

金針集

全球加息潮下，環球債券市場出現30年未見的大熊市，其中美國國債成為跌市重災區。不過，中國國債卻逆勢上升，主要是貨幣政策趨寬，加上全球推進去美元化，增加配置人民幣資產。中國國債受到追捧，人民幣國際化提速，正是香港金融業乘勢而上的良機。

大衛

近日世界銀行發出警告，全球多國出現50年未見的同步大幅加息，可能令全球經濟陷入衰退，而香港銀行預計也無可避免開啟四年來首次上調最優惠利率，導致經濟進一步承壓。

### 環球大冧市中國國債逆勢升

不過，香港金融、經濟韌力強，有能力守住不出現系統性風險的底線，況且中長期增長動能猶在，前景依然樂觀。例如離岸人民幣業務在全球處於領導地位，為香港金融業長期向好提供強而有力的支持作用。

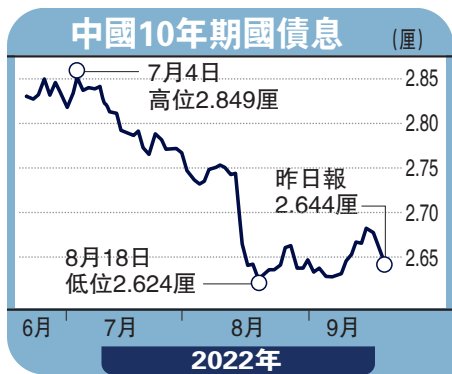
事實上，香港互聯互通2.0新時代已來臨，除了ETF通與互換通之外，港股通增加人民幣計價交易、在港上市外國企業納入港股通與國債期貨也將陸續啟動，這不但促進香港金融業發展，也助力國家推動人民幣國際化。

### 擺脫美元霸權 多元配置外匯

其實，全球多國受累美國激進加息，出現貨幣大貶值、高通脹、經濟衰退與債務違約風險，因而正在設法擺脫美元霸權，減少對美元依賴，加速多元



▲人民幣國際地位迅速攀升，帶挈香港離岸人民幣業務壯大發展。



為僅次於美元、歐元的全球第三大國際貨幣，超越了英鎊與日圓。英國已被印度追上，失落第五大經濟體地位，而日本經濟總量亦因為今年貨幣匯價暴瀉兩成而大縮水，跌破4萬億美元，返回30年前水平，與德國經濟總量相若，日本第三大經濟體地位危乎。

隨著全球去美元化，加上英鎊與日圓相繼失寵，人民幣國際地位迅速攀升，帶挈香港離岸人民幣業務壯大發展。

外匯資產配置，人民幣資產成為增持對象，特別是今年環球金融市場動盪不安，中國國債表現尤其突出。

### 人幣料超英日成第三大貨幣

事實上，全球債券市場經歷30年來首次大熊市，美國國債成為跌市重災區，10年期美國國債息由年初的1.63厘倍升至目前的3.55厘，為逾11年最高。相反，中國國債在全球債市跌跌不休之

中逆勢上升，債息反覆回落，10年期中國國債息由年初最高的2.85厘，逐步回落至近日的2.64厘。

中國國債需求日大，正是人民幣國際化提速的良機，發展離岸人民幣業務關乎香港國際金融中心地位。中國人民銀行前行長戴相龍昨日在鳳凰灣區財經論壇上表示，人民幣國際化提速，為香港國際金融中心地位的鞏固與提升帶來歷史性機遇，預期到2035年，人民幣成

## 心水股

贛鋒鋳業(01772) 中電信(00728) 騰訊音樂(01698)

## 恒指防線拾級而下 電信股硬朗

頭牌手記

沈金

港股昨日又再下跌，前日的反彈一如以往，乃「一日貨式」，到了翌日便恢復滑落。我頭牌曾講過這一「規律」，希望可以打破慣例，結果仍是依然故我，確實十分氣餒也！

恒指昨日低開低走，主要仍是受美股隔晚下挫的影響。最低時報18434點，跌347點，同今年最低的收市指數18415點比較，只差19點而已，收市報18444點，跌336點，差距有29點。

二十隻熱門股中，下跌者十八隻，上升的二隻。所升者為中遠海能（01138）和中海油（00883），前者反映了航運指數又再上升，後者自然是油價上揚的信號了。二者俱對壓抑通脹不利。

下跌股中，舜宇光學科技（02382）創三年低位，收85.6元，跌10.5%。由於手機需求弱，大行報告預

料今年難以明顯復甦。受此悲觀預言影響，所有手機設備股都無運可行，全線下跌，當中以舜宇跌幅至大。

另一個重挫的板塊是內房股，作為「龍頭」的中海外（00688）、華潤置地（01109）、越秀（00123）都無法幸免，只是在跌幅方面，中海外和越秀相對平和些。

科技股全線向下，「四大天王」無一能避過此劫。阿里巴巴（09988）低見82.6元，與全年最低的71元只有11.6元的差距。騰訊更差，最低為287.6元，跌穿上次的低位288元，創出新的52周低位。

提起騰訊，不得不講講港交所（00388）。二股曾一齊在300元水平並肩作戰，而又雙雙棄守此心理關口。昨日兩股繼續叮嚀馬頭，步步向下滑坡，收市計，騰訊286元、港交所289.2元，港交所硬淨少少。

相對硬朗的仍是兩隻內地電信股中

電信（00728）和中移動（00941）。前者收2.8元，僅跌二格。後者收50.95元，跌幅0.68%，遠比恒指的跌幅1.79%為低。

本欄預期的兩條防線即18800和18500先後跌破，現時就輪到第三條防線18200守關了。市場正在等待美國宣布加息後美股的反應，以及特區政府何時放寬海外入境限制。這兩個「等待」揭盅料不遙遠，投資者拭目以待可也！



## 產能穩定 贛鋒天齊逢低吸納

實德梁延斌

全球股市繼續處於弱勢，無奈「息魔」全球橫行，打擊經濟信心，雖然未見到股市出現雪崩式下跌，但要重拾上升動能相信還是有一定的難度的。

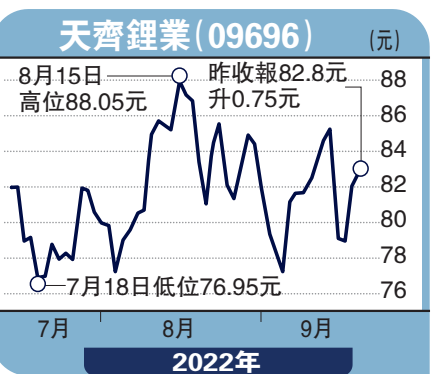
不過大環境境弱歸弱，也可以見到部分產業在這段時間開始進入「高速道」，其中一個筆者最為關注的就是內地的電動車產業，根據中汽協最新報告，8月份內地純電動車產銷分別完成53.6萬輛及52.2萬輛，按年各增1.1倍及92.9%。增長速度大幅跑贏整個汽車行業產銷的按年增長38.3%和32.1%，反映純電動車在內地汽車市場的佔比正不斷趨升。而在國策推動下，預料這個勢頭能夠持續，不過也是這個因素令一眾車股走弱，理由是電動車製作數量高速增長，但部分上游原材料的供應追不上需求，形成原材料價格急速上漲，再加上疫情和俄烏戰事影響供應鏈，大大增加車廠的成本負擔。

動力電池為電動車最大成本，同時也是近月電動車製作成本上漲的最大推手，根據中國汽車動力電池產業創新聯盟發布最新數據顯示，8月動力電池產量共計50.1GWh，按年增長157%，動力電池裝車量27.8GWh，按年增長121%，意味着電池價格上漲對需求影響不大。

贛鋒鋳業（01772）和天齊鋳業（09696）作為碳酸鋳業龍頭，碳酸鋳作為動力電池的主要材料，而且電池級碳酸鋳價格在近日再創新高，可以預計在一段時間內兩家企業的利潤情況會十分可觀，同時兩者都擁有上游的鋳資源，產能具備一定的穩定性，值得投資者注意。

除卻動力電池以外，儲能電池業務很可能會成為下一個電池產業的主戰場，當然在現時的電池科技來說鋳依然是一個十分重要的角色，所以贛鋒和天齊在近日股價有所調整下值得慢慢吸納。

（作者為實德金融策略研究部經理）



## 疫下買旅遊保險 須細閱確診保障

保險透視

李滿能

隨着各個國家放寬旅遊入境措施，港人旅遊意欲逐漸恢復。今次跟大家分享外遊必備的旅遊保險，以及在新冠疫情下需要注意的事項。在不同國家的防疫政策下，旅遊保險有什麼特別要求？

旅遊保險是否包括新冠病毒治療？各大保險公司的旅遊保險條款都有所不同，由於疫情發展迅速，保險公司有機會將新冠病毒定義為已存在風險，而不會賠償因為新冠病毒導致的相關損失或衍生的費用。保單條款是

否將傳染病列入受保範圍，而各地「政府」或「世界衛生組織」對「傳染病」作出的定義，亦可能令受保人未能獲得期望的保障。

旅遊期間在目的地染上新冠病毒是否受保障？

如果於旅遊期間不幸在目的地感染新冠病毒，而需要前往當地醫院就醫，或引致行程更改衍生額外住宿及交通費用等等，都會按個別保險公司的旅遊保險條款釐定受保人是否獲得相關賠償。受保人如因感染新冠病毒而被拒入境或未能取得簽證而取消行程，均

不屬於旅遊保險的指定保障風險，就不在保障範圍之內。

郵輪上不幸感染是否受保障？

受保人因感染新冠病毒而被迫強制隔離於郵輪上，一般可以獲得強制隔離的保障。但如果郵輪公司因為防禦疫情更改或取消原定停泊港口，則不屬於郵輪旅遊保險的指定風險而不獲保障。

小貼士：每份旅遊保險的保障內容及條款會有所不同，亦可能就疫情最新發展而調整，大家投保前可向保險公司或中介查詢保障詳情。

（作者為立橋人壽行政總裁）

## 港建設工程穩增 御佳具防守力

股壇魔術師

高飛

昨日大市下跌，御佳控股（03789）卻逆市升近一成，雖然成交量偏低，但亦可以見到御佳有一定防守力，因為集團的業務受惠於本港持續的建設工程，生意受經濟環境影響不大，質素不俗，值得留意。

集團為本地首家擁有10項以上的模板工程發明專利的模板工程公司，以分包商身份承接樓宇建造及土木工程的板模架設項目。板模為一種臨時模型，由木板、膠合板、鋼材或鋁製成，用於灌注、定型及支撐混凝土直至其能夠自行支撐以建造永久性樓宇架構。御佳主要設計及建造板模系統，類型可分為木材板模、鋁合金板模及鋼化板模。

集團自行研發出樓宇建造及編碼處

理系統用的建築鋁合模技術，名為「明泰建築鋁合模」，已註冊專利。此鋁合模結構穩定且操作便捷，位於太古和北角的商業大廈已率先採用該斬新專利技術，成功減省人手、工序及材料，既安全環保又具成本效益。故此，越來越多客戶喜歡採用鋁合模。

御佳的創辦人是最第一個將鋁合模引進香港的，因此在業內有較好的認受性。跟其他同行不同，御佳所接工程有較多設計含量。集團過往積極參與本地樓宇建造及重大基建工程，包括西九文化區M+博物館、多個新建地鐵站，最近亦有接機場三跑工程項目。集團營運符合建造業2.0宗旨，即創新、專業化、年輕化同時亦包含環保及安全兩要素，故引入新技術方面，亦會投入資源加強員工對建築訊息模擬（簡稱BIM）

認識，透過廣泛應用3D建築模擬軟件協助管理項目，調控建造程序及加強跟持份者溝通以好提升生產力，透過BIM將訊息數據化亦可支持管理層決策及風險管理。

行業前景方面，據估計，從2020年至2030年，本地建造業總體量將會從2250億元增加至3150億元，增幅達四成，相信未來北部都會區、明日大嶼、中九龍幹線，另外還有部分醫院擴建項目、地鐵站建設等基建推出，為集團帶來機遇。而且，政府持續投放資金於本地基建及土地發展，公私營房屋建屋量上升，並將更廣泛使用「組裝合成」建築法，將大大提高對建築模板的需求，可見集團業務前景具增長潛力。工程合約方面，集團積極商討，下半年預計有新項目落實，前景可期。

## 進軍國際市場 騰訊音樂前景佳

股海篩選

心水清

騰訊（00700）及串流媒體Spotify持股的騰訊音樂（01698），以同股不同權架構來港作第二上市，昨日（21日）首掛，全日高見18.3元，收市報18.22元。

根據艾瑞諮詢報告，按2021年總收入計算，中國是全球第二大在線音樂服務市場，市場規模達171億元（人民幣，下同），按年升26%，預計到2026年達380億元。

論會員付費率，中國在線音樂的會員付費率為13.8%，美國則已超過40%，是中國同年會員付費率的3倍多，中國市場的付費率仍有龐大的發展空間。

目前，騰訊音樂擁有四大移動音樂產品，包括QQ音樂、酷狗音樂、酷我音樂和全民K歌，截至今年首季的付費會員升32%至8020萬人，不過由於廣告收入減少，導致期內在線音樂服務收入按年減少4.8%至26.16億元。

雖然騰訊音樂的業績短期相對穩定，未必有爆發性的增長，但隨着用戶數目持續增長，有利公司加強廣告業務。

同時，除了力拓中國內地市場之外，騰訊音樂亦有意進軍國際音樂市場，早前與Billboard達成深度戰略合作，在旗下音樂平台引入Billboard的榜單、全球音樂資訊等，雙方共同推出中國音樂國際化發展專項，協助中國音樂「出海」，成為新的收入增長點。

