

人幣國際化提速 港金融機遇大

金針集

全球去美元化之下，國家加快推進金融改革開放，支持外經貿企業擴大人民幣跨境使用，加上特區政府積極拓展東盟、中東與「一帶一路」市場，預期香港離岸人民幣業務發展進入新的黃金機遇期。事實上，近年香港處理人民幣貿易結算交易金額增長勢頭強勁，迭創新高，突顯香港助力國家推動人民幣國際化扮演重要角色。

大衛

谷歌人工智能（AI）聊天機器人Bard答錯問題，引發美國科技股股價急跌，但未有影響全球對中資科技股的投資意欲，市場憧憬阿里巴巴、騰訊、京東等科技股在AI領域的發展，恒生科技指數單日勁升3.2%，顯示投資者對中國的創新發展投下了信心一票，而境外投資者昨日淨買入A股金額超逾120億元人民幣，可知道人民幣資產搶手的程度。

逐步擴大人幣跨境使用

目前全球看好中國經濟，持續增配人民幣資產，加快人民幣國際化步伐正合時宜。中國商務部、人行上月發布

關於進一步支持外經貿企業擴大人民幣跨境使用、促進貿易投資便利化的通知，提到便利貨物貿易、服務貿易及各類貿易新業態跨境人幣結算，同時支持大宗商品人民幣計價結算與境外投資者以人民幣來華投資、境內再投資，還支持中國與周邊國家（地區）、區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）區域內貿易投資人民幣結算。

一帶一路人幣投資融資機遇多

上述舉措將為香港離岸人民幣業務帶來更大發展機遇，預期加快推進市場互聯互通，包括落實推出「互換通」、港股通納入外國企業及增設人民



▲港股通納入外國企業及增設人民幣股票交易櫃檯，有利港股交投更暢旺。

幣股票交易櫃檯，而擴大跨境理財通涵蓋產品、容許券商參與以及銀行銷售可給予投資建議也有望短期內成事。

此外，特首李家超正在率團訪問中東，在沙特與阿聯酋簽訂多份合作備忘，而沙特主權財富基金與迪拜商會也進駐香港，預期香港與中東之間貿易投資進一步擴大，預期會更多使用人民幣

結算，將有利香港壯大「一帶一路」人民幣投融资、風險與資產管理業務，既有利自身金融發展，也助力國家推動人民幣國際化提速。

港市場完善 推動人幣國際化

事實上，近年人民幣跨境使用規模顯著增加，去年貨物貿易跨境人民幣



結算同比增長37.2%至7.92萬億元，而直接投資跨境人民幣結算同比增長16.6%至6.76萬億元。換言之，人民幣跨境貿易結算佔中國進出口貿易總額約20%，未來還有很大增長空間，也為香港金融發展不斷注入新動力。

近年香港處理人民幣貿易結算交易金額增長勢頭強勁，迭創新高，去年經香港銀行處理的人民幣貿易結算額達到9.34萬億元人民幣，同比增長超逾30%，突顯香港助力國家推動人民幣國際化扮演重要角色，金融發展前景風光無限。

心水股

建行(00939) 廣汽(02238) 金沙中國(01928)

恒指21000點有支持 留意內險內房股

頭牌手記

沈金

港股昨日在科網股重拾升勢帶動下，大漲340點，恒指收報21624點，升幅1.6%。

儘管以製造人工智能著稱的百度（09888）繼續整固，但其他的科技股已完成近日的調整，開始脫穎而出。一馬當先的是小米（01810），昨日開售一款潮流版手機，以「情人節」禮物作宣傳，據悉預期市場反應良好，加上又有大行推介，目標價調高至16元，遂增強了揸家們的信心。昨收13.52元，升8.5%，為熱門股升幅之冠。

港產兩隻科技股繼續吸引投資者眼球。商湯（00020）回調一陣，昨日末段又再轉升。另一隻香港航天科技（01725），連日大漲，昨日走勢波動，高位11.48元，低位9.12元，收市9.64元，升7.9%，不過高位接貨者，就可能會忐忑不安了，因為昨日最高時曾升28%之多。

內險股有升勢。中人壽（02628）一彈，即漲3.5%，最高見14.02元，收13.98元，此股月來曾升至15.36元而創52周新高，現在調整完成，又見重納升軌。今年利率上升，股市暢旺，均對保險股的投資有利。另一隻平保（02318）也表現良好，收59.15元，升2.7%。此外，美資的保險公司友邦亦漲2.5%。

內房股個別發展。我喜歡的越秀地產（00123）剛公布一月全月銷售高達88.84億元人民幣，按年升76.3%。同時又宣布斥資59.1億元人民幣購入北京兩幅住宅地，動態繼續進取。還記得在去年內房股低潮時，我確信越秀地產的「人退我進」策略成功，因為在投得地塊的同時，即時安排好信貸，這樣的策略保證了「進取與穩健」並行，加上其為大灣區市政府的地方國企，實力雄厚，所以我頭牌一早認定其是內房佳選，與中海外（00688）、華潤置地（01109）並列

為「內房三強」。越秀地產昨收11.16元，升4.5%。

本地地產股薦嘉里建設

本地地產股中，我叫大家留意嘉里建設（00683），昨日此股遇到回吐，一度跌至20.1元，我亦在該價位附近吸納。收市升上20.65元，雖只升一格，但由墮後到反超前，後勁不俗，繼續留意可也。

阿里巴巴（09988）悄悄地部署投資。一說正開發「講話機器人」，另一說是與沙特公共投資基金支持的風投基金斥資10億美元，用以投資亞洲及中東的初創科技公司。阿里連日回調，守住100元大關，昨收107.6元，升4%，似有到底回升之兆。

經昨日上升，大市告訴投資者：（一）21000點關可以守住，大致無問題。（二）要挑戰22000點關，仍需努力。（三）下一回合可留意板塊除科技股外，內險內房也應該上榜。

廣汽估值大落後 宜5.5元中線收集

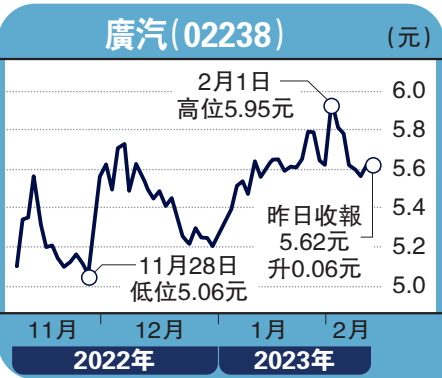


財語陸
陳永陸

恒指本周初裂口低開失守20天線後，近日走勢呈現低位整固格局，大市缺乏方向，反映出市場可能等待兩會召開。不過，北水持續減持港股後開始回穩，恒指技術上亦出現黃金交叉，南水昨日（9日）獲得近日罕見的121億元淨流入，A股港股升幅亦是過去一周少見，風險胃納明顯上升，有分析預計內地一月新增貸款開門紅可期，或會創單月最高紀錄，給予投資者對內地整體復甦更見信心。隨着內地經濟動力復甦，預期汽車銷售將持續改善。商務部早前曾表

示2023年將聚焦汽車、家居重點消費等領域，推動出台一批新的政策，現時店舖客流量已大幅改善及潛在的政策刺激，汽車業前景逐漸樂觀。其中，廣汽（02238）估值大落後值得留意。廣汽旗下新能源汽車廣汽埃安累計銷量達27.1萬輛，同比增長126%，創造銷量增速新紀錄，同時拿下2022年造車新勢力第一的寶座。埃安今年目標是保50萬輛，衝60萬輛。

再者，廣汽現價相對於預測市盈率只有5倍多，息率約5.7厘，估值上嚴重被低估，走勢上亦較同業落後。集團首9月營業額上升44.8%至803億元（人民幣，下同），股東應佔溢利增長52.6%至80.62億元，相信全年很



大機會能夠跑贏市場預測的90至100億。股價近日下試50天線（即5.5元）支持，實屬中線買入的好時機，建議收集作中長線持有。

（作者為獨立股評人）

建行業務增長穩定 上望5.74元

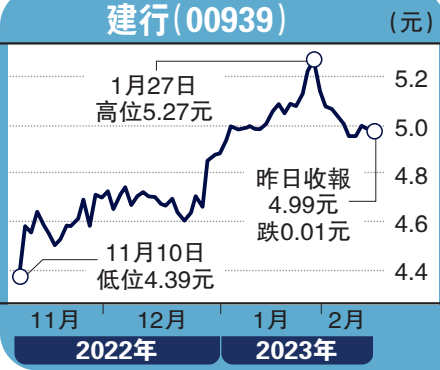
經紀愛股

余君龍

回顧最近數個交易日，港股出現技術調整，於一月效應之下，恒生指數出現一個消耗性上升走勢，經歷一個逾7000點的反彈升浪，與較早前消耗性下跌走勢形成一個倒影之後，技術走勢出現超買，呈現典型技術調整。由於外資等對沖基金及動量基金，仍在市場之中，雖然強度減退，但仍伺機造淡，配合囤積已久的淡倉，因此借國際宏觀政局的虛幻揣測炒作，連番造淡，拋售一籃子指數成份股，指數期貨一度亦轉為低水。不過從整體投資氣候分析，造淡的力量大不如前，雖然跌市時交投量與從前相約，但跌幅遠不及從前，造淡的效率差強人意，而且期指呈低水後亦迅速重返溢價水平，反映無論力度及連漪效應均力有不逮，是投資文化變遷的雛形。

環顧目前資金投向，主要仍在防守性較強的板塊，周期性板塊如房地產、內需及服務行業，資金流動性較高，形成這些板塊表現比較反覆。

從技術走勢分析，建設銀行（00939）較早前從谷底的4.1元起步，經歷逾兩個月的反彈升勢，股價重返250天移動平均線之上，雖然最近出現技術調整，但股價圍繞這條牛熊分界線反覆上落，料當完成整固，確認250天線支持後，可重展升浪。目前此股的



10天及50天線分別在5.09元及4.86元，十天線成為短線反彈目標。

基本分析方面，建設銀行的核心業務盈利收益維持增長，隨着負面因素如疫情淡化及宏觀經濟逐步轉好，業務前景樂觀，以現水平計算，此股的預期市盈率只有約4倍，反映股價極偏低。預期市場因素正逐步從扭曲之中回復，料逐步擺脫偏低的市況。以一個具指導性及歷史延續性的市盈率，銀行板塊估計其平均市盈率在12至15倍之間。以此推算，內銀股的上升潛力可強，成為投資機構趁低吸納的根據。

伺機在5元左右吸納，短線目標是52周高的5.74元，而中期反彈升浪可跨越6元心理關口，止損參考位在50天線的4.86元。

（作者為獨立股評人）

澳門旅客大增 看好金沙銀娛

安里人語

馮文慧

隨着澳門防疫政策進一步放寬，加上內地及港、澳三地自1月8日通關後，澳門博彩業明顯現曙光。澳門博彩監察協調局公布，今年1月份博彩毛收入達115.8億澳門元，按年大增82.5%，按月升幅更達到2.3倍（去年12月賭收為34.82億澳門元），更是自去年2月份以來首次錄得正增長。

而在剛過去的農曆新年假期，入境澳門旅客人數大幅上升。據了解，在1月21日至27日期間，共吸引逾45萬旅客入境澳門，日均旅客量按年大升近3倍；酒店平均入住率近86%，按年升22.4%，當中約16.5萬為香港旅客，內地旅客佔26.5萬。其中，1月23日（即年初二）入境旅客人數達7.16萬，是疫情爆發以來最高的單日入境人次。

由於疫情負面因素已逐步消除，預計澳門今年的博彩收入將現穩步增長。因此，有市場人士預計，今年全年的澳門博彩收入有望超越澳門特區政府預期的1300億澳門元，即是恢復至2019年疫情前近一半水平。

事實上，澳門當地推出了不少政策及活動吸引人們前來觀光及消費。自

1月8日起，澳門旅遊局推出買一送一的交通優惠作招徠。而參與相關優惠的旅客必須在澳門住宿一晚，此將帶動到當地的博彩及酒店業的生意。澳門旅遊局副局長程衛東指出，當局已預留1.8億澳門元預算針對旅遊團客，對象包括內地、台灣地區、國際團客，並會在3月初檢討補貼成效。刺激澳門旅遊業及消費的政策持續推出，相信對澳門博彩業亦甚為有利。

博彩收入明顯改善

值得注意的是，目前澳門以發展多元化業務為目標，不再單靠博彩業推動經濟。澳門特首賀一誠在2023年財政年度施政報告上亦提到，將要爭取未來非博彩業佔GDP約六成。如此，致力發展非博彩業的博彩營運商將成大勢。受行業利好消息不斷及博彩收入持續改善推動下，澳門博彩股在盈利和估值修復上將有不俗的回升空間。而隨着發展非賭場業務為大趨勢，龍頭企業或具更大競爭力，行內金沙中國（01928）及銀河娛樂（00027）的前景較值得看好。

（作者為安里資產管理投資分析師）

平台監管風險降溫 阿里現價吸納

個股解碼

楊曉琴

內地電商龍頭阿里巴巴（09988）的核心競爭力毋庸置疑。公司的業務包括核心商業、雲計算、數位媒體及娛樂以及創新業務。除此之外，公司的非併表關聯方螞蟻集團為公司平台上的消費者和商家提供支付和金融服務。

阿里核心商業分為中國電子商務、國際貿易和創新服務三大塊，貢獻收入分別為67.2%、7.56%、

5.74%，核心商業合計貢獻營收80.51%。

螞蟻集團整改加速，提升市場估值信心。在螞蟻集團宣布馬雲放棄控制權大約一周前，該公司的消費金融部門獲得了中國銀行業監管機構的批准，將融資人民幣105億元。或許意味着，對螞蟻集團持續兩年多的整改臨近尾聲。

線上流量已經接近飽和，電商大盤增速趨緩，儘管我們認為中國互聯

網科技公司不太可能重回上個十年的高歌猛進時代。不過，科企監管整頓進入尾聲，阿里理應獲得市場重估的機會。阿里最新收盤價（107.6元）對應下一財年預測PE約14倍，而近五年平均PE估值水平是23倍，無論是盈利或估值修復空間都尚未打滿，建議投資者可考慮現階段買入。

（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）