

人民幣偏穩有利國際化

去年中國經濟增長百分之六點一，仍屬中高速增长，進一步增強國際市場對人民幣匯價信心，有利人民幣國際化，特別是逐步擴大開放、增加進口，正是大力拓展跨境貿易人民幣結算的黃金機遇。

金針集

大衛



持續近兩年的中美貿易戰，中國經濟依然韌力十足，整體外貿出口不跌反升，而高技術製造業全年增幅達到百分之八點八，比整體工業增加值高出三點一個百分點，反映中國製造業升級轉型成效顯現，加速從中國製造走向中國智造，培育更多增長動能，為經濟保持長期向好奠定堅實基礎，也大大提振國際市場對人民幣匯價信心。

兌美元走強領漲主要貨幣

2018年中至今，人民幣匯價基本上保持穩定，呈現雙向波動的形態，兌美元主要在六點六八至七點一九之間水平上落，即使人民幣兌美元一度「破七」，但不存在長期貶值的基礎，只屬正常的市場波動而已。

事實上，踏入2020年，人民幣兌美元由弱走強，昨日曾衝上六點八四水平，為五個月以來最高，本月至今累升了百分之一點五，跑贏了全球主要貨幣。

環球政經不明朗因素疊加之下，人民幣持續偏穩，具備成為避險貨幣的條件。近月人民幣兌美元持續走高，反映中國經濟穩好，增強國際市場對人民幣匯價信心，因而持續加注A股與人民幣債券等資產。

擴大開放增進口帶來機遇

中國匯率保持長期穩中向好走勢，有助於加速人民幣國際化。事實上，中國堅持擴大開放、增加進口，為拓展跨境貿易人民幣結算帶來黃金機遇。

去年中國零售總額已經突破四十一萬億人民幣，如無意外，最快今年超越美國，成為全球最大消費市場，這與降低進口關稅與力谷內需不無關係。

力拓跨境貿易人民幣結算

事實上，中國將成為世界市場，配合大量商品與服務進入中國，若然這些跨境貿易與服務逐步改用人民幣



▲中國匯率保持長期穩中向好走勢，有助加速人民幣國際化

資料圖片

計價與結算，便會變相向全球大量輸出人民幣，大大擴大進入人民幣國際市場使用量。

目前人民幣在國際支付排名位列第五，支付份額佔比只有百分之一點

九三，可見人民幣與歐元、美元的國際地位還有很大差距。若然要進一步提升人民幣支付排名，必須在跨境貿易人民幣結算方面下更大的功夫。

年近歲晚計「賺錢數」 28500有支持

頭牌手記

沈金

昨日港股先揚後挫，恒指在輕微高開後即遭到沽壓，股價下滑，越滑越深，終現調整。二九〇〇〇關站不住，又回到二八〇〇〇關內徘徊。

恒指昨最高時為二九一七四，升一一八點，最低為二八七九五，跌二六〇點，收市亦為此最低點。全日總成交一千一百一十五億元。

下跌股份遠超上升股，說明沽家佔主導，這同年近歲晚不少投資者、投機者均傾向計「賺錢數」有關，也有一些是沽蝕本貨而作止損行為者，原因相信是不太願意持貨過新春長假，以免「夜長夢多」，對此，場內人士多半理解，蓋這一年來股市上落變化萬千，可測性不

高，導致不少人雖然撙了貨，但因為「不中標的」，於是如有蠶家雞，見水飲不得。

濠賭股受壓最大。金沙與銀娛均跌百分五至六。原因是武漢的新型肺炎疫情嚴峻，已擴散至北京、深圳，即一條京廣鐵路，首尾和中間站都受影響，這對外遊的意欲肯定有打擊，估計赴澳門旅客人數也會減少。濠賭股滑落，其理在此。

與此相反的，是醫藥股向好，原因不難理解。中生製藥升近百分五，石藥也升百分一。

我的六大指標股中，只有港交所和中人壽上升。中人壽發盈喜，業績以倍數增長，自然有力上升了。昨日中人壽收二十二元二角，升近百分一。

內房、內銀、內險多數回落，這是典型的獲利回吐。至於回吐將伊於何底，仍不知道，技術走勢方面，周線圖連升七周，確乎勁到飛起，不過從另一角度看，亦要承認極可能已經超買，這一周不能再升，也無理由再升，似乎是一個「呼之欲出」的答案。

初步看，仍是二八五〇〇為首關支持。

大市已一連六個交易日的成交額在千億元以上，交投旺盛，意味着可滿足買賣雙方的要求，即看好者，可以買到貨；看淡者，亦同樣出到貨。兩股力量角力，這個「豬尾」不簡單也！

心水股

中生製藥(01177)

港交所(00388)

中國人壽(02628)

黃金趨勢向上 1538有支撐

指點金山

文翼

上周，國際黃金窄幅震盪，美元則震盪上攻。因國際貿易局勢明顯改善，美國經濟數據表現強勁，給美元、美股提供了強有力的支撐，打壓了黃金避險需求；不過投資者仍對全球多數央行未來採取貨幣寬鬆政策較為樂觀，押注看多。眼下本周，亞洲多個市場休市，全球重磅經濟數據較少，將迎來日本央行、加拿大央行和歐洲央行利率決議；歐美將公布Markit製造業採購經理人指數（PMI）數據；另外，需留意Judy Shelton 和 Christopher Waller是否被正式提名為美聯儲理事。

1月15日中美雙方在美國首都華盛頓正式簽署第一階段經貿協議；1月16日美國參議院批准修改北美自由貿易協定，參議院以89對10票的結果通過了美墨加協定（USMCA），送交總統特朗普簽署成為法律；意味着全球國際貿易局勢有較大改善。上周美國公布的多項數據表現強勁，給美元、美股提供了強有力的支撐，從而打壓了黃金避險需求。儘管如此，美聯儲官員普遍釋放今年將維持當前利率不

變；歐洲央行決策者認為有理由實施超寬鬆政策；英國GDP、通脹數據、消費者支出表現較差，令英國央行降息預期升溫；中國央行下調貸款利率，這些對黃金有利。

本周，重點留意日本、加拿大、歐洲央行公布的利率決議，市場普遍認為，三家央行將維持貨幣政策不變。

另外，Judy Shelton 和 Christopher Waller被正式提名為美聯儲理事的可能性較大，如確認，他們可能會讓美聯儲在政策上更傾向鴿派，這些有利金價。數據方面，留意歐美公布Markit製造業PMI數據，尤其是歐洲的Markit製造業PMI數據，已連續9個月位於榮枯線以下，德國連續12個月低於榮枯線，意大利及荷蘭惡化程度創下六年半以來最嚴重，若公布的數據改善，有望給歐元提供支撐，反則歐元短線下行風險增大。

技術分析，金價雖短期出現回落調整，但中長期走勢仍向上，仍有上升的機會。黃金初步阻力位在1572附近，進一步阻力在1594附近，如企穩上方還有上攻機會；金價重要支撐位在1538附近，破此位還有下行風險。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

中航私有化定價合理

經紀愛股

連敬涵

中航國際（00161）業務主要包括平板顯示屏、印製電路板、零售及工程分部。當中，工程分部的表現持續惡化，預期公司業務前景並不明朗，而且中短期內若干業務的增長前景亦存在相當的不確定性。事實上，由於公司業務多元化，在資本市場上定位不清晰，故存在較大幅度的市盈率估值折讓問題。

基於以上原因，公司啟動了H股要約，提出私有化建議。此次H股私有化要約價格為9元，是考慮

公司最近期披露的財務資料、較長時期內公司的歷史股價水準、資本市場宏觀環境等因素等方法綜合確定。

從歷史股價來看，私有化作價



相對於公司股份歷史交易價格有明顯溢價。再從每股淨資產看，公司截至2019年6月30日攤薄後每股淨資產約7.6元，私有化價格9元較此有18.35%溢價，屬於較高水準。

基於私有化定價機制公平合理，且溢價較高，加上獨立財務顧問新百利融資亦認為條款對H股股東屬公平合理，建議股東接受此要約，因為如私有化失敗，股價或有顯著回落風險。

（作者為勤豐證券資產管理董事總經理，亦為證監會持牌人士及並無持有上述股份）

點石成金 亞馬遜值博

股壇魔術師

高飛

過去多年美國股市一直走勢亮麗，成為全球股市大贏家之一，現在不少證券行也有提供買賣美股的服務，今天就為讀者分析一下美股，希望得到一些啟示。亞馬遜（NASDAQ：AMZN）是一隻過去點石成金的例子，如相信公司管理層眼光及執行能力，未來仍可留意。

亞馬遜由貝佐斯（Jeff Bezos）創立的網上書店可說是企業中的傳奇，由賣書起家，發展至包羅萬有的商品和服務，無論是庫存管理、服務和送貨均涉及，並已成為電子商貿和雲端運算巨擘。

亞馬遜其中一個主要收益是數碼廣告市場，今年預計可從該市場進帳超過110億美元。另外，公司最重要的「發明」是Amazon Web Services（AWS），可讓企業將運算和儲存外判給這個超級數

據中心。AWS誕生於2000年代中期，開創雲端運算革命，顛覆利潤豐厚的企業運算和軟件市場。AWS目前營業年收入高達約360億美元，年增長率35%，營業利潤率介乎25%至30%。

亞馬遜於1997年以每股18美元上市後，先後三次拆股（兩次1拆2，一次1拆3），每股18美元的招股價目前成本相當於1.5美元，相對於目前約1865美元股價計，過去22年的回報相當於1242倍，即當時的1000美元投資現在已變成124萬美元。不過，亞馬遜的股價在2019年跑輸標普500指數，目前股價較2018年9月創下的歷史高位2035.8美元仍然低約8.4%。市場憂慮，公司正全力發展一日配送服務，導致相關開支不斷上升，拖累利潤。以2018年第三季業績為例，雖然收入按年增長24%，但運輸成本大增46%，導致淨收入下跌28%。

一日配送服務可吸納更多亞馬遜旗下的Prime訂戶，這些美國訂戶支付119美元年費入會。美國Prime訂戶數量估計為1.01億，為公司帶來龐大經常性收入。公司在去年12月26日的報告指出，去年聖誕旺季試用Prime的人數超過以往任何一年，僅一周就有超過500萬客戶開始免費試用服務，甚至付費入會成為訂戶。

而公司從Prime訂戶賺的錢遠多於一般用戶。據Consumer Intelligence Research Partners的調查，Prime客戶在Amazon.com平台上每年消費平均約1400美元，是一般用戶平均的600美元之2.3倍。

亞馬遜管理層表示，一日配送服務帶動訂單和消費上升。相信一日配送服務的投資期只屬暫時，當物流網絡建成後，公司將可享受到有關益處。

擦槍走火恐難免 美元升硬

金股奇觀

李耀華

中美兩國簽訂貿易協議後，美元曾一度下跌，而且更有分析員相信美匯在未來一段短時間內，將仍會繼續受遏。然而，協議在簽訂不足一周後，美元在昨日再度轉強，兌歐元曾升至3周高位，兌英鎊更曾升穿1.30的關口。美匯指數亦曾經升至97.6，創下接近一個月以來最高。原因並非中美貿易協議有任何變化，而是英國硬脫歐危機再度出現。美元最新的變化，將令人意識到，隨着今年地緣政治危機將特別多，美匯的走勢應以向上居多。

英國財長賈偉德在接受金融時報訪問時表示，英國企業應準備逐漸放棄遵守歐盟規條，並警告可能今年底前，便會在與歐盟在無任何協議的情況下脫歐，此言論瞬即導致英鎊急跌，曾跌近0.5%，低見1.298的水平。另一方面，歐元兌美元亦曾跌至三周新低，曾低見1.1082美元。由於歐元區昨日並未有任何特別負面的消息公布，故可以猜測，歐元下跌亦是因為市場憂慮歐英最終可能在無協議下脫歐，令歐洲經濟或受拖累。

受到歐元和英鎊轉弱的帶動

，美匯指數曾在昨日升至97.6水平，為自從去年12月25日以來最高位。事實上，美匯指數在早前曾經持續受壓，原因是中美簽定了貿易協議後，市場對全球經濟下滑的憂慮減少，令美元成為資金避難所的作用亦減少。

不過，當時的分析，卻未顧及到，全球經濟的好壞，並不單受到中美貿易戰的影響，而同樣受到地緣政治變化的影響。尤其是新年伊始，地緣政治局勢便一直緊張，先有朝鮮公開表示不會再停止核試，繼而美國在伊拉克擊殺伊朗軍事將領後，招致伊朗報復用導彈攻擊其在伊拉克的軍事設施。而至本周，美國總統特朗普的彈劾審訊亦將正式展開，雖然他最後遭彈劾的機會很低，但是，投資者仍會因此而提高風險意識。而在周一，市場又要憂慮英國可能最終不能避免硬脫歐等行動未因農曆新年將至而稍為停止等事件。

蓋美元避險作用不僅限於經濟方面，每當地緣政治危機，尤其是戰爭出現，美元的溢價效應便會產生，以今年全球局勢的緊張程度來看，擦槍走火相信或無可避免，屆時美元的升勢亦無疑會更強勁。