

美續大花筒 當心引發股債風暴

美國正以破紀錄速度印鈔發債，放水力谷經濟，目前又再醞釀推出萬億美元規模的振興經濟方案。換言之，拜登政府上台短短三個月內，累計燒錢逾5萬億美元之巨，必須進一步加大發債力度，將再推升長債息，當心美國爆發股債齊跌風暴。



今年累積升幅近10%的華爾街股市，三大指數連續兩日下跌，這是近月所未見，一定程度反映市場購買力已嚴重透支，露出了疲態，回調壓力正在加大。

刺激經濟計劃一個接一個

更重要的是，美股升勢與實際經濟嚴重脫節，疫情發展難料，成為美國經濟復甦最大變數。今年美國經濟能否強力反彈6%存在很大不確定性，難怪拜登政府推出刺激經濟計劃一個接一個，唯恐放水步伐停下，增長動力便無以為繼，經濟再陷衰退危機。

據報拜登政府正醞釀另一個刺激經濟方案，涉及規模超過萬億美元，將於短期內拍板，連同之前1.9萬億美元抗疫振興經濟計劃與2.25萬億美元基建投資計劃，拜登政府上台三個月內，累計燒錢逾5萬億美元資金，規模之大令人咋舌。

拜登累計燒錢逾5萬億美元

最令人憂慮的是，美國大花筒變本加厲，形成天文數字的財政赤字，必須加大印鈔機馬力與啟動更大規模的國債發售計劃，意味美國國債規模有可能從28萬億美元迅速急增至33萬億美元，



◀美債規模急增，將加劇美匯貶值壓力，引發債市沽壓。

勢必導致美元匯價進一步貶值，繼而引發美國國債沽壓加劇，進一步推高長債息，令美國企業融資成本急漲與業績受壓，最終結果便是一舉刺破美股超級泡沫。

值得注意的是，特朗普四年任期內瘋狂發債，國債規模共增加約8萬億美元至28萬億元，已經對美元與美債投資信心造成一定程度打擊，現在拜登政府還以破紀錄速度燒錢發債，憂

心美元與美債危機隨時一觸即發。

美匯轉弱不容忽視

近日美元匯價又再走軟，美匯指數回落至91.3水平，而美國10年期國債息已從1.53厘一個月低位回升，昨晚見1.57厘，加上國際金價反覆向上，挑戰1800美元，美股、美債等美元資產沽壓似乎逐步在加大，出現股債齊跌風暴。

配股不斷 還有多少個百億可抽？

頭牌手記

沈金

繼美團後，又有批股集資消息，此為體育用品股安踏是也，大股東以折讓百分之七點五配股套現一百一十五億七千萬港元，結果成為昨日成交最多和跌幅最大藍籌。安踏收報一三一元三角，跌百分之七點七，接貨者得個「吉」，無水位可賺，而小股東就慘被拖低股價，遭受損失無一幸免。

港股昨日重挫，擔心配股陸續有來，是為原因之一。如果單單都過百億伸手，試問還有多少個百億可以抽水？

另一個令大市低走的因素是美股隔晚下挫。美聯儲局宣稱將用盡一切辦法不使通脹率高於百分之二，而所謂辦法大家都知道加息將是手段之

一。當然，現在說會加息改變貨幣供應，似乎言之尚早，但金融市場是極其敏感的地方，既然有此「恐懼」，便會在股市上有所反映，一如前一陣的長債息上升，也令一些人手足無措一樣。

從走勢看，昨日一跌，確乎使得好友大搖其頭。首先是三日連升，進賬了三四二點，卻讓一日的滑坡嘔突有餘。昨日的低點二八五〇六，又回到上落市的一個重要支持位二八五〇〇水平，而上周恒指的低位為二八二七四，即二八二〇〇至二八五〇〇，又將成為好友非守不可的支持區。

後市如何走向，端視二八二〇〇能否守住。至於往上望，二九二〇〇至二九三〇〇已有阻力，本周兩度挑戰均無功而還，顯示這個大約一〇〇

聯想集團(00992) 安碩A50(02823) 信義能源(03868)

心水股

居家工作普及 聯想逢低買

板塊尋寶

贊華

受惠於電腦更新需求大增，聯想集團（00992）產品組合改善，市場份額和利潤提升，以及經營現金流增加，未來數年料持續錄得佳績，最近又獲母公司增持股權，股價有力再創新高。

截至去年底止三季，聯想營業額451.12億元（美元，下同），按年增長12.4%；純利9.18億元，按年勁升47.4%。第三季度收入172.45億元，按年增長22%；純利3.95億元，按年大增53%，達到歷史新高，佔首三季度盈利比重43%。

集團主席楊元慶明言，新一年集團目標是推動基礎設施方案業務（ISG）及方案服務業務（SSG）收入增長至少20%，有望達到新的里程碑。集團進一

步推動產品創新，並加速5G智能手機的發布；同時，增強在拉丁美洲、北美洲和歐洲的競爭力，以優於行業水平的增長，推動利潤提速。

受惠於疫情下在家工作、學習及娛樂已成為消費者的習慣，帶動個人電腦及平板電腦的需求大增，市場轉向「一人一電腦」或「一人一平板」；而換機周期亦有所縮短，行業正在面對需求強勁令零部件出現短缺及漲價問題，尤其是晶片、顯示器等方面供應短缺將持續，電腦價格持續調高對聯想有利。

另外，聯想在中國的服務預訂收入於2020/2021財年料達10億元，利潤率12%，計劃在未來3年內以15%的利潤率將收入翻番，增至21億元。根據彭博綜合券商預測，聯想本財年盈利增逾六成。預測市盈率將降至20倍以下。

新業務價值增長勁 平保望130元

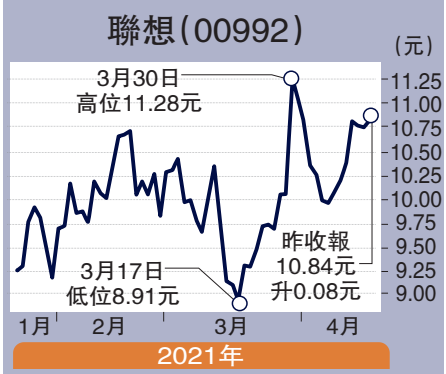
業績預測

野村發表報告，料中資壽險股今年首季新業務價值將逐步復甦，估計中國平安（02318）首季壽險業務的新業務價值按年升15%，料中國太保（02601）及新華保險（01336）則各升5%及12%。該行重申對中國平

安「買入」評級，按綜合方式作估值，目標價由114.88元降至113.88元，下調對中國平安於2021年至2023年新業務價值預測0.9%，即分別增長9%、13%及16%。

摩通則估計中國平安首季壽險新業務價值為165億人民幣，按年增長5%，預計首年保費收入有強勁增長

（今年首三個月按年增長15%），但將部分被產品利潤率下降所抵銷。隨着新業務價值的增長，總體營運稅後溢利增長動力應逐步恢復，該行預計中國平安2021財年及2022財年歸屬於母公司股東的營運利潤增長各為1%及20%。摩通予平安「增持」評級，目標價130元。



▲券商料聯想本財年盈利或增逾六成。

經濟復甦 澳元有力上試0.82

實德攻略

郭啟倫

澳元在2月下旬未能突破0.8水平的阻力後，反覆下跌了差不多兩個月，澳元經歷了差不多兩個月的偏弱走勢，主要是受制於當其時中國跟澳洲兩國的貿易關係突然冷卻下來，以及政治態度範疇僵局之故，現時來到第2季度一開始的時候，澳元在0.752水平找到支撐並展現出穩健的回升走勢。澳元這一輪的反彈勢頭，雖然未至於來勢洶洶，但靠着一些關鍵因素，短期間應該能夠突破0.8000水平的障礙，而在該水平站穩腳步後也有不少上升空間。

首先，根據路透最新造訪了34位經濟學家的統計調查顯示，預計澳洲在今年將會有4.4%的經濟增長，這將會是澳洲自2007年以來最快的增長速度，這較上次統計調查的數字有所加速，應該有力推動澳元在短期間靠穩並向上發展。

此外，航空業組織國際航空運輸協會（IATA）在日前表示，新西蘭

跟澳洲之間已經開始實行免檢疫旅行，兩國的旅遊氣泡措施實施後，將會取消旅客入境後需要隔離兩星期的要求。澳洲雖然距離開放境外旅客全面通關仍然還有一段時間，但與新西蘭率先試驗旅遊氣泡，應該可以推動投資者對澳洲的旅遊業逐步復甦的信心，澳元的需求性亦應該會從中擴大。

儘管市場人士對澳洲經濟復甦的展望，現時不會存有強大的信心，但澳洲央行對貨幣政策支配上的運用，將會是給予投資者追捧或拋售澳元的重要指南針。

澳洲央行在最新4月份議息會議紀錄內容顯示，貨幣政策委員會繼續有理由地承諾推動能夠支持澳洲經濟的舉措，也表示委員會會持續高度支撐性的貨幣環境，直至達成就業及通脹目標。然而，澳洲央行預期最早要到2024年才能達至通脹及失業率目標。澳洲央行也指出，有需要時將會維持現時利率，不會有調高利率的動作直至真正通脹持續處於2%至3%



目標範圍。另一方面，要是能夠推動達至澳洲央行的目標，該行準備好擴大現時二千億美元債券購買規模。

另外，澳洲央行表示，初步數據反映出3月份季度的國內生產總值進一步復甦至疫情前水平，較早前所預期的為快。整體來說這份議息會議對澳洲經濟復甦步伐前景偏向樂觀，而寬鬆政策又不會輕易改動，經過投資者消化後，應會有追入澳元的意欲，澳元兌美元中短線應該有力上試0.82的阻力。（作者為實德金融策略研究部首席分析師）

拓海洋生物醫藥 義合目標9.62元

股壇魔術師

高飛

義合控股（01662）原本是香港一間歷史悠久的承建商，主要從事提供地基工程及隧道工程業務，但集團近年來積極將事業版圖多元化，涉及包括水產資源保護及使用、水生生物分子育種與生態養殖、水產品加工與進出口貿易等；亦擬將基因技術用於生物合成探索，為解決藥物來源瓶頸提供新的解決方法，並透過其非全資附屬公司華大海洋將資源用於研發海洋功能產品及海洋創新藥物，前景看高一線。

公司最近宣布，委任汪建為非執行董事，按初步委任年期為3年，而汪建已持有公司2000萬股，佔公司已發行股份總數約4%。汪建大有來頭，目前，擔任深圳上市的華大基因（股份代號300676）的董事長及總經理，以及深圳華大智造科技的董事長。

汪建是專門研究人類基因組學的著名科學家，在涵蓋人類基因組學、動植物基因組學及微生物學的基因組學研究方面，擁有逾30年的經驗。於2003年至2007年，他擔任中國科學院北京基因組研究所副所長，亦為深圳華大基因研究院研究和應用項目的決策者和負責人，帶領一群專家取得多項卓著成就，包括中國人基因組圖譜及國際千人基因組計劃亞洲部分。

於去年9月，義合控股與華大研究院訂立了一份不具法律約束力的戰略合作框架協議，雙方建立長期戰略合作夥伴關係，利用基因技術推動海洋科技創新與產業發展。此次汪建加入董事會，進一步表明了他對公司的支持和信任，公司亦更能直接得益於其專業智慧，幫助公司開啟海洋生物醫藥產業的新篇章。

國投證券的研究報告指，義合控股定位為華大集團海洋生物醫藥旗艦資本平台，而華大海洋與各大研究院的主要合作研發成果主要涉及CMBT（具有增白和抗腫瘤功能的海洋小分子藥物）及芋螺毒素小肽（可用於鎮痛與戒毒）等海洋生物藥製品，CMBT和芋螺毒素產品適應於增白和抗腫瘤領域，價值巨大；對標其他未實現利潤的生物科技股的估值，給予義合今年48.1億元估值，對應目標價為9.62元。

