

# 港股雙櫃台啟用 助力人民幣國際化

## 金針集

愈來愈多國家使用人民幣作為貿易與投資結算，加上港幣雙櫃台交易服務正式啟用，持續增強人民幣在全球支付、投融資、儲備與計價等功能。事實上，人民幣在內地跨境交易收付佔比已連續三個月超越美元，年內可望突破五成關，可視為人民幣國際化重要的里程碑。

大衛

美國作為全球最大債務國，最新國債規模已突破32萬億美元，債務爆發風險揮之不去。正如商品大王羅傑斯所言，美元主導時代正走向終結。

## 美債台高築 爆煲風險增

事實上，全球不斷去美元化，推動人民幣國際化加快。根據最新數據，人民幣在內地跨境交易收付佔比連續三個月超越美元，佔比由今年3月的48.6%進一步上升至今年5月的49.59%，再創新高水平，距離50%大關只是一步之遙，而美元則從今年3月的46.7%下降至5月的45.24%，形成下降趨勢。

上述數據顯示人民幣跨境使用躍

增，收付佔比呈現上升形態，企業與個人跨境投資、貿易結算日漸普及使用人民幣，人民幣國際化程度比預期之中更快。

事實上，人民幣在國際社會受性不斷提升，愈來愈多國家使用人民幣作為交易結算。例如中國與巴西早前達成以本幣（人民幣與雷亞爾）進行貿易與投資結算協議。換言之，中國從巴西進口大豆與玉米產品等農產品，以人民幣結算只是時間問題，而阿根廷更在今年4月至5月開始使用人民幣貿易結算，從中國進口商品金額中，便有19%以人民幣結算。因此，今年人民幣在內地跨境收付佔比有望突破五成，可視為人民幣國際化進程的重要里程碑。



▲中國與巴西早前達成以本幣(人民幣與雷亞爾)進行貿易與投資結算協議，中國從巴西進口大豆與玉米等農產品，以人民幣結算只是時間問題。

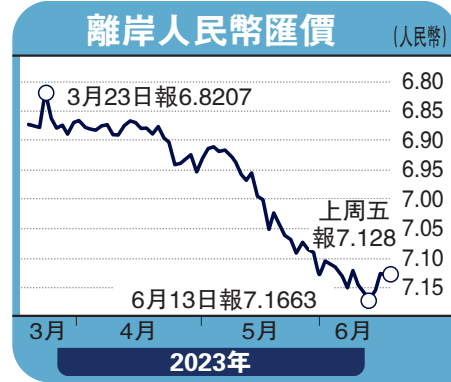
碑。

## 去美元化 多國貿易轉用人民幣

值得注意的是，考慮到金融安全因素，全球持續減少對美元依賴，使用美元以外的貨幣進行投資與貿易結算，甚至有國際貿易以人民幣作為第三國貨幣進行交易結算。例如巴基斯坦向俄羅

斯購買原油，開始以人民幣支付，而孟加拉亦以人民幣向俄羅斯支付在當地建設核電站的費用，由此可知當前人民幣國際化進程出現重大突破。

由於中國已成為全球140多個國家與地區的主要貿易夥伴，加上人民幣境外流轉趨向普及，人民幣成為分散美元結算風險的首選貨幣。



另外，港交所今日正式推出港幣、人民幣雙櫃台交易，預期增加人民幣投資需求，支持離岸人民幣兌美元進一步反彈。

## 港幣人幣交易 鞏固樞紐地位

市場正熱切期待人民幣交易櫃台早日納入港股通，內地投資者可直接以人民幣買賣港股，勢將進一步增強人民幣在全球支付、投融資、儲備與計價等功能，這對鞏固香港離岸人民幣樞紐與國際金融中心地位至關重要。

## 心水股

盈富基金(02800) 中石油(00857) 建設銀行(00939)

## 恒指有回吐壓力 冀守穩2萬關

### 頭牌手記

沈金 上周股市四日升一日跌，恒指以全周高位20040點收市，較前周升651點，是連續第三周上揚。三周共漲1294點（6.9%）。

成交量比前大增。全周共成交5700億元，平均每日1140億元，當中以上周五創出全年第二大成交金額最矚目，達到1755億元之巨，說明「趕尾班車」入市的人大增；而值得一提的是：該日為內資「淨流出」較多的一天，說明主力接貨的是本地資金。

何以如此？相信是過去一些本地基金處「錢多貨少」的狀況，發覺大有飆升之勢時，才不惜高價追貨。至於「北水」，則長期是港股的支持者，日日都有出有入，基本上是大升沽出，大跌吸納，玩法越來越成熟，所以值得一讚。

升降規律進一步改善。五周為跌跌升升，三升二跌，轉強。十周為：升跌升跌升跌升升，五升五

跌，打平。

恒指20000點大關重越，雖不致「恍如隔世」，但亦有「難得重遇」之感。追溯上次見20000點關，乃5月5日，收報20049點，較現時高9點，而且只做兩日，翌日收20297點，便與這個心理關口「吻別」了。從這段紀錄看，重上2萬點可喜可賀，但守在此關之上，不容再失，才是任務艱巨。

我用「艱巨」來形容，是告訴大家，不要掉以輕心，以為上了關口就萬事大吉。從上周五末段的走勢看，收復此關，用了相當大的力氣，蓋收市前還一度落在關口之下，全憑最後一鼓勁，方保住不失。本周相信回吐壓力不會輕，好友要有心理準備也。

## 寄望傳統經濟股接力

鑒於上周之升，新經濟股成為「領頭羊」，但到了尾市，已由大部分上升轉為個別發展升降互見，相信本周科網股的動力未必有上周那麼

勁，而能否接力推上，要看傳統經濟股的作為，不過近日常，大市「偏食」的情況未變，即二十大成交金額股份中，絕大部分都是新經濟股。這情形與美國股市有相似之處。美股因標普指數自近期低位升逾23%，技術走勢宣告進入「牛市」，但實際上就只有8隻成份股為眾人所力捧，撐起整個指數。升市不惠澤眾股，是環球股市的新景象，也是怪現象。

## 強勢股留意阿里滙控

本周四為端午節假日，只有四個交易日。美國國務卿布林肯訪華，對中美關係重回正軌有無積極作用，眾所關注，亦為港股去向的一個指標，相信大家一定會留意，並作出恰當的評估。

總的來講，本周宜以守土和捍衛20000點關為主旨。強勢股留意阿里巴巴(09988)、滙控(00005)，以及季績改善的神華(01088)。

## 618活動銷情報捷 京東目標163元

### 股海篩選

#### 心水清

昨日是6月18日，是京東集團(09618)創立20年，亦是京東進行促銷的日子，初期屬於京東周年慶。後來，阿里巴巴(09988)以「光棍節」打造「雙11」促銷活動，引來大量利手黨瘋狂網購，成交額一年比一年強勁，雖然近年已再無公布活動的成交額，但內地電商盛行，成為商家銷售的重要渠道。

京東618規模明顯較阿里雙11為小，畢竟618已非京東專利，阿里的淘寶天貓、美團(03690)的美團閃購，以及拼多多等紛紛發力促銷，將購買力分散至各平台。

不過，今年的618活動適逢是父親節，加上端午節臨近，配合各平台推出新體驗，令新型消費得以持續釋放。抖音數據顯示，襪子銷量持續升溫，個別商家的銷量急升4倍。端午節傳統習俗的五彩繩，在京東平台由6月至至今的銷量狂飆11倍。

隨着內地經濟在疫後恢復，今年的

618整體銷情或優於過去三年，成績有望利好京東股價表現，短期上望目標價163元。

值得一提，京東公布未來20年的目標，就是實現「35711」夢想：能有3家收入過萬億元（人民幣，下同）及淨利潤逾700億的公司；目標有5家進入世界五百強企業；7家從零做起而市值不低於1000億元的上市公司；同時，能為國家繳納1000億稅收，並提供超過100萬個就業崗位。



## 國策刺激消費 汽車股率先跑出

### 拔萃觀點

#### 張亢

港股上周重上兩萬點，市場放量拉升。科技股板塊表現亮眼，得益於港交所周一推行雙幣雙櫃台交易模式。納入該模式的股票有24隻，並將持續增加，為人民幣國際化奠定更堅實基礎。

新能源汽车板塊上周表現頗引人

注目，比亞迪周升6.98%，連續三周上漲，累計超過13.9%；蔚來三周漲29%；理想三周漲19.7%；小鹏三周漲40.5%。主要原因是前段時間國家發改委發布的新能源汽車下鄉政策，適度超前建設充電基礎設施，優化新能源汽车購買和使用環境，推動三四線城市新能源車銷量增長。

美國國務卿布林肯訪華，緩和了中美緊張局勢，資本市場交投情緒逐漸恢復。總體來說，上周港股得益於內外各項相對利好消息的影響，提振市場信心，漲勢得到延續。

（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）

## 美匯回軟 金價短線上望1978美元

### 商品動向

#### 徐惠芳

美聯儲主席鮑威爾將到國會作證，市場觀望他的證詞會否繼續鷹派。里士滿聯邦儲備銀行行長巴爾金承認，進一步提高利率可能會造成經濟更顯著放緩的風險，上世紀70年代提供了一個明確的教訓，若過快地擊退通脹，通脹會回來得更厲害，美聯儲需要做得更多，損失會更大。

美國消費者情緒在6月初有所改善，密歇根大學消費者信心指數從5月份的59.2上升到63.9，優於預期的60。根據芝加哥商品交易所(CME)的美聯儲觀察工具的最新數據，約67%投資者預期，美聯儲7月份加息0.25厘。

美匯指數受壓，上周五收市，在102.29水平整固，趨勢往下，上方阻力102.75、103.25、104.85。

全球主要央行決定在CPI價格升高和GDP經濟持續放緩的情況下，保持利率不變。歐洲央行(ECB)將利率提

高到4厘的22年的高點，而美聯儲(FED)則在6月的會議，維持利率5.5厘水平。

美元回軟帶動商品價格揚升，但金、油價格趨勢仍往下。現貨金價上周五收市，在每盎司1957美元整固，上方阻力1978、1985、2005美元，下方支持1942、1934美元。

國際能源署(IEA)公布最新的月度石油市場報告及其長期預測。該機構將2023年的日均需求增長預測上調20萬桶，料全球原油需求將每天增加240萬桶，達到每天1.023億桶。

美國能源情報署(EIA)的每周報告顯示，美國商業原油庫存上周增加了790萬桶，達到4.671億桶。市場預計將減少111萬桶，而API報告本周將增加約100萬桶。

紐約期油連續兩日反彈，上周五收市在每桶71.78美元整固，上方阻力73.55、74.70美元。

（作者為獨立外匯分析員）

## 醫藥電商發展潛力大 藥師幫值得關注

### 智在必得

#### 張智威

醫藥電商藥師幫(09885)6月15日至6月20日公開招股，擬全球發行逾1580.8萬股，最高發售價為每股23港元。此次申請每手200股起，入場費為4646.39港元。招股書顯示，藥師幫堅定推進「平台+自營」雙電商模式協同發展，驅動業務持續增長，2022年總收入達143億元人民幣，自2020年以來的營收複合增長率為53.4%。

## 政策助力大健康市場

根據frost&sullivan數據，中國的總體醫療健康支出位列全球第二，老齡化的人口結構將帶來巨大的醫藥需求。政府於2016年出台政策，禁止醫院限制處方外流，便利患者自主選擇在醫院或零售藥房購藥。政府還於同

年出台相關規劃，提出到2030年醫療健康科技創新整體實力要位居世界前列。一系列政策支持將有利藥師幫擴展醫藥電商規模，推動院外醫藥流通市場數字化。藥師幫是中國最大的院外數字化醫藥產業服務平台。2022年藥師幫總GMV錄得378億元（人民幣，下同），佔據中國院外數字化醫藥流通服務市場21%的份額，排名第一。2022年，藥師幫的月平均SKU數量約為330萬個，在中國院外數字化醫藥產業服務平台中排名最高。截至去年，藥師幫已服務35.4萬家藥店，藥店滲透率達50%以上，服務網絡覆蓋中國約97%的縣及82%的鄉鎮。

## 雙電商模式驅動增長

藥師幫主營醫藥電商業務，並始終堅持平台+自營兩種模式運營。平

台業務為買家與第三方賣家提供交易平臺，自營業務則是藥師幫作為藥品供應商，直接向零售終端售賣。由於藥品的特殊性質，保證其在採購、倉儲和物流各環節中的質量安全對醫藥電商在用戶群中建立信任十分重要。因此，平台與自營模式的協同讓藥師幫保持了良好的用戶體驗。

除了醫藥電商，藥師幫還面向藥店和基層醫療機構提供無人智慧藥櫃、檢測設備和SaaS解決方案等其他服務。2022年其他業務收入6159萬元，毛利率40.6%。創新業務規模的逐漸擴大將提升藥師幫的總體毛利率，增強盈利能力。在主營和創新業務的快速增長下，藥師幫後續業績表現值得期待，相信股價會穩步上揚。

（作者為信誠證券聯席董事，證監會持牌人士）



▲市場觀望聯儲局主席鮑威爾會否繼續發表鷹派言論。

