

人民幣國際化提速 貿易結算躍增

B2
經濟
大公报
2022年9月9日
星期五
責任編輯：呂泰康

投資
全
方
位

美元霸權威脅全球經濟與金融穩定，促使各國加快去美元化，其中人民幣跨境貿易結算增加成為趨勢。作為全球大宗商品出口大國俄羅斯，提出天然氣貿易以人民幣結算，這不但為人民幣國際化進程添加新動力，還有助完善國際貨幣體系治理，預期會有更多國家和地區使用人民幣大宗商品與貨物貿易結算，從而提升人民幣國際貨幣地位。

金針集

美國實施緊縮貨幣政策，在強美元之下，導致非美元貨幣大幅貶值，這如同向全球輸出惡性通脹、債務與貨幣危機，可見美元獨大，不利於全球經濟與金融穩定。

全球去美元化有利人幣普及

愈來愈多國家加入去美元化行列，特別是美國濫用美元霸權，動輒限制使用美元結算系統，迫使各國減少依賴美元，有利人民幣在國際市場普及使用。

近年全球加大人民幣對華貿易的結算，紛紛接入人民幣跨境支付系統(CIPS)，目前CIPS已覆蓋全球六大洲、逾100個國家和地區，助力人民幣跨境貿易結算。

俄推人幣天然氣結算意義大

作為全球大宗商品出口大國俄羅斯，提出天然氣貿易結算由歐元改為盧布和人民幣，具有重要意義。這為人民幣國際化進程添加新動力，還有助完善全球貨幣體系治理，可以預期未來更多國家和地區使用人民幣，作為大宗商品與貨物貿易結算。

最近除了印度企業向俄羅斯購買煤



◀中國與東盟、「一帶一路」沿線國家的貿易增加，可推動人民幣作為貿易結算的貨幣。



炭以人民幣結算之外，澳洲礦產企業必和必拓向中國出口鐵礦石，也使用人民幣結算。同時，據報沙特亦醞釀推動人民幣石油結算，大宗商品結算料成為人民幣國際化進程一大亮點。

事實上，三大利好因素支持人民幣跨境貿易結算不斷擴大。一是人民幣匯價具韌性，穩定性優於其他主要貨幣。反映兌一籃子貨幣走勢的CFETS人民幣匯率指數，目前處於102.02，對比今年初的102.98，微跌不足1%，增加人民幣貿易結算的誘因。

二是中國作為全球第一大貨物貿易

國，推動人民幣貿易結算具有優勢。今年前8個月中國與東盟、「一帶一路」沿線國家的進出口同比分別勁增14%與20.2%，加上區域全面經濟夥伴關係協定(RCEP)今年初生效，目前正是加大推動人民幣貿易結算的良機。

三是國際貨幣基金組織早前調高人民幣特別提款權(SDR)籃子貨幣的權重，全球央行與國際機構性投資者持續增加人民幣資產配置，對人民幣貿易結算起着積極推動作用。

因此，有理由相信人民幣跨境貿易結算將持續快速增長。去年中國跨境貿

易人民幣結算金額達到7.9萬億美元，同比勁增85.2%。

港須力拓一帶一路服務平台

中國外貿表現強勁，以美元計價的今年前8個月出口與進口分別增長13.5%與4.6%，貿易順差同比大增近57%至5605億美元，為人民幣匯價提供有力支撐，有利推進人民幣跨境貿易結算。香港加力鞏固離岸人民幣樞紐、力拓「一帶一路」綜合服務平台正當其時。

心水股

海爾智家(06690) 中國燃氣(00384) 豐盛生活(00331)

恒指六連跌 大市乏善可陳

頭牌手記

沈金

積弱的港股，昨日作第6個交易日下跌。隔晚美股反彈，只給港股開市帶來短暫的刺激，恒指最高報19075點，升31點，就此無以為繼，少量的沽盤已使得恒指再度棄守19000關，最低為18803點，跌241點，收市報18854點，跌189點。六日連跌，共抹去1100點。

成交800億元極為疏落，反映當前大市的一個特色，就是在股價「陰陰跌」下，成交也「陰陰縮」，乏善可陳。

大市另一個特色是不時傳出大股東要減持某股的傳言。由於過去的傳言多數證實無訛，今次傳言亦起到打壓作用。昨日傳得最盛的是騰訊(00700)的外資大股東將拋售騰訊股份，證據為港交所的中央結算系統在騰訊名下多了2%約1.93億股，按過去的習慣，中央結算突然多了存倉，多半是有人自海外

撥股份存入香港戶口，以便沽售。由於言之鑿鑿，也言之成理，於是騰訊率先成為箭靶，跌逾3%，為科網「四大天王」跌得最重的股份。其餘三隻美團(03690)、阿里(09988)、京東(09618)初段還有得升，末段就不得不隨市下滑。

電力股上揚，但不包括香港的電力股。中電(00002)、電能(00006)等都要跌，尤其是電能，收44元，離52周最低的43.85元只一步之遙。至於內地電力股之升，同需求大而供電有部分跟不上有關。不過，電力的燃料也不廉宜，故內地電力股是否真的賺到「盤滿鉢滿」，也是疑問。何況還有一個抗通脹保民生的政策，內地電力收費不可能太高，所以電力股上升得太快，小心中伏。

香港銀行利率何時調高？不少人都等候，而且有點不耐煩了，資金的成

本太懸殊，不是好事。昨日所見，香港的銀行股多數下跌，唯一上升者是宣派特息的東亞(00023)。東亞將人壽業務賣給友邦(01299)，收益以特息回饋股東。跌到「一箸菜」價錢的東亞，得以反彈1.3%。年來東亞不斷出售非核心業務資產，但股價未因此而得以提振，前景平平而已。

細價股「神經質勁升」

「生意淡薄不如賭博」，這句話又應在近日的港股上，幾乎日日都有「神經質勁升」的細價股。昨日有一例，是新城市建設發展(00456)。大前日該股收0.66元，前日收1.74元，已升1.6倍，昨日更火爆，最高見5.3元，最低1.8元，收市3.5元，又升一倍。是何消息刺激？已公布的是該股中期虧損擴大，無息派，但卻炒到飛起，監管當局連問一句為什麼也懶理，你說怪不怪？

規範電子煙 助行業健康發展

安里人語

馮文慧

這10年間，內地電子煙市場呈爆發式增長。可是，行業增長快速，監管政策亦引起市場高度關注。2018年至2021年期間，政府開始出手監管並打擊電子煙的線上銷售。之後，政府對電子煙行業的監管力度愈來愈強。去年《電子煙管理辦法》與國家標準細則落地，對電子煙的生產、銷售環節提出了更嚴格的監管要求。

今年2月，為了避免未成年人接觸電子煙，公安部等四部門發布公告，部署自公告日起至今年4月將開展清理整治向未成年人銷售電子煙專項工作，重點清理校園周邊電子煙銷售網路，嚴禁面向未成年人銷售。人民日報評論「別讓電子煙成為青少年的『第一口煙』」，直指吸食電子煙影響身體健康，還有成癮風險。文章及政策出台後，對電子煙行業的發展前景造成深遠的影響。

一波未平，一波又起，國家煙草專賣局為了進一步加強電子煙等新型煙草製品監管，規範市場秩序，保障人民健康安全，促進產業治理法治化、規範化，於是發布了關於《電子煙管理辦法》，明確了電子煙等新型

煙草製品的監管細則。同時，公開徵求對《電子煙》國家標準（二次徵求意見稿）的意見，口味明確僅限煙草風味。此自今年5月1日起開始實行。據了解，電子煙門店非煙草口味的產品銷售佔比達90%以上，而煙草口味則排在數十名之外。電子煙最大的賣點就是各種口味，如今多款口味不再，對其銷售前景自然造成負面影響。

滲透率低於其他發達國家

另一方面，行業稅收政策、消費者對煙草口味接受程度等不確定性，疊加電子煙口味限制、疫情等不利因素所影響，行業基本面明顯惡化。在缺乏利好因素支持下，相信短期難以延續高增長勢頭。

但要留意，在政策的引導下，電子煙的減害作用開始被公眾認同。目前內地電子煙煙民滲透率相比其他發達國家仍是低，相信未來仍有增長空間可言。而政策的出台，無非是規範電子煙行業健康地發展，表面上對行業造成短期的不利影響，惟長遠去看，行業健康發展才是對相關企業有利。

(作者為安里資產管理投資分析師)

盈利穩增 中國燃氣望12.2元

經紀愛股

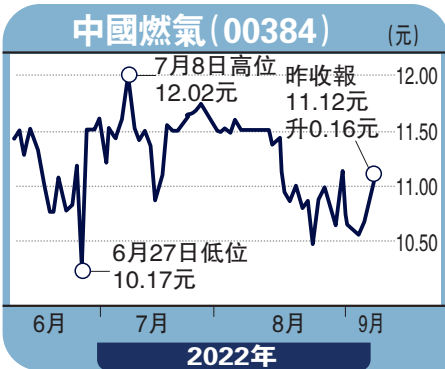
余君龍

港股持續波動，受環球經濟不明朗、地緣政局影響經濟發展、息率走勢趨升等客觀因素影響，資金流向被干擾，導致股市再度陷入調整期。在缺乏資金下，港股承接力弱，恒生指數在反彈上20000點心理關口後，輾轉回落下試19000點水平。

若以基本分析，恒生指數、國企指數等主要指數的成份股，股價普遍偏低，即使盈利質優或維持盈利增長，很多的預期市盈率仍處於10倍以下，一方面反映投資氣氛薄弱，另一方面顯示市場缺乏資金，更凸顯策略沽盤銳意造淡，借歷史傳下來的機制，進行跨市場對沖，買美元資產同時拋空港股作套數，一旦有利淡消息可借，更銳意推低指數，引發市場一連串跟風拋售，配合長期囤積淡倉套利。因此，指數佔比高的板塊會面對較重的壓力，而其他非主流指數成份股，在下調空間有限的市勢下，則呈現個別發展。

市盈率7倍 趁低收集

從技術走勢分析，中國燃氣(00384)股價於第二季下試10元心理關口後喘定，反彈上12.2元後再步入整固階段，但大部分時間圍繞50天移動平均線上落，呈現典型長線整固期，目前該股的10天及50天移動平



均線分別在10.82元及11.3元，料可沿10天線組成上升軌道，挑戰50天線可待。至於該股的250天線高企在13.5元水平，投術走勢分析顯示有一定的反向動力，支持中長線反彈走勢，這牛熊分界線則成為中期反彈升勢的目標。

至於中國燃氣的業務，是銷售管道燃氣、燃氣網絡設施、液化石油氣及相關的燃氣設備等，從基本分析，此股核心業務收益穩定，市勢預期集團盈利維持平穩增長，以現水平計算，此股的預期市盈率在7倍以下，反映股價上升潛力強，成為投資機構趁低收集的根據。

投資者伺伺機在11元左右水平吸納，第一個上線目標是前一個反彈高位的12.2元，而中期反彈升浪可挑戰250天線的13.5元，下線參考位在10元心理關口。

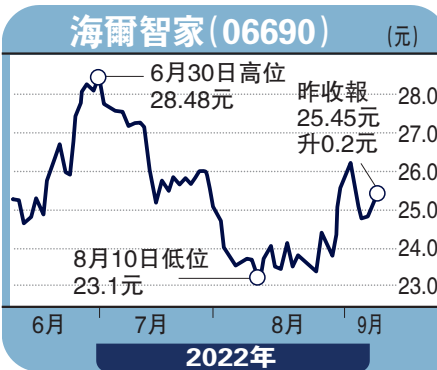
(作者為獨立股評人)

海爾智家估值合理 25元附近可吸

個股解碼

楊曉琴

海爾智家(06690)於1984年成立，經過30多年的發展，已形成包括中國智慧家庭業務、海外智慧家庭業務和其他業務在內的三大業務布局。根據市場調查機構歐睿國際資料顯示，公司連續13年蟬聯全球大型家用電器品牌零售量第一名。公司擁有全球家電品牌集群，包括海爾、卡薩帝、Leader、GE Appliances、Candy、Fisher&Paykel



及AQUA。2008年至2021年，海爾品牌製冷設備、洗衣設備的零售量在全球大家電品牌中分別連續14年和13年蟬聯第一。

公司2022年中期業績超市場預期，實現營收1218.6億元（人民幣，下同），同比增9.1%，歸母淨利潤79.5億元，同比增15.9%。在疫情衝擊疊加海外高通脹帶來的成本上升挑戰下，仍能保持營收和淨利雙雙增長，實屬難得；主要得益於充分發揮內地市場高端品牌、成套產品與場景方案等優勢，放大單用戶價值，以及依託「研發、製造、銷售」一體化的全球布局與協同，提升海外市場份額。公司旗下的卡薩帝品牌繼續引領高端市場：冰箱、洗衣機在萬元以上價格段份額分別為38.6%和75.2%，2022年上半年卡薩帝收入同比增20.8%。

利好政策出台 毛利率受惠

今年二季度以來內地不少地區紛紛

出台刺激家電消費政策，7月商務部發布《關於促進綠色智能家電消費若干措施的通知》，推出開展全國家電「以舊換新」活動，推進綠色智能家電下鄉，引導綠色智能家電消費升級。展望未來，穩經濟和促進家電消費政策的落地，有助於促進市場恢復，而二季度以來大宗原材料價格和海運費用持續回落，料將對家電行業毛利率有所助益。全球市場來說，公司憑藉豐富的品牌布局、先進的研發能力、完善的本土化供應鏈體系、全面深入的觸點網絡及高效的管理體系，料將持續提升全球份額。

以昨日收盤價計，海爾智家估值對應2022、2023年預測業績，市盈率分別約為13.8倍、11.9倍，市場預期，2022至2024年公司盈利預計將以15.5%的年複合增速增長，現時估值處於合理偏低位置，建議投資者可於25元附近進行收集。

(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)

豐盛生活股息達8.55厘 長線收集



陳永陸

市場關注歐洲及英國債市情況，能源供應問題或傳導企業抵押品上市，周三(7日)美債債息跌幅加大，主因是英國債息急跌。美國2年期債息急跌20點子，很大程度上是英倫銀行行長一番話。他表明，由於英國新首相要動用資源補貼能源價格，因此英倫銀行原定縮減資產負債表計劃，每季減持100億英鎊英倫債券計劃可能減慢。英國的政策兩難，其實同樣會複製於歐洲央行之上。市場雖然預期加息幅度0.75厘，惟基於要在通脹及經濟兩

者取得平衡。更甚是，若歐洲亦調節QT（量化緊縮）步伐，甚至以某種形式用貨幣政策補貼應對能源荒帶來額外成本，屆時可能會推低整個歐美債息，難以排除新歐債危機出現的可能性。

在多個市場具領導地位

豐盛生活(00331)在多個生活服務市場具有領導地位。最新公布全年業績，收入上升8%，增至69.669億元。整體毛利率為14.2%。若撇除政府補助的影響，整體經調整毛利率則由去年的12.8%增加至13.6%。期內，股東應佔溢利為5.029億元，撇除政府補助及其

他一次性項目的影響，經調整純利增加35.2%，至4.147億元。

期內，佔整體收入超過四成的機電工程服務總收入增長7.9%至30.180億元，毛利率上升至11.2%。清潔服務業務方面，於2022財政年度，惠康獲授94份新服務合約，總合約金額為11.04億元，當中有10份為大型服務合約。豐盛期內獲得較多的政府服務合約，但毛利率仍可維持雙位數字。今年度末期息派24.1仙，全年息45港仙，以昨日收市價計，股息率約8.55厘，估值吸引，建議長線收集作持有。

(作者為獨立股評人)