主權數字貨幣興起 比特幣堪憂

主權數字貨幣興起成為大趨勢，其中數字人民幣走在最前頭，利用香港應用場景進行跨境支付測試，可見全球首隻主權數字貨幣距離正式面世為時不遠。對比之下，只視為炒作工具的比特幣，沒有任何政府或金融機構作出信用擔保，前景實在令人擔憂。

金針集

大衛

世界經濟已進入數字化新時代，傳統產業紛紛數字化、智能化轉型升級，加上區塊鏈、人工智能等技術創新發展與應用，全球多國加速研究發展具備支付方便、安全可靠與防洗黑錢等功能的主權數字貨幣，藉此促進創新，推動新產業發展，打造經濟增長新引擎。

歐美積極研究搶佔發展先機

因此，未來十年環球現金交易總額有可能大減三至四成，也不會令人感到意外，取而代之是主權數字貨幣迅速普及興起，廣泛使用起來。

全球各國都希望搶佔主權數字貨幣的先機，例如美聯儲局表明數字貨幣是優先探索項目，而歐洲央行更定出路線圖，目標在四年內推出數字貨幣。

數字人民幣走在全球最前頭

至於中國，在數字貨幣領域可說走在全球前頭，基於移動支付比率全球最高，對主權數字貨幣發展甚為有利，已擴大深圳數字人民幣測試，覆蓋50萬人，且利用香港應用場景，測試數字人民幣跨境支付。換言之，數字人民幣不僅針對內地市場使用，也為跨境使用作好準備。

全球首隻主權數字貨幣距離正式面世為時不遠，相信會吸引國際資金從炒味濃厚的比特幣、狗狗幣出逃，轉投向有政府央行背書的主權數字貨幣，特別是在全球去美元化的背景之下，數字人民幣尤其搶手。

比特幣淪炒作工具面臨監管

主權數字貨幣興起是大勢所趨，首當其衝便是沒有任何政府央行、金融機構作出信用擔保的比特幣、狗狗幣，前景實在令人擔憂，特別是比特幣在過去一年瘋漲八倍，價格最高竟然接近65000美元，大調整是無可避免。

▲比特幣下行風險不低，除了主權數字貨幣興起帶來威脅，還將迎來新一輪強力監管。

值得注視的是，美聯儲局主席鮑威爾在比特幣主要交易平台Coinbase上市之日大潑冷水，直言比特幣只是炒作工具，不具有支付功能，這意味美國當局十分關注比特幣過度炒作風險，隨時會出手作出干預。

其實，比特幣瘋漲不可能長期持續下去，除了主權數字貨幣興起帶來威脅之外，還將迎來新一輪強力監管，下行風險實在不低。

港交所(00388) 南 航(01055) 光大環境(00257)

心水股

觀望濃厚成交縮 大市未到闖關時

頭牌手記

沈 金

連升兩日的港股，昨日輪到回落。恒指低開低走，消化回吐，最低為二八五三〇，跌三七〇點，其後略有反彈，跌幅收窄，最高為二八八八四，跌十六點，收市報二八七九三，跌一〇七點，總成交一千二百四十五億元，為今年來成交最低紀錄。

交投一縮再縮，顯示投資者面對不明朗的市況，多採觀望態度，加上欠缺消息刺激，無論利好抑或利淡，都付之闕如，所以交投不振，是意料中事了。

新經濟股繼續整固，最大成交金額頭四名的是騰訊、阿里巴巴、快手、美團，全部下跌。恒生科技指數跌百分之一，而恒生指數只跌百分之〇點三七，顯示科技股繼續跑輸大市。

傳統經濟股中，長實升百分之二點二，收四十八元一角半，原因是公告增加自市場吸納長實股份的數量，由原先的上限三億三千三百萬股提高至三億八千萬股，相當於總股本百分之十點二九，每股為五十一元，涉資一百九十三億八千萬元。這消息反映了長實大股東對長實的信心，現時市價四十八元一角半，還有一元四角六仙的末期息可收，如果將來能以五十一元沽出，當有近一成的利潤。不過，若將來長實市價低於五十一元，就可能要抽籤分配，未必所有人都能以同一高價沽長實了。

表現較佳的是體育用品股，如李寧、安踏，都有升勢。李寧市盈率達七十二倍，安踏為六十二倍，都是超高價的了，追不追得過？我的意見是：還是觀望為宜。

金融、保險股全部向淡，未知是否與債息上升導致若干債券發行及贖回有問題有關。華融的陰影揮之不去，有關方面應早些處理，以免夜長夢多，產生連鎖反應。

由於成交銳減，顯示能量不足，所以現階段依然不是挑戰二九〇〇〇關的時候，蓋闖關容易，但守穩這一關不易。上落市的市況估計持續。

有人說，一年到頭，有一些平淡的日子，並非壞事，因為若日日都炒到飛沙走石，小投資者雖然亢奮，但風險亦同樣會增大，牛皮淡局，表示可讓投資者有一段平靜的日子，以方便處理投資及部署未來的策略，想想亦有好處也！

爲地球減壓 投資環保板塊

安里人語

徐佩芝

新冠肺炎疫情爆發後，美國餐廳一度陷入了「茄汁荒」，原因是社交限制措施令外賣需求激增，包裝茄汁自然成為餐廳外賣的「常客」。而在解除限制措施後，又因為衞生理由棄用共用的支裝茄汁，爭相改用包裝茄汁，令價格在一年內升逾一成多。全美國第一的茄汁生產商卡夫亨氏（美：KHC）就表示將把產量提高25%，專注於生產獨立包裝茄汁以跟上需求的增長，引起環保危機。除了飲食業外，疫情使網購風氣更盛行，過程中額外包裝使用的塑料袋、塑料膠帶和內包裝使用的塑料填充，以及無可避免的如手套、防護服及口罩等一次性防疫用品，都為環境帶來沉重負擔。以香港為例，有組織推算香港人於疫情期間，每星期共消耗超過1018億件即棄塑膠，包括膠飲管、塑膠餐具、即棄塑膠食物器皿及外賣膠袋等，是2019年同類型調查數字的2.2倍，更遑論其他人口比香港更多的地區。

隨着環保議題的熱度上升，不少從事垃圾處理及環保服務的企業開始吸引投資者目光，如集中於中國城市處理生活垃圾及危險廢物等的光大環境（00257）、首創環境（03989）及北控城市資源（03718）等，原因是此等企業具備長期需求，加上國策大力扶持環保下，預料發展空間巨大，未來多年有條件保持增長。此外，與可持續發展及碳中和等綠色議題相關的企業亦開始成為近期的投資新寵。

各國政府近年在環保政策的決心、力度和投入皆是有目共睹，例如致力推動新能源及電動車發展等。隨着疫情逐漸受控，若然政府鼓勵可持續消費，如推出購買可持續生產的產品或將傳統車輛換成電動車的特別消費優惠等，想必令支持環保的市民相當受落，或可變相進一步刺激經濟。

考慮到目前地球環境所面對的沉重壓力，相信可持續發展概念，以及與環保相關的創新科技發展，將成為未來經濟新動力，投資者不妨提前布局相關板塊，以把握市場先機。

（作者為安里控股董事總經理）

跟芒格買阿里 建議長揸

集股淘

子 石

芒格坐陣的Daily Journal披露首季投資組合，這個組合只有5隻股份，其間新建倉者則只有阿里巴巴（09988）。阿里巴巴ADR在美國掛牌多年，一直未能夠吸引到芒格垂青，反而在阿里巴巴旗下螞蟻金服上市失敗，兼且遭遇內地加強互聯網金融監管力度，芒格卻逆市吸納，確實耐人尋味。

在淡風瀰漫下，阿里巴巴股價在今年以來有波幅無升幅，反映投資者對這隻股份已經心淡。筆者發現女股神Catherine Wood管理的ARKW，自3月份已沽清阿里巴巴股份；另一隻ARKF，持倉量由2月份逾50萬股，降至目前約44萬股；ARKQ對阿里巴巴持倉量自2月至今維持在14、15萬股水平。

科技股女神對阿里巴巴經營前景有保留，但傳統經濟股投資老手芒格，竟然對阿里巴巴情有獨鍾，買入16.5萬股股份，佔整個投資組合比重19%。補充一點，Daily Journal組合其餘4隻股份包括美國銀行、富國銀行、美國合眾銀行及浦項鋼鐵，可見這個組合多麼「傳統」。

芒格曾經指出，尋找4、5隻穩定賺錢的股票，相比起找到100隻賺錢的股票，這樣做簡單得多。相對於巴郡持有雜七雜八的股票，Daily Journal的組合就簡單得多，最複雜的是阿里巴巴，筆者深信這是經過芒格深入研究後的決定。既然芒格願意押注，筆者亦願意跟投。

阿里巴巴支付罰款的消息，待股價喘定，建議小注買入阿里巴巴，並長期持有。

五一假期受惠股 南航上望6.3元

個股解碼

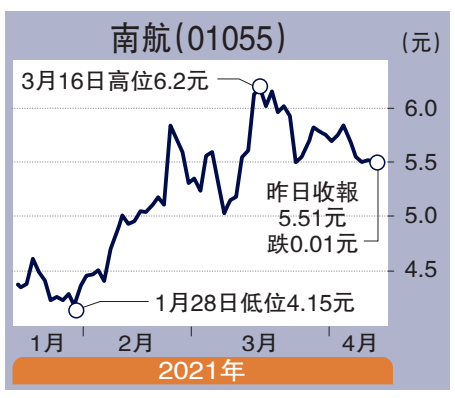
趙卓峯

多家在線旅遊平台數據顯示，清明節和「五一假期」旅遊產品預訂火爆，機票預訂量均超過2019年同期，機票價格也迎來反彈，同程旅行大數據顯示，「五一假期」的機票預訂量按年增長10倍以上。隨着疫情改善，就地過年積壓的探親、出遊需求有望在即將到來的「五一假期」得到釋放，航空需求有望恢復。

中國南方航空（01055）截至2020年12月31日止年度虧損108.47億元（人民幣，下同），經營收入總額下降40%至925.61億元。主要受疫情對航空業的影響。另外，集團2月客運運力投入按年上升65.14%，其中國內上升1.38倍。期內，旅客周轉量按年升1.27倍，其中國內上升2.37倍，客座率64.77%，上升17.66個百分點。雖去年同期的低基數效應，但客運運力明顯漸漸回升。

另外，有旅遊App發起了98元國內機票目的地盲盒的活動，吸引了超過1000萬用戶參與搶購。有關用戶若欲搶購「機票盲盒」，選定出發機場後，即可在指定時間內用98元的價格抽取一張隨機目的地、隨機日期的國內單程機票。若用戶不滿意隨機抽到的目的地或日期，仍可以全額退款。活動參與者多為90後年輕用戶，滿足了年輕遊客愛冒險的心理，亦通過全額退款的保障機制，給消費者帶來了「反正不吃虧」的消費體驗因而火速爆紅。據了解，旅行盲盒內的機票產品大多是上座率不高的航班，從而提高此類航班的上座率，可令整體航班運行更有效率。

除「五一假期」外，隨後的暑假亦將到，旅遊需求強勁。惟國際間尚未完全恢復自由通關，國內業務比例較高的南方航空可看高一線。要注意的是股價或受油價波動影響，嚴守止蝕。於50天線約5.4元附近收集，目標價3月份高位約6.3元，明確跌穿4.9元止蝕。**（作者為招商永隆銀行證券分析師，證監會持牌人士，並沒持有上述股份）**



▲疫情改善，內地出遊需求有望在即將到來的「五一假期」得到釋放。

搶攻大灣區 築友智造分注收集

財語陸

陳永陸

近排港股的上落市上落得相當徹底，持續維持日升日跌的狀態。受強生疫苗接種被建議暫停，消息聽落似動搖到近半年升市的根基，但其實影響十分有限。美國平均每日接種計算數字理想，所以整體進度不會因此大幅落後。環球股市未有因此而走弱，同時有關情況更可減慢資金由新興市場流至成熟市場的速度，對港股有所支持。可是另一邊廂，中國進入收水期，去年被充裕的流動性所掩蓋的債務問題開始暴露，華融美元債續遭拋售，浪潮逐漸蔓延至內房債及其他中資企業的美元債，成為疫後對市場的首個衝擊。亞洲高收益美元債的信用利差連續9日拉闊，時間是去年3月以來最長，至昨日仍未見緩和跡象，大市持續有波幅無成交。雖然華融並非系統性重要的金融機構，其債務亦大機會被妥善處置，但短期內就少不免造成市場波動，相信有關事件轉趨明朗前，恒指都不會走出明確方向。

築友智造科技（00726）業務進入高增長期，去年股東淨利按年升43%，收入升56%，其中主業PC構件銷售收入增長58%，佔比已達到84%。集團是專注於裝配式建築全產業鏈的創新型高科技企業，業務涵蓋裝配式建築技術研發與運營、智能PC工廠的拓展與運營、預製構件的生產。住建部早前發布「十三五裝配式建築行動方案」，明確規定裝配式建築佔新建建築面積比例在2023年及2025年分別要達到25%及30%，即是未來每年將提升2至3個百分點，去年滲透率已由2019年的13.4%提高至20.5%，持續大幅躍進。因此集團把握機會，執行「家智造」戰略，打造創新全產業鏈協同模式，實現建築品質提升和裝配式建築成本降低，同時覆蓋智慧建築領域包括BIM、物聯網、大數據及人工智能，逐步拓展智慧園林及智慧裝飾業務，又與京東、金科地產、祥源控股及巨匠建設等多家知名企業展開戰略合作，以搶佔大灣區市場，未來幾年大機會進入前所未有的高增長階段。股價於現水平有明顯支持，建議分注收集。

（作者為獨立股評人）