

# 金磚國擴本幣結算 人民幣國際化提速

**金針集** 金磚國家成員在巴西、俄羅斯、印度、中國與南非的基礎上擴容，將吸納沙特、阿聯酋、埃及、阿根廷、伊朗與埃塞俄比亞等六國，同時加力推動本幣結算，將有助新興國家在全球經濟影響力與金融話語權，推動國際貨幣體系完善與改革。中國作為世界第二大經濟體與最大貿易國，在全球減少依賴美元、本幣交易結算趨勢之下，人民幣國際化將現大突破。

大衛

近期人民幣兌美元走弱，未有影響人民幣國際化進程向前推進。上月人民幣佔全球支付比重3.06%，接近去年1月創下3.2%的歷史高位，並進一步拉近與日圓3.51%支付佔比的差距，稍後人民幣支付佔比有望創出歷史新高，這反映全球去美元化步伐急勁、增加使用人民幣等非美元貨幣作為貿易與投資結算。

## 金磚國擴容 增經濟影響力

最近在南非舉行金磚國家領導人第十五次會晤上，提出成員國擴容與擴大本幣結算，具有三大重要意義：一是促進國際經貿合作，為全球化發展注入新動力。二是提升新興國與發展中國家

在全球經濟與金融的影響力、話語權。三是推動國際貨幣體系完善與改革。目前中國佔世界經濟總量上升至18%，但人民幣在全球外匯儲備及支付佔比只有數個百分點，與中國經濟實力並不匹配。

## 減美元依賴 憧憬石油人民幣

今次金磚國家擴容與擴大貨幣結算，有助加快人民幣國際化進程。事實上，目前佔全球人口四成二的金磚國家，即巴西、俄羅斯、印度、中國及南非，以購買力平價計算，在全球經濟量與增長貢獻佔比，已經超過美國、德國、英國、法國、日本、意大利和加拿大等七國集團。



▲金磚國家早前宣布，將吸納沙特、阿聯酋、埃及、阿根廷、伊朗與埃塞俄比亞6個新成員。

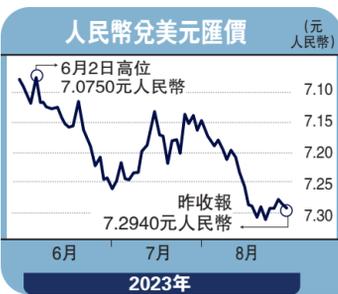
市場預期金磚國在2024年吸納沙特、阿聯酋、埃及、阿根廷、伊朗與埃塞俄比亞等六國之後，金磚國家更具廣泛代表性，釋放更強的國際聲音，特別是當前美元獨大，美國金融霸權持續對全球產生的外溢負面影響，有必要加快推進國際貨幣體系完善治理，為人民幣國際化提速帶來契機。

事實上，新加入金磚國家的成員國，有沙特、阿聯酋。換言之，金磚國家包括全球最大石油出口國與全球最大石油進口國，令人對石油天然氣貿易以人民幣計價結算全面開展有更大憧憬。與此同時，沙特、阿聯酋、埃及、伊

等國家與中國經貿關係日益緊密，預期中東資金進一步增配人民幣股債資產。

## 人民幣支付上升 可超日圓英鎊

值得注意的是，巴西、阿根廷相繼成為金磚國，勢掀起南美國家使用人民幣貿易結算更大浪潮。早前阿根廷向國際貨幣基金組織償還27億美元債務中，其中17億美元是動用中國與阿根廷貨幣互換協議下的等值人民幣作支付，這是人民幣國際支付大突破，用於資本賬交易，並由國際貨幣基金組織帶頭接受人民幣作償還美元債務，是對人民幣國際地位的肯定。



另外，金磚國家擴大本幣交易之餘，甚至使用第三國貨幣如人民幣作貿易結算。例如印度向俄羅斯購買石油，結算貨幣並非印度盧比或俄羅斯盧布，而是中國的人民幣，可知人民幣在全球貿易與投資認受性大幅上升，未來數年人民幣有望在全球支付佔比超越日圓、英鎊，成為全球第三大支付貨幣，僅次於美元、歐元。

全球減少依賴美元、推動本幣交易成風，人民幣跨境貿易規模，預期將由去年7.7萬億元大增至10萬億元，佔整體外貿總額兩成以上，這可視為人民幣國際化一大突破。

## 心水股

建設銀行(00939) 比亞迪(01211) 同程旅行(00780)

# 資金趁高減磅 港股寸步難行

## 頭牌手記

**沈金** 受內地降低股票交易印花稅刺激，加上內地A股上升帶動，港股昨日開市即升越18000點，並迅速攀升至18500點水平，高見18564點，漲608點，不過高處未有承接，恒指緩緩軟落，最低為18113點，收市報18130點，升174點，成交1010億元。昨日之升，反映了投資者認為特區政府很大可能仿效內地降低印花稅，並視之為真正利好消息，不過因特區政府起步遲，又要「走程序」，相信還要一些日子才完成有關手續。昨日的上升，多少有「支上期」的感覺。

「好消息證實出貨」又多一例。昨日所有券商股都不升反跌，原因是

過去在「傳聞階段」時，已升了不少，一旦證實，自然惹來回吐。

另一個未能受惠的板塊是本地地產股。市場人士相信，財政司有可能減股票印花稅，但不會減免住宅樓宇買賣「辣招」，由長實、新地、新世界、信置、希慎、恒隆等老牌地產股皆不升反跌，已說明一切。

恒大(03333)昨日復牌，這隻負債逾2萬億元的地產巨無霸，一開就重挫80%，最低更跌86%，收市報0.35元，跌78%，持有人損失慘重，可見一斑。

從走勢看，昨日乃高開低走，反映了仍有不少投資者一見高位就沽貨，亦再顯示18300至18500點確有阻力，所以昨日只能「到此一遊」後便

「一觸即退」。大市上上落落的大格局未變。投資者仍需多點耐性去栽培市道進入正軌。與此同時，大家也希望特區政府的特別小組研究如何增加股市的流動性，應不止僅僅減印花稅，最好還有多一點措施。

## 8月為下跌月幾率大

還有3個交易日，8月就過去了。迄今止，恒指仍較7月底的20078點低1948點，似乎8月是下跌月，將無法改變，這就使今年8月份的升降規律變為：1月升、2月跌、3月升、4月跌、5月跌、6月升、7月升、8月跌。4升4跌打個平手，而從指數看，2022年底19781點仍高過現在1651點，所以後市對好友來說，仍是任重道遠呀！

# 同程次季增長加快 力拓二三線城市

## 股海篩選

徐歡

內地旅遊業復甦的勢頭強勁，根據中國旅遊研究院(文化和旅游部資料中心)的預測，今年是過去5年來旅遊市場最熱的暑期，預計暑期6月至8月的3個月期間國內旅遊人數達18.54億人次，佔全年內地旅遊出遊人數的28.11%。十一黃金周將至，預計旅遊業潮將會持續。

同程旅行(00780)充分把握了市場回歸的機遇，上半年的業績大幅增長，而且第二季的增幅更優於第一季，交通票務及住宿預訂業務創出歷來新高，值得關注。

同程旅行上半年的收入按年增加80%至54.5億元(人民幣，下同)；期內經調整溢利上升207%至11億元；經調整淨利潤率由8.3%上升至20.1%；股東應佔溢利為7.34億元，每股基本盈利0.33元，較之去年同期大幅改善。

## 活躍用戶增加28%

龐大的用戶群體是同程旅行上半年得以高速發展的關鍵之一。公司透過多元線上線下用戶獲取渠道，流量顯著增長，上半年平均月活躍用戶達2.8億，同比增長28%；平均月付費用戶亦同比增長45%至4200萬人；付費比率則上升至15.1%，可見同程旅行通過挖掘客戶需要而取得的變現能力有所提高。

另一方面，兩大核心業務交通票務及住宿業務同創新高。佔總收入52.8%的交通票務業務受票務數量增長推動，上半年的收入同比增加76%

至28.8億元，其中第二季的增長加速，單季內地機票量較2019年同期增長超過40%。至於住宿業務，上半年的收入及訂單量也同步持續創新高，收入增加74%至18.9億元，佔總收入34.7%。以第二季計增幅更為明顯，其間的間夜數量較2019年同期增長超過130%。

同程旅行重點開發二三線城市，取其滲透率低，增長潛力龐大，目前同程旅行約87%註冊用戶居住在內地非一線城市。

## 疫前境內旅遊佔比達九成

而在疫情過後，內地邊境重啟，並恢復日韓英美等多國旅行團，但無礙內地遊的發展。根據《中華人民共和國文化和旅游部2019年文化和旅遊發展統計公報》，2019年全年內地旅遊人數60.06億人次，其中境內旅遊人數佔比高達九成，可見內地旅遊仍然屬主流消費目的地，同程在非一線城市的優勢有利把握這個市場的機遇，保持穩定增長，前景可期。

(作者為獨立股評人)



# 金價震盪上攻 留意美就業數據

## 指點金山

文翼

上周，美元指數登上兩個月高點，收報104.137；國際原油二周連跌，美油報每桶80.167美元；國際黃金結束四周連跌收陽，報每盎司1913.73美元。俄烏衝突以來，歐洲經濟遭受多重衝擊，令避險資金支援美元的同時也有利黃金；儘管美元與美債收益率走高，美聯儲主席鮑威爾言論偏鷹派限制了黃金上漲，但金價仍錄得周上漲。

## 歐元錄得六周連跌

眼下本周，系列數據及事件備受關注，如歐元區8月CPI(消費物價指數)；美國諮商會消費者信心、JOLTS職位空缺、第二季GDP(國內生產總值)、成屋簽約銷售、核心PCE物價、個人收入和支出、初請失

業金人數、非農就業報告數據，還有歐銀7月貨幣政策會議紀要等。

俄烏衝突後，美西方全方位制裁尚未能拖垮俄羅斯，歐盟對俄制裁卻遭到反噬，導致能源成本上升，製造業外流，加劇全球經濟不確定性。過去一周，因歐洲經濟疲弱美國經濟具有韌性形成對比，歐元錄得六周連跌支援美元，也提振了黃金避險需求。

## 聯儲不改通脹目標 加息恐未完

各界認為美國經濟保持強韌，美聯儲將長時間維持利率於高位，刺激美債收益率衝上16年高位，美元指數衝破前周高點；加之鮑威爾在全球央行年會的研討會上表示，通脹「仍然過高」，必要時準備再次加息，言論引發金融市場劇烈震盪，儘管打壓限制了黃金，但周內金價仍錄得上漲。

鮑威爾稱，該局將把通脹降至2%為目標，仍然依賴於數據。因此本周美國宏觀數據仍需重點關注，如美國8月諮商會消費者信心指數，8月ADP就業人數變動，當月初請失業金人數，以及8月非農報告，其中最受關注的是非農報告，因最近2個月非農就業人數低於預期，預計美國8月非農增幅將繼續下滑；任何經濟疲軟跡象都可能讓美聯儲相信不必再進一步加息。

技術分析，金價在周線圖BOLL(布林線)下軌收陽，日線圖中軌受壓制，傾向於震盪上攻。金價重要阻力區在1947至1963美元，突破企穩上方還有上攻機會；關鍵支撐區在1884至1902美元，調整修正不破1884美元還有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

# 中集車輛純利創新高 股價上望6.8元

## 經紀愛股

連敬涵

中集車輛(01839)上周公布上半年業績，營業收入按年增20.3%，至134.7億元(人民幣，下同)，純利按年增418.5%，至近19億元，創同期歷史之最。受益於原材料價格企穩、產品結構優化、銷售模式創新、燈塔製造網絡提升規模效應，綜合毛利率提升至19.3%。

公司作為連續10年蟬聯全球排名第一的半掛車生產製造商，持續挖掘細分市場機會。先是燈塔先鋒業務集團方面，上半年以營口、唐山、長春

為主的「先鋒中心」相繼落成，標誌着公司深入全國細分市場的策略布局已全面揭開序幕。今年上半年，燈塔先鋒業務集團收入近22.84億元，毛利率按年提升3.2個百分點。

北美業務延續增長態勢，上半年收入按年增34.6%，至62.3億元，在細分市場亦積極提升其市佔率，其中冷藏半掛車收入按年升25.6%，廂式半掛車收入亦升46%，在北美半掛車市場排名保持領先。歐洲業務收入同比上升28.1%，至近16.3億元。

股價近期回落至6元水平獲支持，但反彈則受制於10天線的6.3元水平，

可待確認突破後買入，目標6.8元，跌破5.9元止蝕。

(作者為香港股票分析師協會理事)



# 新興市場潛力大 中集車輛前景俏

## 股壇魔術師

高飛

隨著新興市場的內需與外需持續爆發、「一帶一路」政策推進，以及中國商用車出海戰略全面開拓，新興市場半掛車存在高增長空間。中集車輛(01839)抓住「一帶一路」政策優勢，大力開拓新興市場，搶佔市場份額及把握新興市場業務的高增長機會。

## 受益規模效應 毛利率增19.3%

按地區表現，上半年，北美業務延續增長態勢，收入超出預期，增長34.7%至62.34億元；當中，冷藏半掛車收入提升25.6%，廂式半掛車收入提升46%，在北美半掛車市場排名保持領先地位。另外，歐洲業務收入上升28.1%至16.3億元，毛利率升1.81個百分點；其位於英國的SDC公司積極推進降本增效策略，盈利創收購後新

高。而受益於原材料價格企穩、產品結構優化、銷售模式創新、燈塔製造網絡提升規模效應，綜合毛利率提升至19.34%。經營活動產生的現金流量淨額達12.5億元，增長502.3%。

中集車輛在新能源領域取得一席之地，產品銷量、市佔率提升。公司已開發出新能源輕量化城市渣土車、純電動礦卡、充電與換電型混凝土攪拌車、新能源冷藏廂式車、新能源電動半掛車等多款創新產品，積極開拓新能源和自動駕駛場景下的創新商業模式，佔據在新能源專用車市場上的發展先機。根據漢陽專用汽車研究所統計，公司新能源城市渣土車上半年的中國市場佔有率顯著提升至32.5%。國家持續出台支持新能源輕卡的發展政策，中國新能源輕卡處於藍海市場，有望成為公司新一輪發展機會，前景可期。