

美信貸緊縮加劇 經濟危機惡化

金針集

美國在兩個月內連續有三間地區銀行爆煲，暴露金融體系脆弱性，引發市場恐慌與信心虛怯，勢必導致更嚴重的信貸緊縮，經濟衰退危機進一步惡化。事實上，今年3月美國M2貨幣供應量錄得破紀錄跌幅，令人憂慮上世紀三十年代經濟大蕭條隨時重臨。

大衛

華爾街股市再起波瀾，跌勢重現。有兩點值得注意：

一是比硅谷銀行資產規模更大的第一信託銀行最終支撐不住而倒下，引發地區銀行新一波拋售潮。

美商業房產大跌 衍生新危機

二是美國財長耶倫警告，政府最快在6月1日便會現金耗盡，無力支付國債利息，美國債務違約將會一觸即發。

因此，當前美股危機四伏，市場避險情緒高漲，環球股市難有運行，港股也受美股拖累，恒指昨日失守二百五十天平均移動線。美國接連有銀行出

事，暴露美國銀行體系脆弱性，引發市場恐慌與信心虛怯，憂心引發系統性風險，經濟將雪上加霜。

事實上，美國經濟受困高利率與高通脹，企業投資意欲下降，首季創出疫情以來最大跌幅，這是今年首季美國經濟增長遠遜預期、同比增長只有1.1%的因由所在。

有分析報告顯示，今年首季美國商業房地產市場整體空置率已上升至近19%，其中寫字樓與商場價格自2022年以來分別累跌了25%與19%，以致銀行信貸壞賬大幅增加，衍生新危機，有理由相信美國銀行爆煲將接踵而來，隨之又進一步加劇信貸緊縮情況，銀行

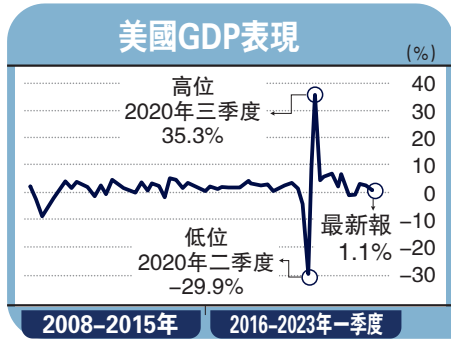


紛紛關水喉，落雨收遮，美國經濟勢必加速跌進衰退深淵。

聯儲縮表加息 銀行收水避險

事實上，受到聯儲局縮減資產負債表規模、大幅度加息與銀行因應經濟

◀美國的第一信託銀行最終支撐不住而倒下，而且引發地區銀行新一波拋售潮。



貨幣供應大跌 大蕭條恐重臨

其實，美國貨幣供應量已連跌了四個月，目前下跌速度為上世紀三十年代大蕭條以來最快，預示美國有可能陷入比預期為嚴重的衰退期，經濟大蕭條噩夢隨時歷史重演。

心水股

中國中車(01766) 赤子城科技(09911) 攜程(09961)

港股反覆震盪 大市更健康

頭牌手記

沈金

美股受銀行危機、經濟衰退、利率高企、通貨膨脹等壓力，終於引刃成一快，隔晚道指大跌367點，使得港股昨日亦受到影響而大幅低開，恒指節節敗退，最低時報19538點，跌395點，收市報19699點，跌234點。過去四日連升，共進賬316點，昨天一日回落幾乎將三日之得全部嘔出來，如此不濟，確實令投資者感到氣餒不已。

昨日的成交額異常疏落，僅662億元，再創今年的低成交紀錄，反映了投資者觀望取態持續升溫，甚至出現意興闌珊的景象。

挑來揀去，唯一可談者是昨日雖跌，但卻力守19500點關，這也是我頭牌預期的第一條防線，根據以往的走

勢，恒指19000點關有三條防守線：第一條是19500，第二條19200，最後一條19000。

昨日表現最好的，依然是滙控(00005)，顯示佳績及恢復派發季息廣受投資者歡迎。此股昨日以58.15元開出，最低為57.85元，最高59元，收市報58.85元，升2角(0.34%)，能逆流而上，為少數上升藍籌之一，對穩定大市，提振信心，肯定有一定作用。

成交疏落 揭示沽壓不大

今個「五一」黃金周假期，消費股最受惠，由於大批旅客出行，公路股也是得益者。這使我想到大灣區的交通，七月一日開始港人可以有序申請駕車北上，這是最令大家興奮的事。而於昨日所見，灣區發展(00737)開始

有人燒冷灶，收市報2元，升1.5%。

對於這兩日成交的萎縮，有人說是等美聯儲局議息。一般預期，美國極可能會再加一次0.25厘息，之後就暫停加息。大家關注者是若真的如此，美股又會有何反應呢？美國經濟問題百病叢生，真的有「一天天爛下去」之感。

我個人希望，港股經過這次反覆震盪，將「瘀血」再次清洗，大市應更為健康。恒指19200-19500兩條防線無妨一起保衛，也就是說，好友大戶的支持性質盤應毫不遲疑地在這個區間再次投放，以支撐大局。

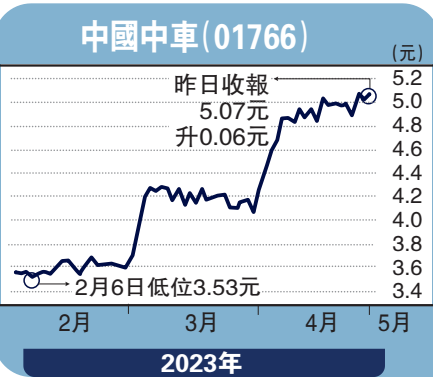
有謂市一靜就定。兩日平均每日成交600-700億元，說明沒有拋售，只要有一點強買盤，集中在大型藍籌之上，這個「定」字就可以達到了。

鐵路設備需求增 中國中車目標6.4元

券商觀點

滙豐研究發表研究報告指出，中國中車(01766)在低基數下，首季除稅後淨利潤按年增90%，符合早前指引，當中，新業務貢獻47%的收入。「五一」黃金周期間鐵路旅遊需求較2019年增長20%，預計暑假前會有高鐵列車招標，維持「買入」評級，目標價由6元上調至6.4元。

該行表示，集團毛利率提高0.7個百分點至21.5%，是受惠於高利潤動車組及高鐵列車的貢獻增加。由於動車組收入回升，鐵路設備收入（佔總



收入27%)按年增長62%。
該行對中國中車前景保持樂觀，

並將2024及25財年的每股盈測分別上調5.1%和5%。

時代電氣上望49元

此外，滙豐另一份研究發表報告，分析認為時代電氣(03898)首季業績符合預期，重申對今年鐵路業務和IGBT業務強勁增長的積極展望，並將2023至2025財年盈利預測分別上調2%、5%和7%，以反映首季業績表現。

滙豐將目標價相應由47元升至49元，維持「買入」評級。

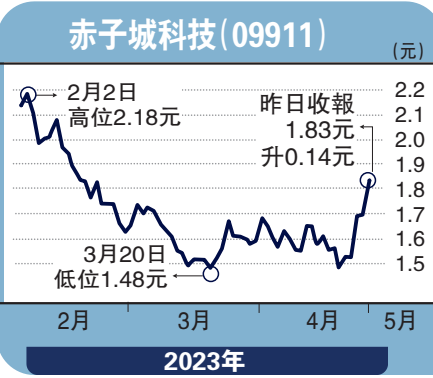
赤子城科技盈利能力轉強 挑戰2元關口

股壇魔術師

高飛

赤子城科技(09911)上月底發布公告稱，將於4月28日起通過專業受託人從市場回購股份，總代價不超過3000萬元；此為公司根據已採納的受限制股份單位獎勵計劃進行的回購，公司對自身業務展望及前景充滿信心，在維持穩健的財務狀況下，現有財務資源足以支持股份回購。股價昨天逆市上升，技術上，形成「雙底回升」突破，量度目標先看3月高位1.88元，下一目標料挑戰2元阻力。

公司主要於中東、北非、東南亞、歐美等海外市場從事開發及運營音視頻社交產品，以及遊戲產品及元宇宙業務。社交業務包括應用程式，如MICO、YoHo、Yumy及TopTop等音視頻社交產品；創新業務則圍繞精品遊



戲、元宇宙等。去年業績表現理想，收入28億元（人民幣，下同），按年增加18.6%；毛利10.59億元，升5.4%；純利1.3億元，相較上年度虧損2.86億元，成功轉虧為盈；每股盈利11分。

整合藍城兄弟業務提升質量

期內，毛利率按年下跌4.7個百分點至37.8%。高級副總裁兼公司秘書宋朋亮指出，去年將部分低效和低質量的主播從其生態體系內清除，因而在上半年造成一次性成本，但整體毛利率已於下半年顯著改善，加上，要求旗下每個市場須實現盈利狀態，預料今年毛利率將會止跌回升。另外，目前有3至4個遊戲，以及1至2個社交產品正處研發階段，預料於今年陸續按市場反應推出；同時，留意到市場上對陪伴式社交具有一定需求，正探索推出與人工智能（AI）結合的產品。

據悉，赤子城科技2023年第一季度社交收入約5.8億至6億元，社交產品每月活躍用戶高達2233萬元。公司積極調整內容生態、堅定發展精品遊戲等創新業務、持續推進藍城兄弟（BlueCity，US：BLCT）業務整合，尋求高質量、可持續發展，盈利能力料將在2023年進一步釋放，前景可期。

五一旅遊火旺 平台酒店航空股低估

實德攻略

梁延斌

內地「五一」長假期開始後，「北水」暫時休息，港股更受外圍美股影響，所以踏入「五窮月」，港股暫時還在250天平均線好淡爭持，事關美國地區銀行問題繼續出現「火燒連環船」的跡象，在美國第一信託銀行（First Republic Bank）被摩根大通接管之後，又有兩所美國地區銀行PacWest Bancorp和Western Alliance Bancorp股價暴跌，並且交易觸發多次熔断停牌，反映投資者的負面預期。

同時，美國就業數據出現負面跡象，JOLTS職位空缺繼續下跌，暗示企業聘請意向每況愈下。各種壞消息的源頭都指向美國聯儲局的緊縮貨幣政策，適逢美聯儲於周三進行議息會議，更有個別美國國會議員於會議前夕去信美聯儲主席鮑威爾要求暫停加息，可見國內抗通脹和經濟問題的失衡不斷加劇。

景區門票銷量大增9倍

基於外圍市陰影下，筆者預期港股進入五月後會處於被動的格局，外圍的不利加上A股及港股在估值修復上和

投資信心的回復，也需要時間和更多利好消息來刺激。

而獲得短線利好消息刺激的板塊，會是內地旅遊和相關板塊，「五一」出遊旺季已經開始，因為復常促使內地旅遊變得更輕鬆，也可以選擇往國外出行。根據攜程（09961）的《2023年五一出遊數據報告》顯示，「五一」平均出遊半徑較去年同期增長25%，飛機出行平均距離達到4年來巔峰，恢復到2019年水平。國內跨遊省酒店預訂佔比超七成；景區門票銷量同比增長9倍，較2019年增長超兩倍；「高鐵遊」出行距離同樣大幅提升，用戶單程平均出行389公里，恢復至2019年八成水準。國際方面，假期國際航班恢復至2019年同期四成左右，單程含稅機票均價則較2019年增長34%。

初步可以預計今年「五一」的火熱狀態，但大部分相關股份近日跟隨大市回軟，投資者可以考慮在內地假期結束前提早吸納相關股份，當內地假期完結，更多相關數據發布加上有內地投資者的親身體驗下，相關旅遊平台、酒店、航空公司的股價有獲得更大支撐的機會。

（作者為實德金融策略研究部經理）

中國經濟向好 成全球領頭羊

工銀智評

詹偉基

環顧全球，目前有多個發達經濟體陷入高通脹、經濟衰退等困境。相較之下，中國一枝獨秀，以驚人速度恢復經濟增長。國家統計局於今年4月公布第一季GDP數據，以同比4.5%的增速超越市場預期。國際貨幣基金組織（IMF）更直指，未來五年中國將成為全球GDP增長的最大貢獻者，其份額將是美國的兩倍。據彭博估算，2028年全球GDP增量將有22.6%來自中國，而印度和美國將緊隨其後，分別為12.9%及11.3%。多間投資銀行亦調高中國今年經濟增長預測。經濟指標向好，並廣受市場看好，中國很有機會跑出，成為全球經濟「領頭羊」。

2023年第一季中國經濟大反彈，

主要由第三產業推動。服務業增加值從去年第四季累計同比增長2.3%大幅上升至今年第一季5.4%，對GDP的貢獻率接近70%。中國擁有世界最龐大人口，這台強大的內需引擎一旦起動，對經濟增長的推動作用將是強勁而迅速。以酒店及餐飲服務為例，增加值從去年第四季累計同比下跌5.8%急劇反彈至第一季增長13.6%，增速驚人。內地消費者消費和出行意願上升，帶動金融、資訊科技、物流、零售等均錄得顯著增長。各行各業正在以穩健的態勢邁向復甦。

一線城樓市量價齊升

中國今年首季能有如此驕人的經濟增長，與優越的制度息息相關。中國面對疫情及外圍需求疲弱的雙重壓

力，一方面透過有效防控減低疫情影響，保住經濟根基和元氣；另一方面透過穩定的宏觀調控，適時推出市場調控措施，確保經濟社會平穩運作。近期中地房地產更迎來良好勢頭，多項指標出現好轉。自首套房貸利率政策動態調整機制推出後，越來越多城市下調首套房貸利率下限，至較全國下限低約10到40個基點。今年首季內地個人房貸月均發放額約為5900億元（人民幣，下同），較去年第四季月均發放額多1900億元；房地產開發貸款累計新增約5700億元，一線城市出現量價齊升的好勢頭。中國上下一心實施具針對性的貨幣政策或金融手段，推動經濟復甦。

（作者為工銀亞洲高級業務總監暨金融市場部總經理）