人民幣漸成避險貨幣

中東戰雲密布，避險情緒高漲，環球外匯市場波動加劇，但近日人民幣匯價不跌反升，見五個月高位，似乎人民幣漸成避險貨幣，這正好反映中國經濟穩，市場信心不斷增強。

金針集

大衛

全球政經變數增多，尤其是中東突然飛出黑天鵝，美國與伊朗爆發戰爭隨時一觸即發，令投資市場陷入亂局，環球股匯市場出現不同程度的震盪。

未受中東亂局影響

儘管美股出現反彈，但中東局勢持續緊張，伊朗媒體報道當局正考慮十三種向美國報復的手段，可見中東戰爭風險高懸。從國際金價續在一千五百六十美元的六年高位徘徊，可知道金融市場憂心忡忡。

一向作為避險貨幣的美元匯價，竟然呈現反覆偏軟的走勢，反映市場憂慮強權政治最終拖累美國經濟，美元避險功能大降。

三個月累升近3%

不過，中國金融市場未受中東局勢影響，這從近日人民幣匯價不跌反升可以反映出來。踏入2020年僅一周，在岸與離岸人民幣兌美元匯價不約而同走高，上升約百分之零點四，前者更升上六點九三的五個月高位。

事實上，從去年九月底至今的三個月，人民幣兌美元累升了接近百分之三。人民幣走勢偏強，相信與下列四大因由有關：

（一）中國經濟指標開始回暖。製造業PMI指數連續兩個月企穩於五十以上水平，處於擴張狀態。同時，近月工業企業利潤重現正增長與工業生產增幅加快，預示去年第四季經濟表現不會太差，全年經濟增長有望達到百分之六點一至百分之六點二。

（二）中國外匯儲備穩定，為人民幣匯價提供重要支撐作用。上月外匯儲備環比增加一百二十三億美元至三萬一千億美元，2019年外儲整體上升三百五十二億美元，反映中國外匯供求與國際收支處於平衡，中國走資論完全站不住腳。

（三）中國擴大開放，尤其推動資本市場對外開放，持續吸引外資加注A股與人民幣債券，形成國際市場對人民幣的強大需求。當前人民幣匯價穩中向好的勢態，突顯市場對中國經濟信心不斷增強，有助加速人民幣國際化步伐。

▲分析指，中國經濟基本面向好，利好人民幣匯價 資料圖片

外儲穩定支撐匯價

（四）市場憧憬中美快將簽署首階段經貿協議，為進一步降低貿易關稅，甚至結束貿易戰而鋪路。

中國經濟有底氣，經得起考驗，對人民幣匯價有利好作用。在中東地緣政治局勢緊張之下，人民幣匯價連日反覆向上，表現優於歐元等主要貨幣，一定程度顯現人民幣的避險作用與功能。

心水股

丘鈦科技(01478)

美團點評(03690)

恒隆地產(00101)

上落市忌掉以輕心

頭牌手記

沈金

港股昨日略有反彈，上落在預期的軌道內，好淡稍有爭持，恒指最高報二八四七三，升二四七點，低點報二八二六四，升三十八點，收市為二八三二二，升九十五點，總成交八百六十四億元。

一如所料，大市繼續在二八〇〇〇至二九〇〇〇的一〇〇〇點通道內反覆上落。以往，二八〇〇〇關內打滾了一個多月，如今只上去數天，豈有這麼快就同此心理大關講拜拜之理？

現時，大戶的資金似乎集中炒名氣巨企。我的六大指標股中，騰訊、阿里佔了名氣巨企兩個席位，還有港交所續升，依然是對巨企班師回港作第二上市的憧憬在起作用。六大指標股是三升三跌，下跌的是傳統的舊經濟股，包括滙控、建行、中移動。

昨日，亦有一些板塊成為追捧對象，如醫藥股中的石藥、中生製藥，保險股的中人壽、友邦，汽車股的吉利，都頗為出色。至於先前升得頗勁的石油股，昨日就有回吐，中石油、中海油、中石化均跌。

從上述演變看，大市的上落市格局和個別發展走勢仍然明顯，這也是整固期所需要和常見的態勢。

當然，我們也不能掉以輕心，要注意防守線二八〇〇〇是否真能守得住。日前見過的二八〇五四低位是一個指標，若失守這一關，就要小心了。通常，好友還會將支持位調低約二〇〇點，即在二七八〇〇，視之為「終極支持位」。這亦可以理解的，蓋近日高點二八八八三起計，回到二七八〇〇，便回了一〇八三點，完全符合要求了，再跌便是「轉勢」。

恒隆地產昨日升八仙，收十八元〇八仙，有一手兩邊客盤以十八元二角一仙成交，涉資三千八百二十四萬元，似是買家主動求貨。此股一月二十一日宣布業績，為年二十七，離年初一只有三個交易天。

龍頭地位穩 彩客化學上望2.25元

證券指引

陳汝銘

彩客化學（01986）是全球領先的染料、顏料及農業化學品中間體等多種精細化學品公司，總部位於北京，擁有全球最大的DSD酸、DMSS生產基地，全球三大一硝基甲苯生產基地。

早前公布截至去年6月30日止半年業績，收益同比升約42.5%；毛利同比升161.2%；純利同比增234.7%。每股基本及攤薄盈利同比升225%。按收入產品劃分，染料及農業化學品中間體收入較去年同期增加約48.6%，佔集團整體收益約84.1%。

集團為全球最大的DSD酸生產商，而DSD酸主要應用於熒光增白劑，終端應用至紡織品染白、紙張增白和洗滌用品中的亮白成分。同時集團亦為全球三大一硝基甲苯生產商之一。

一硝基甲苯為DSD酸之上游產品，經過化學過程後將生成三種化學材料，包括PNT、ONT以及MNT。PNT是生產DSD酸的重要原材料，集團自行生產一硝基甲苯後可穩定上游原材料之供應。

期內市場上其他化工企業發生安全事故，加上政府環保措施持續強化，集團核心產品DSD酸的市場供應持續短缺，產品銷售價格持續上漲，以致該板塊整體毛利上升197.1%，毛利率上升34.0個百分點至68.0%。

在顏料中間體方面，收益較去年同期上升16.5%，佔集團整體14.2%。集團作為全球最大DMSS生產及銷售商，同時亦為其他主要顏料中間體如DMAS和DIPS之全球主要生產商。

顏料中間體是生產高性能顏料的重要原材料。隨着市場對顏料的性能要求逐步提高，高性能顏料在耐熱性和耐光性等各方面均較普通顏料優勝，預計高性能顏料的市場需求將日漸增加，從而帶動板塊整體的發展。

集團作為精細化工行業的龍頭企業，不斷提升現有產品的生產工藝和質量，降低生產成本，並且繼續加大對環保的投入及環保技術的研發。

而集團亦有發展電池材料及環保技術諮詢服務，相信能為股東創造更多價值。建議可在1.80元附近買入，目標2.25元，如失守1.70港元先行止蝕。

作者為西證證券經紀助理副總裁

中東亂局無損A股強勢

股海一粟

谷運通

去年年尾，筆者收到個人來往銀行的電話，詢問有沒有興趣做一筆大額貸款業務。筆者開始時不為所動（市道不好，借多一筆錢等於加重自己財務負擔），不過對方開出的條件太過吸引，只需0.13%厘的利息費用，而且還款期限可長（5年）可短（2年）。筆者好奇心立即湧現：大家不是都在擔心資金外流嗎，如果真是如此，銀行應該收緊銀根才是。怎會提供這麼便宜的貸款呢？

作為國際金融中心，本港銀行系統的韌性是無需懷疑的。儘管受到社會動盪和內地經濟放緩的衝擊，但本地金融系統的資金鏈仍然堅固如磐石。而中外資金眷念香港，出發點也許不同，但至少有一點是一致的，他們對「一國兩制」有信心。這也解釋了為什麼去年出現那麼多的暴力事件，樓價卻只出現了不對稱的溫和下跌。

如果在最壞的情況下，本港金融系統可以保持良好運作，那麼今年以來情況也許可以審慎樂觀一點。君不見新年伊始，中東局勢就驚現戰爭疑雲。美國總統下令軍方用導彈「射殺」伊朗第三號人物，這算不算是國家恐怖主義行為？畢竟兩國並未正式開戰。下一步如何演變，伊朗用什麼方式報復，而美國會不會反報復，以至於惡性循環？

中東局勢不穩，會帶來全球油價、通脹上升壓力。不過對於中國而言，風險相對可控。最重要的是，當全球注意力由中美貿易戰，轉移至中東地緣政治衝突時，中國所受到的戰略壓力可以緩一緩，也讓負責財金政策的話事人，有更多的時間和空間處理現在的問題。

在人行降準刺激下，今年以來A股市場表現強勢，深證成指和創業板指更是突破了去年4月的高點。海外中資股方面，自去年12月份出現強勁反彈，至今累積升幅近一成。雖然受到中東地緣事件的影響，但預計這一回升趨勢將持續下去，主要的依據來自內地積極的政策支持，以及宏觀基本面的短期觸底兩大利好因素。

避險貨幣 人幣最強

政經才情

容道

過去一個周末，全世界都關注中東的黑天鵝，各路情況和消息滿天飛，真假難辨。無論是美國還是伊朗，發出每一條信息都令金融市場為之神經緊繃，生怕這個定時炸彈瞬間爆發，所引起的危機令大家無從可躲。

由此，各路英雄也拋出各類避險方法，真是各出奇謀，當中有一些是傳統知識，也有一些是出其不意，總之是避險為先，制勝為次。

經過周一周二的反覆之後，黃金和石油的上漲略為收窄。日圓更轉頭向109方向回落，而到執筆時最厲害的反而是人民幣，人民幣兌美元持續攀升，應該已到達幾個月的高位了。

現在各個方面都等待着伊朗的實質回擊，看看是龍是蛇，到時各類資產買賣的方向才會見真章。

但是我發現各方都有他們自己美好，或許是不切實際的幻想；尤其西方的媒體都帶着一個節奏：就是美國已經出擊了，米已成炊，伊朗你就不要還擊了，也就希望這件事情不了了之。

以我一個很客觀的投資者看來，這是不現實的，又是太明顯無底線的雙標行為。這也證明西方媒體一個墮落的象徵和過程。

信息不流暢和意見偏頗的媒體資訊，往往令到投資者取得一些錯誤的觀感和資料。從而做出了相應的錯誤決定。尤其在一些緊急的狀況和突發事情之下，時間，信息和正確的如實的資訊，對於一個投資交易的成敗往往是絕定性因素的。

說回我自己的具體操作。周一的時候，我毅然在黃金準備衝擊每盎司1600美元的時候拋出不少存貨；同時對股票快進快出買賣。我估計若然伊朗真正出擊時，其所引動的震撼式殺跌會是迅猛的，所以現在不是最好大幅加倉的時候；我建議等待殺跌震盪和看清伊朗的中長線行動才作中型規模動作。

然而，無論如何，我計算A股是相對安全和相對具上漲潛力的。我也不會估計伊朗的出擊時間，以免錯過戰機，故此，我對A股仍是持續性買進為主的。

不過，我在減持黃金的同時，也會保留一定的能源類資產。因為我覺得若是戰爭打響了，石油的上漲力度和猛烈程度會比黃金更厲害。因為那個時候風險已從虛轉移到實體經濟了。

最後建議一下買賣方向：現在炒港股是靠實力和分析，若自問沒有，則躲開較好，港股在指數上回吐，那不是什麼大問題，也是正常和健康的；炒A股則可依靠對股票感覺，可有點盲俠感覺。反而我覺得歐洲最有實體經濟驗證股市的感覺，最近應有不少機會，組合內絕對是一個不能缺少的市場和品種。

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009

蒼儀加速智能化 估值看俏

板塊尋寶

贊華

去年11月下旬，筆者再次品題蒼南儀錶（01743），力指其股價調整後反彈，出現突破性走勢，上市後高位17.42元彈指可破，建議大家趁低吸納。結果昨日急升14.5%，高收19.8元，更有掃清板的盛況。

主要從事產銷燃氣計量儀錶的蒼儀，擁有約40年行業經驗，早前公布與朗新科技簽訂戰略合作框架協議，雙方就燃氣、產品、商務、技術及售前多個領域展開合作。協議將共同提升技術創新和產品推廣能力，並全面發揮協同效益，看來這宗結誼應好事近。

事實上，從今年上半年內地工業及商用燃氣流量計收入來看，蒼儀於行業中排名第二，而其工業及商用燃氣流量計產品銷售收入為1.67億元人民幣。集團主要向內地燃氣營運商銷售其工業及商用燃氣流量計產品，四家於內地領先的燃氣企業。

中央一直致力完善天然氣管網，而天然氣價格基制改革亦不斷推進，相信天然氣消費將持續增加。同時，天然氣價格下降帶動天然氣在發電、城市燃氣和工業燃料等多方面應用，蒼儀的高速增長期勢必重來。

此外，蒼儀正計劃利用物聯網、大數據與雲計算等技術，加速信息化、智能化、網絡化產品技術創新，提升產品競爭優勢。

中央正全面推動「煤改氣」與藍天保衛戰等戰略機遇，蒼儀有望透過流量測量、新型傳感器、新型自動化儀器儀錶與先進工業機器人等技術，以智慧廠區及智能製造方向提升效益。

蒼儀已發行H股及內資股分別為1790萬股及5189萬股，交投略欠活躍，H股一旦全流通，估值跳升可期。