



亞洲區內貿易持續升 信貸成本低於美元

渣打：外商對人民幣融資需求增



受惠人民幣國際化提速，渣打中國開放及人民幣國際化團隊主管吳雅思表示，在過去一年，亞洲區貿易走廊（trade corridor）業務對人民幣融資的需求「顯著上升」，該行離岸人民幣貿易融資達雙位數升幅，預期銀行客戶以人民幣作為交收貨幣的趨勢將會持續，增長動力「持續向好」，有助推進人民幣國際化進程。

大公報記者 楊慕輝

據SWIFT統計，人民幣在國際支付貨幣的排名於今年7月排在第四位，佔比為4.74%。此外，在今年6月，人民幣也再一次成為全球貿易融資市場第二大貨幣，佔比為5.99%。

自年初以來，渣打也大力推動人民幣貿易貸款業務，並取得顯著成績。吳雅思說，截至今年6月底，渣打的離岸人民幣貿易融資較去年同期錄得雙位數增長，主要受全球供應鏈重整，以及區內貿易持續增長（特別是中國—東盟之間的業務走廊，當中以新加坡、馬來西亞和印尼這三個市場的增長尤其活躍）帶動。

在全球多個貿易走廊之中，吳雅思指東南亞和中東對人民幣產品和服務的興趣較濃厚，東南亞市場的需求主要來自實體經濟，而中東地區較多與投融資相關。

吳雅思續說，自2023年3月起，人民幣在中國跨境交易中的使用率首次超越美元；截至今年6月，人民幣的使用率約佔53%，美元約為43%，部分原因是人民幣的融資成本相對較低。即使美聯儲可能於9月中開始減息，她指期限較短的美息較人民幣息口仍然高出大約3厘，相信客戶仍有興趣以人民幣作為貿易融資貨幣，料不會帶來重大的即時影響。

增聘10%人手擴業務

渣打銀行深耕新興市場，業務網絡遍及全球逾50個市場。吳雅思表示，新興市場對人民幣融資的興趣上升，當中除了海外中資企業，也有當地企業（local corporate）和跨國企業。舉例說，渣打最近為非洲烏干達一家數碼收費電視營運商提供一筆定息人民幣貸款，協助該公司在巴黎奧運前夕擴充業務。

有見人民幣在貿易走廊業務中的使用

率逐漸普及，她說渣打擬增加中國業務走廊團隊（China corridor banker）的人手，預計到了2024年底時，相關員工將較去年底增加大約一成。

香港是全球最大型的離岸人民幣中心，在人民幣國際化進程中也扮演重要角色。吳雅思表示，全球約80%的離岸人民幣支付結算是通過香港處理。自從渣打香港於去年底順利以直接參加行的資格接入CIPS（人民幣跨境支付系統）以來，客戶的相關交易量也增長超過一倍。

互聯互通擴闊應用場景

展望未來，吳雅思相信客戶以人民幣作為交收貨幣的趨勢將會持續，料增長動力持續向好，驅動因素包括：客戶本身業務有需要以人民幣交收、美元與人民幣的息差仍闊、客戶擬透過多種多元化以分散貨幣風險，以及人民幣基建日趨便利，和人民幣應用場景（例如各項互聯互通計劃）日漸增加等。

吳雅思預期市場將繼續有序推進人民幣國際化，主要聚焦貿易和投資便利化，進一步完善人民幣跨境投融資、交易結算和基礎設施安排，同時也預期兩地將繼續透過各項互聯互通安排，加強合作。整體而言，人民幣國際化仍有很大發展空間。

吳雅思表示，預期銀行客戶以人民幣作為交收貨幣的趨勢將會持續。大公報記者攝

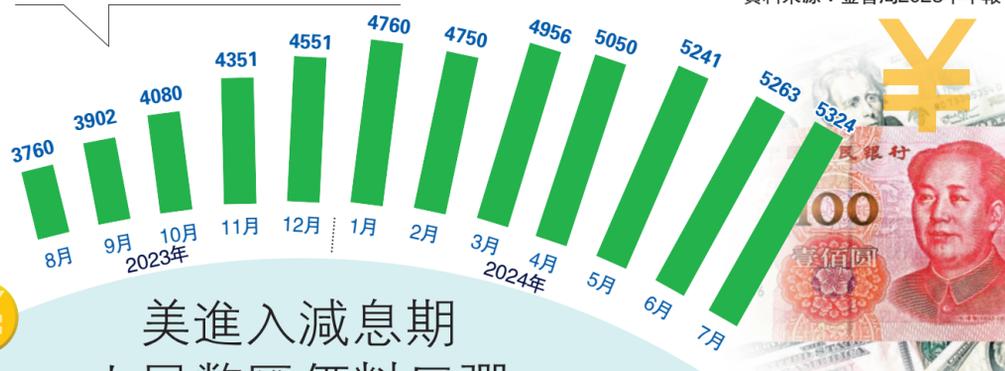


數看香港離岸人民幣市場(2023年)

人民幣存款 (包括存款證餘額)	10453億元 (▲6%)
人民幣RTGS系統日均交易額	2.06萬億元 (▲25%)
人民幣貿易結算額	11.7萬億元 (▲25%)
人民幣貸款	4412億元 (▲130%)
離岸人民幣債券發行 (包括存款證)	5451億元 (▲65%)

資料來源：金管局2023年年報

RGI創新高，反映人民幣國際化提速



美進入減息期 人民幣匯價料反彈

離岸人民幣存款錄得新高1.13萬億元，成為二季度RGI強勁增長的主要貢獻因素。

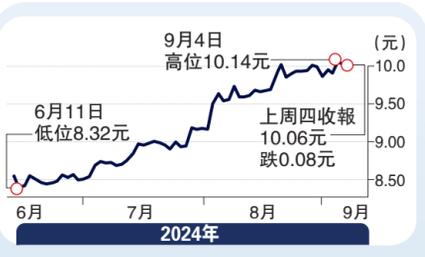
人民幣國際化提速

近期隨着股市投資情緒再次轉向審慎，渣打認為人民幣國際化需尋找更多可靠驅動因素，以保持增長走勢。劉健恒指出，RGI指數項下其他指標，包括「跨境人民幣支付」、「境外持有在岸資產」和「點心債」在最近幾個月仍保持良好增長動力，是利好訊息。他特別指出，受人民幣融資成本較低及內地需求走強

推動，在今年首七個月，離岸人民幣債券與可轉讓存款證(CDs)的總發行量與淨發行量同比增長強勁，增幅分別達到33%和48%。受掉期兌換美元後收益較具吸引力推動，首七個月境外投資者持有在岸債券規模亦攀升至紀錄新高，約達4.5萬億元(同比增長37%)。隨着美聯儲減息預期升溫，人民幣有所反彈，外匯供需狀況更趨有利的前景，或同樣為推動RGI上升帶來新的順風。

資料來源：渣打銀行全球研究部

新經濟股走勢轉強 吼阿里騰訊



香港電訊 (06823)
買入價：10元
目標價：11.5元
止蝕價：9.3元
評論：雖本地移動電話業務競爭激烈，但集團仍能保持穩定收益增長，預計未來AI發展將縮短換機周期，對公司的業務發展有利。加上其息率吸引，由於減息周期即將展開，高息股會更有吸引力，建議可候10元買入，目標價11.5元，跌穿9.3元止蝕。

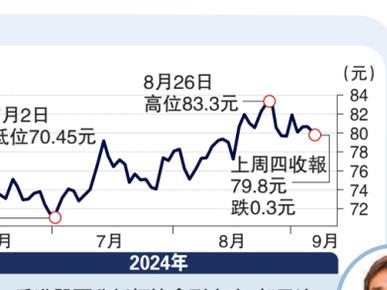


新地 (00016)
買入價：73.5元
目標價：80元
止蝕價：68元
評論：新地因物業銷售貢獻減少令全年基礎盈利較去年下跌9%，但租金收入仍錄得3%增長，加上減息有望減輕財務開支及提振物業銷售增長，建議可候73.5元買入，目標價80元，跌穿68元止蝕。

每周精選股 港股9月開局表現弱勢，除周五因颱風停市外，恒指連跌4日，全周累跌545點。周四曾升見17555點，惟重上20及50天線後遇上沽壓，大市掉頭



成爲資金追捧的對象。被納入港股通，相信會

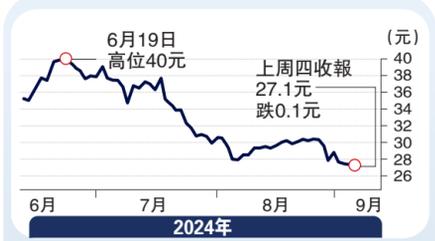


阿里巴巴 (09988)
買入價：現價
目標價：84.5元至85元
止蝕價：80元
評論：阿里巴巴由於有望被納入港股通，相信會成爲資金追捧對象，股價有望作出突破，建議可現價買入，目標價先看84.5元至85元，跌穿80元止蝕。

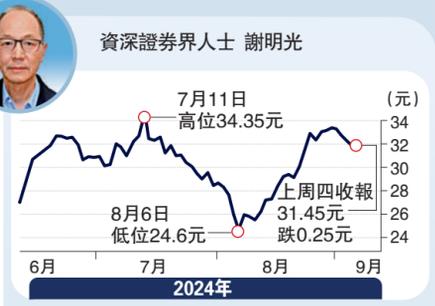
向下，目前已失守所有主要平均線。惟專家指出，新經濟股表現明顯較大市為強，有望成爲下一輪升市的火車頭，建議可留意阿里巴巴(09988)及騰訊(00700)。



騰訊 (00700)
買入價：現價
目標價：385至388元
止蝕價：370元
評論：騰訊股價近期在窄幅上落，但抗跌力明顯較其他股份高，相信新經濟股會是下一輪升浪的火車頭，騰訊股價也有望在下一輪升浪中率先發力，建議可現價買入，目標價先看385元至388元，跌穿370元止蝕。



比亞迪電子 (00285)
買入價：27元
目標價：36元
止蝕價：24.5元
評論：比亞迪電子次季的毛利率下跌，但相信已反映在股價之上，加上公司受惠智能手機換機潮及其新能汽車業務發展平穩，預計下半年毛利率將會出現改善，未來的盈利增長仍樂觀，建議可候27元買入，目標價36元，跌穿24.5元止蝕。



瑞聲科技 (02018)
買入價：31元
目標價：37.5元
止蝕價：28元
評論：瑞聲2024年上半年純利大增257.3%至5.37億元人民幣，以及毛利率升至21.5%超出市場預期，料公司2024至2026年純利有高單位數增長。建議可候31元買入，目標價37.5元，跌穿28元止蝕。



獨立股評人 熊麗萍

香港股票分析師協會副主席 郭忠治



資深證券界人士 謝明光

