是售價約2.5萬美元）。據了解，特斯拉正為其新的低價車型，規劃宏大產能版圖，預計全球車廠年產400萬輛，遠高於年初訂下50%的年度增長目標。如特斯拉低價車型持續助其搶佔市場，即使毛利率面對下行壓力，惟銷量持續上升，相信整體利潤仍可維持在可觀的水平。

「造車新勢力」之一的小鵬汽車（09868）副董事長兼總裁顧宏地近日接受訪問時表示，全球汽車行業於未來5至10年間，將發展為一個更為集中的市場，預計全球汽車製造企業會收縮至不足10間。事實上，不少初創電動車企目前在市場仍未站得住陣腳，每年虧損程度更是每況愈下。例如亞



馬遜（US：AMZN）有份投資的Rivian（US：RIVN），去年第四季營收差過市場預期，虧損亦有進一步擴大的跡象，預計今年的汽車產量亦低過市場預期。而市場最關注的扭虧為盈的時間表，Rivian坦言最快要待明年才可成事。

再看另一電動車製造商Lucid（US：LCID），同樣令市場失望。因製造過程受阻，去年電動車生產及預購量遠低於預期。而在今年3月，Lucid宣布裁員約1300人，佔員工總數的18%。Lucid扭虧時間表未明，去年產銷數量亦遠低於預期，惟每年卻要燒錢般地生產新車，加上再傳出裁員的消息，可見其經營面臨一定的壓力，中長線發展前景充滿不確定性。（作者為安里證券分析師）



▲特斯拉低價車型搶佔市場，即使毛利率率下行，預期銷量持續上升，利潤仍可維持在可觀的水平。

受惠國企改革 中交建4.5元吸納

個股解碼

劉雅珉

中交建是全球領先的特大型基礎設施綜合服務商，是中國領先的交通基建企業，核心業務領域分別為基建建設、基建設計和疏浚業務，主要從事交通基礎設施的投資建設運營、裝備製造、房地產及城市綜合開發等。

中交建（01800）2022年實現營業收入7174.73億元（人民幣，下同），同比增長5.1%。歸屬於公司股東的淨利潤為200.65億元，同比增長9.4%，每股收益為1.14元。中交建實現新簽合同額1.54萬億元，同比增長21.6%。截至2022年12月31日，正在執行未完工合同金額為3.38萬億元，訂單儲備充足，為公司持續穩健發展提供強有力的支持與保障。2023年，中交建的經營計劃目標確定為：新簽合同額同比增長不低於9.8%，營業收入同比增長不低於7%，以實現高質量發展為目標，以「一利五率」為抓手實現「一增兩穩三提升」。全力推動公司高質量發展再創新佳績，重點工作任務主要為：一是聚焦穩增長，築牢高質量發展的根基。二是聚焦提質增效，挖掘高質量發展的潛力。三是聚焦改革創新，激發高質量發展的動能。四是聚焦海外發

展，鞏固高質量發展的優勢。五是聚焦風險防控，守牢高質量發展的底線。

今年以來，中資股走強。過去資本市場對這些股票長期低估。國資委對標國企，開展世界一流企業價值創造行動。今年的政府工作報告中，也提出要深化國資國企改革，提高國企核心競爭力。國有建築企業掀起了一波估值修復的浪潮。目前八大建築央企在中國內地的市場佔有率超40%，本身競爭力就非常突出。今年大基建有望接力出口，成為中國走向世界的重要一環，因此，今年建築央企的訂單有望大幅增長，建議在4.5港元附近對中交建進行布局。

（作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）



業務獨特 普樂師值得認購



財語陸

陳永陸

美國銀行流動性危機再現，拖累美股三大指數走低，第一共和銀行存款首季大降四成，有傳美國政府不願干預救助，區域性銀行的系統性問題重新引發了投資者的憂慮。5月份市場有較多變數，其中之一是聯儲局議息，會否如投資者所期待，在5月加息後便宣布暫停加息？關鍵因素仍在於通脹。另外，如果全球息口在上半見頂，流動性不再降低，才可望利好後市。

新股普樂師集團（02486）為內地知名銷售及營銷服務供應商，主要替各FMCG（快速消費品）品牌商及經銷商提供實地銷售及營銷方案，為各品牌籌劃於超市、百貨等地進行促銷活動等。

普樂師提供四類服務，包括定製行銷解決方案、任職與行銷人員匹配服務、行銷人員派駐服務和SaaS+訂閱，其業務實現途徑主要通過八個數位化工具（Remotes、SMV、米咖、eHR、觸點通、品牌秘鑰、品銷通、店力通）。提供全面的上游資料分析服務，覆蓋下游人力派駐和運營等環節，從而

說明客戶實現有效的銷售和運營管理。

公司擁有自家研發技術近20年，場景行銷生態系統FMES平台（Field Marketing Ecology System）及多種數位化工具與平台打通，平台使用人工智能演算法及BI對資料進行標籤化整合及分析，從而制定策略規劃並實施。

普樂師營收曾受疫情衝擊，但2022年已恢復過來，營收6.18億元（人民幣，下同），同比增長近五成。營收強勁反彈，是由於最大的業務板塊定製行銷解決方案期內需求大增，收入增長近七成，實現了客戶數量和單客戶消費的雙重增長。普樂師的客戶包括了財富500強公司和中國500強企業等具市場影響力的品牌，其中2020至2022年的首五大客戶與普樂師有長達7年的長期穩定業務關係。

事實上，公司透過SaaS+業務提升了客戶的留存率和用戶黏性，亦是其商業模式的一大亮點。

公司在2020年推出了SaaS+訂閱後，2022年SaaS+訂閱收入同比增長顯著，高達85.8%。普樂師已開始招股，公司業務獨特及受惠內地消費力回升，具投資潛力，可考慮以現金認購。

（作者為獨立股評人）