

人民幣業務擴大 港金融添活力

金針集

外資看好中國經濟，持續增加人民幣金融資產配置，加上內地與香港市場互通機制不斷擴容與深化，預期未來納入更多股票、債券以至利率掉期等風險管理產品，有助發展成為內地首選離岸融資、交易與風險管理中心，帶動離岸人民幣業務呈現突破性發展，從中展現香港金融業活力強、潛力大。

大衛

近期中國股匯分別回升至一個月高位，一方面是疫情對經濟影響逐步消退，另一方面則反映國際資金對人民幣金融資產的長期投資信心不變。

發揮金融開放試驗田功能

事實上，內地與香港市場互联互通機制不斷擴容與深化，其中ETF通啟動已如箭在弦，意味人民幣國際化步伐進一步提速，香港作為國家金融開放試驗田，從中可發揮更大的功能與角色，可逐步成為內地首選離岸融資、交易與風險管理中心，有助促進香港金融服務業向多元發展。

期待互联互通再擴容

正如財政司司長陳茂波昨日在網誌中表示，為使香港發展更為全面且深度的國際金融中心，將積極推動債市、綠色和可持續金融以及離岸人民幣業務。換言之，香港金融業須不斷自我提升，不單止要繼續保持新公司上市集資位居全球前列的優勢，還要做強做大債券市場，進一步發展成為離岸人民幣資產與風險管理中心，這樣香港國際金融中心才能立於不敗之地。

因此，香港此時更要主動積極作為，爭取市場互联互通機制擴容與深



化，納入更多金融產品，除了進一步擴大股票與債券數目外，還可研究增加利率掉期等風險管理產品，既能助力國家推動人民幣在國際市場普及使用，也為自身金融發展注入新動力，推動香港離岸人民幣投融资業務取得突破性發展。

人民幣國際地位漸升

逆水行舟，不進則退。財爺在網誌之中明言特區政府會提供更多人民幣計價的投資工具與渠道以及匯率風險與利率風險的風險工具。從中可知道離岸人民幣業務發展潛力巨大，並成為香港金融業增長主要動力來源。

其實，全球去美元的背景之下，人民幣國際地位與日俱增，鞏固與提升香港離岸人民幣樞紐地位，成為香港金融



▲香港擁有全球最大離岸人民幣資金池，金額超逾8000億元，佔全球離岸人民幣存款約60%。

業發展的重中之重。

中國銀行發布2021年人民幣國際化白皮書顯示，61.3%受訪境外金融機構表示將增加人民幣計價金融資產配置，較2020年調查結果增加了9個百分點。事實上，近期A股與人民幣匯價雙雙回升，境外投資者增持A股意向轉趨積極，過去一周大手買入A股，令今年以來境外投資者由淨賣出轉淨買入32億元人民幣的A股。

香港擁有全球最大離岸人民幣資金池，金額超逾8000億元，佔全球離岸人民幣存款約60%。同時，全球75%離岸人民幣結算業務都是在香港進行，去年經香港處理的人民幣結算量便超逾7萬億。由此可見，香港在推動人民幣國際化起着重要作用，金融業發展前景大有可為，只要發揮自身優勢與所長，貢獻國家所需，香港金融業有望再上一層樓。

心水股

華潤啤酒(00291) 中國中鐵(00390) 長實(01113)

恒指20600點具支持 留意國策受惠股

頭牌手記 沈金
6月港股過了兩個交易日，兩日俱跌，開局認真麻麻地，不過若計及5月底最後三個交易日共升了近1300點，6月開局所跌的332點，便只是典型的大漲小回而已。今日港股長假後重開，不排除受外圍股市回落的影響而作6月的第三個交易日回軟，但我認為這只是一次合理而「完美」的調整而已。今日大家要記住一個支持位，就是20600至20800，縱然21000點關失守，上述區間應可撐住，無理由一戳即破。

假期時與一些金融圈的朋友會晤吹水，大家不約而同，均說近期網上流傳很多醜化中國以至說中國經濟快將「崩坍」等等的論調，由「中國威脅論」到「中國崩潰論」，其實都是一脈相承，乃美方的「心戰伎倆」，目的就是編撰一些謠言，由西方知名媒體又或網上媒

體不斷重複散播，以為謠傳講了十遍、百遍，假的都可以成真。對此，小投資者應該知所警惕，不要聽信謠言，更不應為其散播。對一些網上謠傳，一些與事實對着幹，以搬弄是非、顛倒黑白為目的言論，這些西方造謠者根本不會也不用負任何責任，而「謠言戰」正是美國政府使出的「軟刀子」，可以殺人於無形也。

講了一大堆，我頭牌認為，立足香港，胸懷祖國，放眼世界，就要相信自己國家可以有能力、有智慧戰勝一切困難，我講過，在香港只能做好友，不宜做淡友。不是說短期大市「只升不跌」，而是從中長線角度出發，已作了深度整固的優質股，下一個回合必然是反覆上升。

近日港股，我相信離不開：（一）上落市，繼續升升降降，不定形行進。（二）炒國策扶持股。（三）炒除淨。



（四）新經濟股與傳統經濟股不會次次「單一化」發展，而是每次上升，都有這兩大項目主力股在內。

5月市的最低點為5月10日的19178點，相信不會在6月見到，而5月高點為5月31日的21415點，卻有機會在6月內突破。也許整個月的走勢是先回後升，反覆推上仍是主旋律。

監管政策回暖 科技股估值料修復

拔萃觀點 李一鳴
回顧上周，在國家穩增長政策等多項利好因素刺激下，市場情緒回

暖，端午節假期前港股成交量再度走強，港股正醞釀向上反擊的機會。市場目前正處於震盪築底的階段，近期港股展現較強的韌性，一方面是由於市場焦點從前期疫情散發逐步轉移到店後經濟修復的進程，另一方面，眾多利好政策的落地也給汽車、新能源等板塊帶來了結構性的交易機會。整體而言，上周汽車、新能源、生物科技、部分互聯網及消費股走強，而新冠概念板塊、部分金融及地產板塊走弱。海外方面，投資者並不看好美聯儲9月暫停加息，而高通脹持續以及美聯儲激進加息或影響未來經濟前景。美國最新就業數據與新申領數據顯示目前美國勞工市場保持韌性，為美聯儲加息提供了依據。緊縮預期引起投資者的擔憂，美股三大股指上周五全線收跌，間接對港股產生一定影響。

隨着供應鏈及物流逐步打通，以及一系列企業扶持措施逐步落地，企業的經營壓力有所改善。國家穩增長政策加碼，市場最關注的是平台經濟健康發展。另外，政策亦提出要穩定增加汽車、家電等大宗消費，對汽車

及新能源板塊帶來較大提振。

近期科技板塊在一系列宏觀因素的衝擊下依舊展現了較好的韌性，一方面是此前科技類個股已經有較深幅度的回調，逐步反映了美聯儲貨幣緊縮政策以及疫情散發對經濟的短期影響。另一方面，政策面的回暖也較大地提振了投資者的信心。美團日前發布的一季報營收超過市場預期，主要受到新業務的收入增長驅動，但包括美團團購、美團買菜等新業務依然持續虧損，然而核心業務外賣的流量增長已逐步見頂，未來公司還需持續降本增效以提升盈利能力。

展望後市，港股短期雖然面臨着周邊事件性擾動的影響，但國家穩增長等政策的落地亦有效幫助市場沖了部分風險。隨着政策底和情緒底的到來，市場正逐步消化美聯儲緊縮的預期及其他利空因素。板塊方面，投資者可重點關注新能源、汽車、新老基建等穩增長主線的相關板塊，有望得到國家的重點扶持，具備較好的安全邊際。另外還可關注科技類個股，目前板塊估值已回歸合理區間，若未來有更多實質性利好政策，將迎來估值修復的機會。（作者為拔萃資本集團副總裁兼高級分析師，證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點）

股息超5厘 趁低買地產股

智在必得 張智威
端午節假期前夕（2日），恒指曾跌410點，其後跌幅收窄，全日收報21082點，跌212點，力守50天線（約20958點），大市全日成交1036億元，電能實業（00006）為升幅最大藍籌，全日升2.3%，收報52.5元。摩通隔晚警告美國經濟衰退危機，美股再跌，恒指跟隨回調。不應對恒指後市看得太好，早幾日恒指已升貼保力加通道頂，現時回落後有機會下探20天線約20400點水平，預期恒指6月都會於保力加通道中軸以上遊走。

富時羅素公布旗下指數股份調整，於6月17日收市後，將恒隆地產（00101）、恒地（00012）及新世界（00017），剔出旗下主要追蹤房地產公司及房地產信託基金的指數。消息拖累三隻地產股周四急挫，而沒有影響的新地（00016）微跌1.2%，長實（01113）更升1.5%。



當股份被剔出指數，導致一些追蹤該指數的基金被迫減持相關股份，對相關股份的股價帶來沽壓，短線利淡股價走勢。

不過，相關剔出指數消息對於股份的業務是沒有任何影響，以恒地、新世界及恒隆地產為例，畢竟三隻地產股業務穩固，派息穩定，預期息率高達5厘以上，或為投資者帶來趁低吸納的機會。

（筆者為信誠證券聯席董事，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）



通脹回落加息預期降 美匯下試100.5

商品動向 徐惠芳
美國5月非農就業人口增加39萬，低於上月42.8萬人，略勝預期32.5萬。失業率維持3.6%，略高於預期3.5%，平均工資年率下降，由5.5%跌至5.24%，預期為5.2%。美國5月非農就業數據符合期望，美匯修復部分跌幅，重上102水平。美國年初至今兩次加息，5月議息會議加息50基點後，聯邦基金利率上限升至1厘。5月美國經濟和就業市場數據出現收縮，市場對儲局是否需要大幅

度的加息存疑，甚至認為9月後可能暫停加息。

觀望本周美國公布5月CPI報告，或看到美國通脹水平是否受控，投資者對於通脹降溫抱有期待，而CPI年率有望連續兩個月自高位回落，聯儲局加息步伐或放緩。若通脹符合預期，美元可能會返回101下方甚至看100.50水平。

歐洲央行本周議息，這次歐央可能明確指出，7月份加息至少25至50基點，不過利率上調前景已經大部分被消化，若歐元升幅擴大，需要央行提供更

加鷹派的立場，繼而挑戰1.08關口。反之，歐元兌美元繼續尋底看1.05水平。歐元上周五收於1.0720水平，下方支持1.0620、1.0540，上方阻力1.0760、1.0820。

澳洲聯儲銀行本周議息，市場預期會加息40基點，最新零售銷售數據超预期，加上通脹維持高位，為收緊政策鋪路。若議息會後聲明說明這點，澳元有望擴大自5月中旬以來的上行趨勢，升穿上周0.7280高位，挑戰0.7350。（作者為國泰君安財富管理投資顧問）