

# 人民幣企穩 中國股債向好

**金針集** 近期中國股債市場同步向好，A股與在岸債券市場有境外資金淨流入，其中外資單月買入逾2000億元（人民幣，下同）在岸債券，可見中國國債在全球吸引力不斷提升。同時，人民幣在美元匯價偏強之下保持相對穩定，今年來表現優於日圓、歐元、澳元及加元等主要貨幣，利好中國股債表現，證明外資對投資中國的信心進一步增強，未見資金大舉從人民幣資產出逃。

大衛

踏入龍年，中國股債市場表現突出，尤其是A股扭轉頹勢，重現上升動力，上證綜指成功收復年內失地，止跌回升，昨日以3015點高收。即使A股從低位反彈一成，但現水平估值依然十分便宜，以MSCI中國指數為例，目前預測市盈率只有8.9倍，低於過去5年11.9倍的平均水平，亦低於現時新興市場12倍的平均市盈率，可知A股潛在很大上升空間，買入A股資金持續多於沽出，中國股市走勢說法並非事實，做空中國的炒家注定失敗收場。

## 經濟基本面佳 人幣展韌性

目前資金流向人民幣資產長期趨勢沒有變，境外投資者淨沽出A股只屬短期

現象。中國新春旅遊消費數據理想以及推出包括下調政策利率等穩市場、穩樓市及穩增長的政策措施，產生增強市場投資信心的作用。更重要的是，中國經濟基本面良好，支持人民幣匯價保持穩定，就算美國聯儲局延後減息，令美匯指數走勢偏強，年內上升逾2.5%，但今年人民幣匯兌美元只跌約1.3%，近日持續在7.2水平上落，匯價展現出韌性，增加人民幣資產在全球的吸引力。

## 外資流入A股由負轉正

今年2月境外投資者通過滬深股通渠道買入逾400多億元的A股，令今年外資流入A股金額由負轉正接近300億元，單是昨日便錄得122億元淨流入資金。這是



▲人民幣匯價展現韌性，增加人民幣資產在全球的吸引力。

上證綜指迅速收復3000點大關與滬深300指數創下2018年以來最長上升紀錄的主要原因之一，相信外資增配A股才剛剛開始，有利中國股市企穩回升，目前外資持A股比重僅2%而已。

## 外資連續5個月增持人幣債

對比A股市場，中國債券市場表現更加標青，債價呈現穩步上升，在美歐貨

幣政策走向、通脹與經濟前景不明朗之下，人民幣債券穩定性比美歐債券為高，加上中國經濟穩步復甦及貨幣政策趨向寬鬆，成為全球理想的避險資產之選。外資持續蜂擁流入中國在岸債券市場，境外資金自去年9月以來連續5個月增持人民幣債券，今年1月淨買入2028億元，單是國債增持規模接近440億元。總計過去5個月，外資累計淨流入中國在岸



債券市場近7000億元。

截至今年1月底止，外資在內地銀行間債券市場持倉額3.87萬億元，佔在岸債券市場比重上升至2.8%，短期向上突破3%的機會很大。

中國股市、債市同步向好，人民幣匯價保持較強穩定性是一個關鍵因素。由於美國通脹有升溫趨勢，美息走勢可與市場預期有很大落差，不排除美元匯價繼續偏強，拖累非美元貨幣表現。不過，全球主要貨幣之中，人民幣匯價抗跌力不俗，今年首兩個月兌美元下跌約1.3%，而日圓、澳元、歐元、加元兌美元在同期的跌幅分別為6.3%、3.7%、2%及1.9%。由此可見，市場對中國經濟保持堅定信心，人民幣可以保持長期向好。

外資投資信心增強，當前中國股債向好勢頭可望延續，人民幣資產迎來大反攻之年。

## 心水股

希慎興業 (00014) 中電控股 (00002) 越秀地產 (00123)

## 港股發力 後市闖萬七關

### 頭牌手記

**沈金** 港股昨日先低後高，反覆上揚，恒生指數最低見16453點，跌181點，其後好友守土，使跌幅逐步收窄，並形成好淡爭持陣升陣降之局。下午好友發力，升勢較顯著，高位見16828點，升193點，收市報16790點，升156點（0.94%），成交稍增，有1026億元。

個別發展市況持續，亦可形容為「平凡市中有不平凡」。汽車股續上，扭虧為盈的理想汽車(02015)，股價大漲25%最為省鏡，同行都受刺激推升，比亞迪(01211)漲5.3%、小鵬汽車(09868)升5.6%、恒大汽車(00708)升10.1%。

另一個股新秀麗(01910)大升13.8%，創4個月新高，傳與私有化有關，此為外電報道，是耶非耶，難以

估計，只能等公布。科網股轉強。中興通訊(00763)升10.6%，原因是推出行業首個5G+XR網維融合解決方案，居行業之先，自然受追捧。中芯國際(00981)無懼美國制裁，隨A股大升，表現亦出色。

## 投資者靜候預算案

面對特區政府財政預算案即將公布，本地地產股一直緊繃至末段才有點起色。由於「減辣」、「撤辣」結果不同，在未知財爺作何動作時，投資者保持觀望，屬正常之舉。

昨日所見，地產股以恒基地產(00012)、新鴻基地產(00016)、希慎興業(00014)、新世界發展(00017)、長實集團(01113)等表現較好。希慎末期股息派0.81元，3月6日除淨，「搶息派」開始行動，昨日

幅近2%。新世界明日公布業績，昨日收9.8元，升2.5%，乃近期走勢較好的一天。

公用股的中電控股(00002)公布業績及派息後，表現良好，連升多日，昨收66.65元，升4.4%，以公用股來說，如此大的升幅，亦屬少見。

騰訊控股(00700)下跌，其走勢轉弱，有目共見。對此，騰訊「擁護」不可掉以輕心。因為一隻長期領導股，不應出現近期的弱勢，究竟是何原因，是大股東又默默減持？還是別的，又是那一句：有待公布。

今日是投資者的「超級星期三」。財政預算案加上期指結算，夠大家忙的了。昨日末段上升，帶起指數，似是迎接好消息，希望預算案能孚眾望，港股亦可乘此春風，再下一城，挑戰17000點關。

## 美元回軟 人民幣上望7.18

### 能言匯說

受到美國通脹超市場預期影響，美匯指數曾於2月14日一度逼近105水平，最高升至104.85，創下3個月新高。不過，隨後的兩星期，受到美國聯儲局官員發表講話影響，美國10年期國債收益率先升後挫，帶動美匯指數亦見頂回落。

美國亞特蘭大聯儲銀行總裁博斯蒂克(Raphael Bostic)近日表示，對未來數月局方減息持開放態度。博斯蒂克稱聯儲局貨幣政策可能於今年夏天回歸正常化，不過現階段暫時未確定具體的減息時間表。一番鴿派言論刺激之下，加上市場對美國經濟是否能軟着陸仍然觀望之中，美匯指數已逐漸回落至104水平下方。

另外，美元回軟，其他非美貨幣兌美元均見明顯回暖。筆者曾於本刊1月24日專欄提醒讀者，離岸人民幣短線不排除會下試7.23，惟中線來看，筆者對人民幣後市仍較為樂觀，不排除上試去年底高位約7.1。

之後人民幣走勢符合我們光大證券國際的預期，美元兌離岸人民幣自本月14日破7.23水平後，連續6个交易日下挫，一度跌至50天線約7.18水平附近，

各項技術指標如14天相對強弱指數RSI顯著回落，同時MACD熊差拉闊，呈現明顯的沽出訊號。

## 內地連番出招穩經濟

另一邊廂，最近內地陸續出台政策以進一步刺激經濟，人民銀行上星期宣布下調5年期以上貸款市場報價利率(LPR)0.25厘，至3.95厘，減幅大過市場預期，並創下LPR新機制以來的最大降幅。以上消息或利好人民幣後市，投資者不妨沽出美元，並分段買入人民幣以捕捉入場機會，初步目標價為7.18水平。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)



## A股港股穩步揚升 沽空美股

### 政經才情

**容道** 本月初港股和A股的走勢，如本欄預期一樣穩步揚升，雖然周一兩市都是微跌，但周二又回復小牛狀態，全天基調都是低位有大量好倉頂住，一路托上，差不多以全天高位收市，場內投資者大部分都能取得利潤，市場氣氛活躍，資金流轉亦暢旺，基本上形成了一個較好的上升節奏，各題材和板塊的良性輪動及資金循環開始開動。

後市的基本面十分正面，技術上的形態也呈現較理想的上升通道，筆者早前預測過的兩市目標位（A股上證綜指3050點，港股恒指17300點）應該是手到擒來！

至於實際操作方面，本人仍然按之前的策略在有序套利中，把短期錄

得超過15%利潤的股票適度沽出並換貨，而總體持股倉位維持在70%左右。在指數目標了然於胸的情況下，我的主要精力就可放在選股及發掘下一輪炒作題材的標的物上，同時對外圍股市和商品的行情分析及操作投入較多時間，以捕捉相關的機會！

我已在本欄多次提過可伺機沽空美股，在39000點以上是一個很好的位置進行相關的行動；上周四、五我已開始試沽美股的一些指數產品，暫時已有利潤在手，但這些淡倉就不用太着急去收割。對我而言，反而可為投資組合做一個平衡作用，以對沖外圍的殺跌對內地和香港股市的風險。

當然，我也歡迎美股道指若繼續泡沫殺上40000點，那我在內地和香港股市的重倉和估值也會更水漲船高

的，同時，我會對美股愈高愈沽的！

## 金價重拾升軌 上衝2080美元

另外，黃金也如我的預料一樣，在2000美元之上走得穩如老牛，現正重塑新一條上升通道，上一關口應該是2080美元！而石油價格雖然有所回調，但調整都在2%之內，完全不影響到上升軌的走向，反而使整個上升形態更顯穩健！

近日，收到一些讀者來郵問：如不能直接買石油期貨或ETF等作直接投資，有無其他方法可用？筆者在此統一回覆：其實看好石油資產，又可買股票的話，最簡單的操作就是買入如中石油(00857)一類的石油股票，基本上大部分時間跟石油價格是呈正比關係的。(微博：有容載道)

## 越秀地產估值偏低 有力追落後

### 板塊尋寶

**贊華** 人民銀行上週下調5年期以上貸款市場報價利率(LPR)0.25厘，降幅遠超預期，房貸利率接近歷史低點，有利釋放樓房購買力，憧憬樓市「小陽春」快將出現，越秀地產(00123)估值嚴重偏低，不妨趁低收集作中線部署。

越秀地產經營有道，繼2022年度錄得佳績後，2023年6月底止上半年盈利仍按年上升27.5%至21.8億元（人民幣，下同）；扣除匯兌、投資物業公允值變動和相關稅項影響後，核心盈利升0.8%至21.5億元。

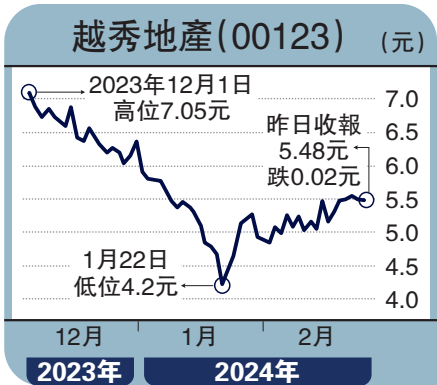
越秀地產中期營收近321億元，按年升約3%，合同銷售升71%至逾836億元；已完成全年目標的63.4%，每平米均價升23%至33800元。

## 去年銷售額超目標

早前，越秀地產公布營運數據，去年全年累計合同銷售金額約1420.3億元，按年上升約13.6%，已超出全年合同銷售1320億元的目標。

截至去年6月底止，集團總土地儲備約2813萬平米，93%位於一線及二線城市，大灣區佔比最大達46.1%。越秀地產往績市盈率約4倍，市賬

率0.34倍，息率近11厘，估值吸引。近期股價先後突破多條平均線阻力，上升動力料正加強。



## 培育孩子理財 免成「啃老族」

### 親子理財

**關顯彬** 近年社會經濟急速發展，人類的生育率卻不斷下降，以小家庭為主體的家庭結構中，形成每個孩子都是父母的「寶貝」。經濟迅速發展帶來社會消費質素提升，孩子擁有的物質逐漸增加。現今社會，父母只會不停地忙於工作，相對陪伴及教導孩子的時間較少，令教導孩子金錢學問的機會雙手奉送給商人，鼓吹孩子如何享受物質生活，因而令消費意願已經大大牽動着父母的經濟負擔。

這一代青少年愈來愈容易花錢。他們的強大消費能力，很多是來自父母，導致長大後不願打工，因為自小學會所謂「纏功」：小孩藉着由糾纏，吵着要父母幫他們買這個買那個，不斷滿足他們的要求，以為這就是父母愛子女的唯一方法。現代父母不斷為孩子提供物質享受，卻忽視了對孩子生命背後的「財富靈魂教育」，即是財富價值觀，例如先教導孩子明白「錢從何而來」，才學習「錢從何而去」，這令他們消費有序有道。

早於上世紀五十年代，人類的財富是由「節儉」而成；七十年代，財富則由「儲蓄」而成；時至今日，本人認為財富應由「基本的金錢價值及處世價值（顧後果、負責任等）」的認識開始。眾多學者均指出現代親子理財觀念

缺乏，令青少年只會重視從消費中享樂，從不重視錢財何處來。有多少就花多少，沒錢就向父母「埋手」。家人往往為金錢而吵架，同輩間也會互相比較。消費習慣的改變，背後意義涉及的已不只是金錢，更是人生觀的改變。為父母的，確實需要深入了解孩子們對金錢的看法。

## 追求「非地位財」比物質重要

根據美國Money雜誌報道，現今只要你願意花費少許金錢，就能隨時換取讓你快樂的東西。快樂的源頭有兩種：一是「地位財」，例如金錢、豪宅及名車；二是「非地位財」，例如知識、健康或親朋友情關係等。這兩者之間的主要分別是「地位財」的價值短暫，要不斷跟人比較，只要覺得有人比自己擁有更多金錢時，即使我們已經非常富有，還是不快樂；「非地位財」不需攀比，體會自己擁有就會持續擁有，而且容易快樂。

可是，現今一代不斷被商家牽動如何追求「地位財」，驚人的消費能力及消費模式層出不窮，甚至已經不是你所能想像到的。家庭是孩子第一個學習生活技能的地方，而青少年的金錢來源主要是父母。所以在家庭教育中，父母必須從小教導孩子認識「非地位財」才是人生值得追求有靈魂的財富呢。