

# 中國經濟基礎穩固 人民幣具韌性

## 金針集

美歐經濟前景低迷之下，國際機構紛紛上調今年中國經濟增長，突顯中國經濟基礎穩固，發展潛力大、活力足，因而人民幣不存在長期貶值基礎。受累美元反彈，亞洲貨幣匯價受壓，但人民幣匯價具韌性，跌幅明顯低於日圓、韓圓，展現較高的穩定性。

大衛

美國貨幣政策負面外溢影響持續困擾全球，聯儲局委員一再發表利率鷹派言論，導致環球股匯價持續波動，其中人民幣兌美元跌破7算，見5個月低位。

## 美元技術反彈 人幣正常波動

近期人民幣匯價反覆偏軟，相信與下列三項因素有關：

一是美匯指數技術性反彈，包括人民幣等亞洲貨幣匯價明顯受壓。

二是市場憧憬內地進一步推出寬信用政策舉措，包括減息降準，以鞏固經濟復甦基礎，形成人民幣匯價一定壓力。

三是中美利率差擴大，流向美

元存款的資金較多，加上內地出境旅遊恢復，服務貿易逆差擴大，增加人民幣匯價下行壓力。

因此，人民幣匯價走勢屬於短期正常波動，不用過於擔憂。其實，全球去美元化浪潮洶湧，國際資金流向中國股債資產大勢持續，愈來愈多國家與中國達成以本幣進行貿易與投資結算，利好人民幣匯價表現。

## 復甦持續 匯價破七屬暫時性

環球銀行金融電信協會(SWIFT)最新數據顯示，今年4月人民幣全球支付佔比上升至2.29%，較3月的2.26%為高，穩居第五大支付貨幣，反映人民幣國際地位與全球認受性提升。



事實上，外圍經濟表現不濟，國際機構紛紛上調中國今年經濟增長預測。例如聯合國經濟和社會事務部發表的全球經濟形勢與展望報告中，將今年中國經濟增長預測由4.8%上調至5.3%，突顯中國經濟基礎穩固，發展潛力大，活力足，人民幣匯價長期向好基本不變。

面對債務違約與銀行危機雙重夾擊，美國經濟恐陷入長期衰退，與中國經濟持續復甦形成強烈對比，美元反彈難以持久，人民幣匯價「破七」只屬暫時性。

## 今年跑贏日圓韓圓 表現堅挺

中國經濟基本面佳，次季經濟增

## 離岸人民幣 (美元/人民幣)



◀中國經濟基礎穩固，發展潛力大，活力足，人民幣長期向好基本不變。

速有望加快到6%至7%，人民幣不存在長期貶值基礎。

即使美元反彈，人民幣在亞洲貨幣之中依然呈現較高的穩定性，今年離岸人民幣兌美元跌約1.7%，表現優於同期日圓與韓圓分別4.9%與5.2%的跌幅，從中可見人民幣匯價具有韌性，處於合理區間內呈現雙向波動。

## 心水股

阿里巴巴(09988) 中國銀行(03988) 華潤電力(00836)

# 大市悶局 買兩煤股博私有化過關

## 頭牌手記

沈金

美股和內地股市齊升，使得港股也借勢反彈。恒指高開，曾躍上19894點高位，升333點，不過又有頭風乏尾陣，升幅逐步收窄，下午好淡爭持，低見19630點，只升70點，收市報19727點，漲166點，成交986億元，較上日少30億元。

強板塊是內險、石油、煤炭、內銀、電訊股。可作代表的有中國人壽(02628)、中國平安(02318)、中國石油(00857)、中國海洋石油(00883)、中國神華(01088)、農業銀行(01288)、中國銀行(03988)、中信銀行(00998)、工商銀行(01398)、建設銀行(00939)、招商銀行(03968)、交通銀行(03328)、中國移動(00941)、中國電信(00728)、中國聯通(00762)等等，都跑贏大市，有不俗表現。

至於弱板塊要數內房和本地財團股、公用股等。此外，將除淨的實力

股，昨日明顯獲「收息一族」收集。如6月1日除淨(末期息0.5元)的上海實業(00363)收12.2元，升2.7%。中國移動亦將於6月7日除淨，末期息2.21元，昨升1.9%，收65.6元。

有人問我：大市悶悶的，可有私有化的項目值得吸納？我回應：有兩隻，均為煤炭股，一隻是亞美能源(02686)，大股東出價每股1.85元私有化及上市除名，現價1.72元，還有7.5%水位。此股已定6月2日開股東大會及法院會議，若順利通過，7月11日除牌，亦即如無意外，兩個月內可以收錢。當然，任何私有化都有風險，若遭股東10%反對，就不會成功，以往華人置業(00127)試過私有化，就是被小股東反對而失敗。不過，上述私有化，表面看不到有反對理由，因為所出價錢為52周最高價，小股東套現後可以轉而吸納其他股份，好過持有這隻交投疏落的三線股也。

另一隻私有化的是伊泰煤炭(03948)，出價每股17.5元，現價16.88元，水位4%，不及亞美能源，而且還未出綜合文件，估計要三幾個月後才能成事。講開又講，有隻私有化股雅士利(01230)，搞了一年，所有的要約要求都達到，就是未開法院會議，所以仍要等等。此股私有化出價1.2元，現價1.18元，已無水位了。

## 恒指支持位19500點

騰訊控股(00700)公布業績後，市場反應欠佳，昨日被沽到「天翻地覆」，成交高達115億元，收339.8元，跌0.87%。好在阿里巴巴(09988)仍保持升勢，收87.75元，升2.7%。

大市是否能在現水平穩定下來，仍要觀察其走向，希望「市靜就定」的規律能起作用吧。支持仍是19500點，阻力為20000點，阿里今日表現，將成升降的關鍵因素。

# 營運成本降 潤電16元內可買

## 個股解碼

劉雅珉

華潤電力(00836)主要在內地投資、開發、運營和管理風電、光伏电站、水電站、其他清潔及可再生能源項目和燃煤發電廠，業務還涉及分布式能源、售電、智慧能源及煤炭等領域。

於2022年底，華潤電力運營裝機容量為67814兆瓦，運營權益裝機容量為52581兆瓦。其中，火力發電運營權益裝機為35577兆瓦，佔比67.7%；風電、光伏及水電發電項目運營權益裝機容量共17004兆瓦，佔32.3%，較2021年底升0.2個百分點。2022年新投產的風電和光伏項目權益裝機容量分別為1175兆瓦和387兆瓦。

## 煤價料走弱 有利火電業務

2022年華潤電力營業額為1033.05億港元，按年上升14.3%。若以人民幣列報，營業額為885.52億元人民幣，按年增長18.1%。主要由於附屬燃煤電廠不含稅平均上網電價按年上升20.2%；附屬電廠售電量按年增加4.1%；附屬電廠不含稅平均售熱單價按年上升13.8%；附屬電廠售熱量按年增加6.4%；但增幅因人民幣兌港元匯率貶值使得以港元呈列的數值按年下降所部分抵銷。目前華潤電力營運兩個業務分部，分別是火力發電(包括燃煤電廠及燃氣電廠)和可再生能源(包括風力發電、光伏發電及水力發電)。

今年以來，內地宏觀經濟弱於市場預期，呈現弱復甦態勢。尤其是4月份經濟數據出爐後，投資者對於內地的經濟前景趨悲觀。在弱現實和弱預期之下，資金會流向市場上具備業績改善可能的行業。因為在宏觀經濟面不佳的情況下，業績堅挺甚至上漲的行業極具稀缺性。在經濟增長放緩之際，煤價會隨之走弱。煤價愈弱，相對於火電企業的業績改善就會更加明顯，改善幅度也會加大。因此在今年來看，火電企業有可能成為投資者的首要選擇之一。另外，華潤電力除了擁有傳統火電業務之外，也擁有光伏和風電等綠色能源業務。今年以來，隨著硅料和硅片的價格大幅下降，光伏的裝機邏輯也在加強。產業鏈成本的大幅下降有利於火電運營商增厚收益。綜上所述我們建議在16港元附近可對公司進行布局。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

## 華潤電力(00836) (元)



# K11租務理想 新世界前景看俏



財語陸 陳永陸

在成交淡靜下缺乏方向，過去一周徘徊橫行區，考驗過19500點支持，也挑戰過2萬點大關，惟整體大市觀望氣氛濃厚，未見突破。外圍方面，投資者期待白宮與美國國會就債務上限問題進行的談判能取得進展，以避免出現災難性的違約，美國總統拜登本周較後時間會與國會議院議長麥卡錫進行磋商，近日麥卡錫誓言美國會避免違約，對美股確實有提振作用。另一方面，中國4月份經濟數據未如理想，人民幣轉弱，要留意會否拖累港股短期走勢。

新世界發展(00017)早前公布出售協盛集團，公司主要於香港從事提供樓宇建築服務，專門提供總承包及建築管理服務。今次的出售令集團可物色除協盛集團以外更廣泛的外部服務供應商，以擔任有關項目的總承包商或項目經理，在成本減低下可收到

更吸引的報價，從而進一步節約成本，創造盈利。再者，集團近年積極出售非核心資產及業務，專注發展核心業務，持續優化資產組合及回報，提升企業效益。

新世界在2023財政年度上半年完成出售約56億港元的非核心資產，穩步達成全年目標。另外，受惠與內地通關，旅客消費意欲回歸，有利旗下K11。事實上，集團中期業績的香港物業投資收入約15億港元，其中K11項目表現穩健。期內尖沙咀K11 MUSEA人文購物藝術館的銷售額按年增6%，總客流量逾1100萬人次，增長主要由奢侈品消費及文娛活動帶動。K11 MUSEA人文購物藝術館憑藉獨特的節日策展及營銷策略，於去年12月創下開幕3年以來的每月銷售額新高。另外，尖沙咀K11 Art Mall購物藝術館整體租用率維持近100%，銷售額按年上升10%，人流亦錄得強勁增長。

K11現遍布大中華地區的11個重點城市，合共39個項目，總樓面面積達

約290萬平米。

## 續拓內地輕資產管理市場

隨著全國各地的K11項目逐漸落成和開幕，加上個別項目的改造及升級陸續完成，新世界發展的經常性租金收入將持續提升，為業務表現提供增長動力。K11繼續進軍內地輕資產管理市場，預計2023年底，商業管理輕資產項目將增至10個。新世界發展前景樂觀，適宜繼續收集作中長線持有。

(作者為獨立股評人)

## 新世界發展(00017) (元)



# 憧憬再推刺激政策 內房選越秀潤地

## 大行報告

內地房地產市場表現惹關注，大和發表報告指出，內地樓市今年4月份數據好壞參半，建築、新盤銷售及房地產投資均按月錄得倒退，惟按年比較仍錄得增長，同時新盤和二手樓均價按年跌幅收窄，相信隨着房屋銷售放緩和準買家置業信心減弱，未來幾個月

當局將會推出更多政策支持以提振房屋銷售。

大和繼續列越秀地產(00123)和華潤置地(01109)為防禦性長期選擇，同時看好龍湖(00960)等財務狀況良好的民營企業發展商，目標價分別為12.4元、43.2元及35.2元，評級均為「買入」。

摩根大通則發表報告指出，上周內房跑輸國企指數，相信是由於新動工量低於預期、銷售數據走弱，加上傳部分發展商再融資困難或商業票據違約，引發對內房樓市復甦的疑慮。該行預期內房股第二季將跑輸大市，行業或保持低迷，直至第三季才有買入機會。

# MR頭顯將亮相 蘋果增長新引擎

## 安里人語

馮文慧

蘋果公司(AAPL.US)研發多年的MR(混合實境)頭戴式裝置，有機會在6月的蘋果全球開發者大會上亮相，售價料達3000美元(約2.34萬港元)。據悉，這款MR頭戴裝置是蘋果歷來設計最複雜的電子產品，惟集團在硬件配置、操作系統和內容應用等領域具優勢。裝置中含有Sony獨家提供的Micro OLED顯示器、台積電獨家供應的雙處理器、長盈精密主供的機殼、高偉電子獨家負責的12顆相機模組，以及歌爾獨家提供的外接電源。

## 中國AR/VR市場增長跑贏

這款MR頭戴裝置或將在右側位置加入類似Apple Watch的數位錶冠，能快速一鍵切換AR/VR(擴增實境/虛擬實境)兩種模式，成為全球首款具備該功能的頭顯設備。預計蘋果發布MR頭戴裝置後，全球頭顯設備將重回增長態勢，調查機構IDC預計，2023年AR和VR頭顯市場將恢復增長態勢，出貨量將按年增長31.5%。同時預計在未來數年將持續上升30%以上，到2026年的出貨量或將達3510萬台。

中國更有望成為增長最快市場。

IDC預測數據顯示，2021至2026年中國AR/VR市場複合年均增長率將保持42.2%的高速增長，升幅全球最快。預計全球AR/VR總投資有望在2026年增至508.8億美元，5年複合年均增長率達32.3%，其中2026年中國AR/VR總投資規模逾120億美元，佔全球24.4%，市場體量僅次於美國。據艾瑞諮詢機構預測，中國AR/VR內容市場規模有望從2020年的103.9億元(人民幣，下同)大增至2026年的1062億元。

預計蘋果的MR頭戴裝置發布後，不同品牌亦會陸續發布相關產品，頭戴裝置很快成為消費電子產業的新趨勢。去年低基數下，預計今年全球AR/VR設備出貨量增長約20%至30%。蘋果作為發布MR頭戴裝置的先行者，如反應優於預期，料後續出貨量將持續擴大，帶動硬件產業鏈訂單。而VR/AR產業生態不斷完善，亦將帶動大數據、遊戲、營銷等領域，加上消費升級熱潮持續下，元宇宙相關的硬件需求持續，相關業務將迎高增長期。預期集團未來或逐步將AI技術融入產品當中，硬件業務或將迎來增長期，整體營收有望恢復正增長，前景值得期待。

(作者為安里證券分析師)