

人民幣呈強 避險貨幣地位提升

外資不斷增持中國股債資產，支持人民幣匯價穩中向好，今年來持續呈強，領漲亞洲貨幣，進一步提升人民幣作為避險貨幣的地位，大大有利於國際化進程。



美國繼續無限量印鈔發債，只會削弱美元資產吸引力，損害國際市場對美元信心，憂心美元、美債危機遲早大爆發。

人民幣領漲亞洲貨幣

其實，就算長債息回升至一年多高位，但美國國債對投資者吸引力只是一般而已，這從今年美匯指數反彈乏力可以反映出來，目前美元繼續處於長期下降軌道。

對比之下，人民幣國際地位卻與日俱增，避險貨幣地位不斷提高。現時中國股債資產已成為國際資本投資首選的對象，帶動人民幣匯價持續呈強。繼去年兌美元大升近10%之後，今年來續升約0.7%，在全球主要貨幣表現之中，人民幣升幅位居前列位置，表現優於歐元、日圓與瑞士法郎等貨幣，而在亞洲貨幣之中，人民幣表現更突出，領漲亞洲貨幣。

在全球去美元化背景之下，國際資金減持美元資產、增持人民幣資產

已成為大趨勢。

有利加快國際化進程

事實上，在下列利好因素支持下，人民幣資產會愈來愈吃香，吸引國際資本從美元資產轉投人民幣資產。

(一) 中國防控疫情取得成效，成為首個疫後復甦的經濟體，表現全球一枝獨秀，而歐美受困疫情，經濟復甦存在很大變數。同時，現時中國經濟佔全球經濟總量持續上升，大摩MSCI估計到2024年，中國經濟佔全球經濟總量上升至19%。因此，現時國際資本正以每年萬億人民幣規模流入中國股債市場。

(二) 中國貨幣與財政政策遠較美國健康，因而抗逆能力強、增長潛力大。目前中國政府總債務佔GDP比重為45.8%，低於國際通行的60%警戒水平，而美國政府債務超過28萬億美元，佔GDP比重達到130%，遠超警戒水平，這是國際資金分散投資、



◀ 人民幣匯價可望保持長期向好，有利於人民幣國際化進程。

一再加倉中國資產的主要因由。

外資在A股佔比增至5%

(三) 中國創新發展動能強勁，在5G及高鐵等領域領先全球。美國自己也承認在基建、再生能源投資以至新能源車方面落後於中國，怪不得外資大舉押注人民幣資產。截至今年三月底止，境外投資者持有在A股市場佔比上升至5%，等於約4萬億元人民

幣。

人民幣匯價可望保持長期向好，有利於人民幣國際化進程，預期國際市場對人民幣作結算、投資與儲備的使用量將大幅增加，加上中國積極推進數字人民幣，即由人民銀行以數字形式發行法定貨幣，包括可應用跨境貿易與支付結算，這不僅有助推動國際貿易與投資便利化，還有利促進人民幣國際化步伐提速。

紫金礦業(02899) 小米集團(01810) 中信股份(00267) 心水股

大市悶局 資金炒板塊

頭牌手記

沈金

一不離二，二不離三。「伸手牌抽水機」果如所料繼續開動。繼美團、安踏之後，昨日又有中燃氣和建滔加入「俱樂部」，實行有水齊齊吸。雖說股市之功能乃為企業提供集資場所，上市公司有此需要又夠條件這樣做，應屬無可厚非之舉，但我仍有少少擔心，就是過於頻密的吸資，可能對市場傳達一個並不正確的訊息。希望此乃我過慮之想，大市胃納強，應足以消化陸續有來的配售。

自然，亦有人指出，市場一如銅錢有兩面——既有人吸資，亦有人吸貨。小米、長實大股東都已承諾或作出在市場回購股份的行動，加上不時

有「私有化」及併購消息，大戶也在給市場釋放資金，所以，到底要錢抑或要貨，各有各喜愛，想一想，這正是市場可愛可貴之處——蘿蔔青菜，各有喜愛，只要秩序和運作正常，有行之有效的調節機制，就不必擔心有任何惡性的後果。對此，我是同意這一觀點的。

美股隔晚反彈，港股昨日低開後轉升，但進賬不多，如果扣除配股的大手上板，實際的市場成交是減少了，大市繼續處於平淡期，指數上落不大，只是個別板塊有消息刺激而造好，例如航運股，因波羅的海指數上升而受惠，升幅可人。中遠海控升逾百分七，東方海外、太平洋航運拍住上，成為靜市奇葩。

昨日升幅最大的股份是恒達科技(01725)。此公司剛剛易主，由「香港航天科技集團」以總代價二億八千多萬港元購入六成三股權，然後以每股二元向其餘小股東收購，昨日復牌，竟大漲三倍多，有如點石成金。不過，此股與中國航天並無任何關係，一下子炒到天高，是否同「航天事業商業化」有關，就不得而知了。

金融股是昨日表現最差的板塊之一。無論本地銀行股還是內銀、內險股，多數是「跌」字當頭。例外者是招行、中人壽、友邦。中人壽首季業績大躍進，是股價反彈的主因。

恒指昨收二八七五五，升一三三點，成交一千五百四十五億元。

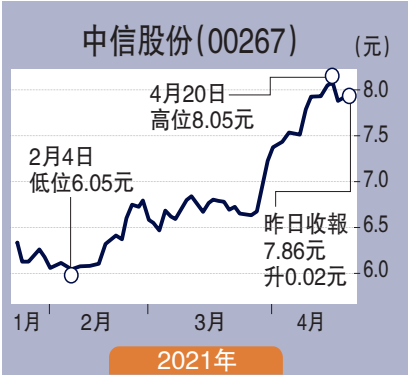
中信走勢漂亮 上望9.33元

經紀愛股

余君龍

回顧港股最近的市況，恒生指數多次在29500點水平上下遇上阻力，外資策略性沽盤投入，對沖基金及動量基金表現積極，銳意造淡，有跡象顯示與目前地緣政局掛鉤，與外資長線策略上重整在香港的投資比重拉上關係。縱使有實質的沽盤，加上造淡的壓力，但明顯恒生指數在29000點以下水平承接力轉強，屢次有反向的動力投入，與銳意造淡的策略沽盤對撼，促成波動市勢，恒生指數快速上落，但當對撼過後，市況卻膠着。

至於港股踏入第二季之後交投量下降，是反映來自外資長線策略上減低投資比重的壓力，已被消化，被動的策略買盤轉趨平靜的啟示。環顧目



調整期完成，由谷底的5.2元穩步爬升，先後重返50天及250天移動平均線之上，目前兩線分別在6.86元及6.67元，成為下線支持，而且此股沿10天移動平均線的7.78元組成上升軌道，料在8元左右水平稍作鞏固，再展長線上升浪。

至於中信股份的盈利質優，核心業務收益穩定，市場預期疫情過後，盈利更強，因此理應可以接受一個12倍以上的預期市盈率，而目前此股的預期市盈率在6倍以上，反映股價偏低，上升潛力強，成為投資機構以及長線基金入市的根據，作價值投資。

伺機在8元邊緣收集，第一個上線目標是9.33元，中期反彈升浪可跨越10元心理關口位，而下線參考位在7元水平。

(作者為獨立股評人)

小米季績料有驚喜 現價收集

財語陸

陳永隆

亞洲個別地區再有疫情重燃跡象，印度確診個案續創疫情以來新高的31.4萬宗，日本亦宣佈個別府縣再度進入緊急狀態，意味經濟活動會再稍為收緊，而歐美地區的確診數字雖仍可維持低位，但個別央行就因經濟復甦進度理想而部署，甚至已開始收水，為後市走勢埋下隱憂，從資金流向可見短期避險意識有所增強。

在部分資金抽離港股的同時，多隻藍籌股有配股集資，甚至有大股東高位批股的情況，分薄入市資金之餘亦損害到市場對股份前景的信心。不過，日前傳出行將向華融收購過千億不良資產，反映政府仍願意為國企出手拆彈，一來避免個別企業危機擴

散成系統性金融問題，二來增強市場信心以防止其他國企的融資成本上升，絕對是市場相當樂見。A股上周便錄得數百億元南水流入，港匯亦進一步明顯回落，顯示就算港美息口再度收窄，資金仍願意持續泊岸。鑒於目前有多隻股份陸續公布季績，相信這批資金或多或少正部署入市。如無意外，恒生指數在月尾前都會維持上落市狀態，板塊則會輪流炒作。

Strategy Analytics公布，由於需求復甦及手機製造商力推5G，今年首季全球手機出貨量升至2015年以來的新高，當中小米(01810)出貨量更按年升80%，市場份額續升至新高15%。儘管去年疫情肆虐，集團亦成功推進既定戰略，各項業務持續增長，智能手機及IoT業務表現理想，去年第四季全球智能手機

出貨量同比增長29.7%至42.3百萬部，市佔率升至12.1%，配合人工智能物聯網的生態建設，MIUI月活躍用戶數升28%至3.96億，掃地機器人、智能電視等已連接AIoT平台的IoT設備亦增長38%至3.25億部，可見集團近年力推「手機×AIoT」核心戰略的成效顯著。

未來，集團將朝着屏下攝影、無線秒充、AI語音交互，5G及6G通訊，大數據及雲服務及智能製造裝備等方向投入開發，增加旗下硬件產品的吸引力和性價比，提升產品競爭力。另外，集團近乎每日都在場內回購股份，為現水平股價帶來支持，由首季手機出貨量可見下月公布的季績大機會有驚喜，投資者不妨現價收集。

(作者為獨立股評人)

企業亂改革 吃力不討好

安里人語

徐佩芝

最近，電視廣播(00511)委任曾志偉出任副總經理兼行政委員會特別顧問，意欲進行一番「變革」。惟就現時所見，外界對TVB的「新」節目反應不太正面，其內容被指未能迎合時下觀眾的喜好。

雖然TVB公布去年年輕觀眾收視調查，指其35歲以下年輕觀眾的收視高達86%，大幅拋離其他對手，又笑言ViuTV只有4點收視，節目題材偏門只能與J2合作對比時，足見其對現時年輕觀眾的口味及娛樂習慣了解或略有不足。

首先，現時香港收視的算法除了集中統計電視、手機和平板電腦等數碼儀器之外，亦會將用戶7日內重溫節目列入計算當中。算法看似十分公平且全面，但卻忽略了時下年輕人習慣利用線上影音平台如YouTube、社交媒體等直接收看節目或錄像內容，另外，熱播程度等因素亦未有加入收視收集數據之

一。

至於以串流平台NETFLIX(NASDAQ:NFLX)為例，其劇集及綜藝節目在香港的熱度有目共睹。根據數據分析公司Statista統計，2020年香港地區的影片串流平台用戶達200萬名，較2019年的189萬增長近6%。倘若以香港收視原則計算的話，NETFLIX於本地的收視點數應為零，可見現時收視點數並不足以完全反映時下觀眾的流向及口味。

TVB近年業績差強人意，股價已由數年高位約57.6元反覆下跌至最近的9元水平，反映投資市場看淡公司發展前景，管理層確實有必要扳回一城，心急改革公司是可理解的。

然而，雖知道因時制宜為好事，但若在談判敗因的情況下胡亂改革反倒會吃力不討好，故公司仍需要加緊步伐，先了解近年流失觀眾的主因，對症下藥，方能事半功倍。

(作者為安里控股董事總經理)

銅價強勢 紫金目標16元

個股解碼

楊韻銳

紫金礦業(02899)致力擴充產能，受惠銅價上升周期，首季業績增長逾1.4倍。中美兩國競相發展新能源，將刺激銅的長期需求，集團是主要受益者之一，前景樂觀。

新能源發展刺激銅需求

疫情打擊全球經濟，各地政府除了推行寬鬆貨幣政策外，亦計劃加大財政開支協助經濟復甦。隨着傳統交通基建的邊際效益下降，全球將投資目標轉向科技及新能源等範疇。尤其是美國總統拜登上任後，當地政策出現明顯轉向，近日提出的2萬億美元大型基建計劃中，就包括要於2035年達到「零碳發電」的目標。中國則提出於2035年新能源發電量比例要達到25%，並於2060年實現全國碳中和。

銅的成本較低，且具有良好的導電特性，新能源發電對銅的需求龐大，包括發電渦輪及電網傳輸等，陸上風力及太陽能發電系統所需的銅比傳統燃料多5倍，海上風電更高出15倍。電動車及相應的充電站亦需要銅作傳輸及變壓等，需要的銅比傳統汽車多約4倍。

積極增產 業績增長可期

國際銅價自去年3月的低位以來，已經累積上升逾1倍。過去因環保及投資回報問題，國際銅產量未見大幅增長，需求急速增長下，供應將難以於短期內追上，持續出現供應缺口，利好銅價表現。



紫金同時擁有銅礦及冶煉設施，完整受惠於銅價上升周期。第一季銅礦毛利率大幅上升19.37個百分點，整體純利急升超過1.4倍。按照集團制訂的產量指標規劃，2021年的銅產量約有19.2至28%的增長，至2025年更會較2019年累計增長1.2至1.4倍，未來業績有望價量齊升。

10元附近入市值博

紫金股價自去年3月低位至今年2月份，最多累升逾6倍，市場需時消化升幅，隨着首季業績符合預期，以及銅價維持強勢，股價亦有機會整固後向上。中長線而言，集團積極擴張產能，配合銅價持續向好，股價有望再上試早前高位。技術走勢上，股價自去年升勢以來，未曾明顯失守100天線，投資者可以考慮伺機於10元關口附近買入，並以下破100天線10%即約8.8元為止蝕，上望近期高位附近16元。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)