

# 美聯儲救市愈救愈慌

美聯儲局減息半厘，但意外出現股跌債升情況，十年長債孳息跌破一厘，為百五年首次，可見市場恐慌程度前所未見，美國救市呈現愈救愈慌的困局。

## 金針集

大衛



新冠肺炎疫情來勢洶洶，美國緊急減息半厘，為2008年金融海嘯以來首次，以抵禦疫情對經濟造成負面影響。從美股先升後急跌以及長債孳息跌的情況來看，聯儲局急忙減息，反而引致市場更大的不安情緒，憂慮美國經濟受到疫情的衝擊恐怕比預期為大。這次聯儲局救市行動可說弄巧反拙。

### 減息反增不安情緒

環球股市昨日對美國大幅減息未有出現亢奮反應，其中港股更不升反跌，除了與香港銀行未有同步跟隨美國減息之外，美國減息、增加市場流動性在疫情之下根本不能發揮刺激經濟作用。就算市場充斥大量便宜錢，但若然需求不足，也難以提振企業投資意欲，拉動經濟增長。

美國可能步日本後塵，陷入流動性陷阱 (Liquidity Trap)，即使美國進一步減息，將聯邦基金利率降至零水平，大增貨幣供應量，憂心市場更

加對經濟前景缺乏信心，繼續減少消費與投資。

因此，這次美國引領發達經濟體大幅減息抗疫、穩定經濟的效用實在成疑，還可能帶來資產泡沫與債務膨脹的風險，隨時埋下更多金融炸彈。

### 債息破底市場恐慌

其實，疫情在中國以外地區還在急速擴散與蔓延，尤其是歐美日等主要經濟體病例持續上升，進一步擾亂全球產業供應鏈，而經貿活動與消費旅遊也受到不同程度影響，一直陷入長期低增長困局的歐美日等發達經濟體，正面臨逾十年來最大衰退威脅。

近日經合組織已發出全球經濟短暫收縮的預警，又大降今年經濟增長預測零點五個百分點至百分之二點四，可知道這隻疫情黑天鵝殺傷力非同小可。就連聯儲局主席鮑威爾威也慌張起來，未有等待本月中政策例會舉行，便急急作出減息半厘的決定，並暗示有進一步減息行動的可能，以為



藉此可以穩住市場信心，怎知事與願違。減息消息一出，美股出現高台跳水，轉升為跌。這次美國大勢向全球釋放一個強烈信息，就是美國經濟出現了大問題，令市場情緒更加恐慌。

### 疫情曝全球金融脆弱性

事實上，美國減息適得其反，除了股市先升後跌之外，十年期長債孳息更跌破一厘，跌至零點九六厘的一百五十年的低位，債息不斷走低、向零息進一步邁進，大量資金仍然流向債市避險，可見市場恐慌情緒是前所

未見，遠超2008年金融海嘯、1998年亞洲金融風暴與1987年全球性股災。其實，這場突如其來的疫情，不僅打擊實體經濟，更暴露全球金融脆弱性，一旦出現信貸緊縮，隨時引爆企業債務違約，甚至主權債務危機。

正如香港金融管理局總裁余偉文所言，美國減息半厘顯示聯儲局會積極使用貨幣政策應對疫情可能帶來的經濟風險，但未來疫情變化存在很大的不確定。因此，金融市場無可避免繼續呈現大幅波動，投資者要做好風險管理。

## 東亞變法 市場受落

頭牌手記  
沈金

美國聯儲局為刺激經濟，應對疫情，施展一怪招，謂之「突然減息」，而幅度達半厘之多，一眾以為減息必可推高股市，殊不知美股投資者精明通透，趁好消息沽貨者佔了主導，美股是升後急回，最後不升反跌，道指收市重創百分三，這個「過山車」可謂驚險百出，令人目為之眩，不知所措也！

港股昨日的反應是冷靜的，這同前一日恒指沒有跟美股大升而以小結終場有關。既然沒有升過，也無理由同美股一樣瘋癲了。於是，在好淡較量下，恒指升升降降，相當反覆，過氣股王續成焦點，淡友集中火力轟炸滙控，令滙控創出五

十二周新低，最低報五十一元八角，收市五十一元三角半，跌百分之二點三。滙控軟落，恒生、中銀香港亦跌，但東亞就逆流上升，原因是宣布了一項計劃，聘高盛為財務顧問，全面檢討東亞業務和資產組合，以確保與其策略重點保持一致，並增加股東價值。顯然地，此為東亞「自救」的變法行動，將來必會涉及重組及資產變動，屬「可炒性」甚高的項目，所以引發一批捧場客吸納，加上昨日為買入收息最後之日，吸引力更大。結果東亞收十七元六角，升百分五。東亞這一招為市場受落，很可能令一些有相同處境的公司也來一次「業務大整頓」，財務顧問生意滔滔，幾可肯定的了。以華資公司為例，新世界、

恒地都有變格的可能。

市場人士形容，連日的市況可測性不高，面對後市的看法則好淡有頗大分歧。淡友認定二六〇〇〇必破，理由是「無險可守」，低位看二五〇〇〇。好友則認為目下仍是上落市，二五八〇〇至二六〇〇〇可以力守，一旦內地和香港的疫情大幅降溫，內地的經濟復甦會比較快，香港亦將受惠，屆時內地和港股均有強力反彈的機會。

好淡誰說得準？且待市況演變給予答案了。恒指昨收二六二二二，跌六十二點，總成交一千一百零九億元。

### 心水股

吉利汽車(00175)

中國鐵建(01186)

愛康醫療(01789)

## 駿高物流起家 搞網購有錢途

板塊尋寶  
贊華

內地工廠開始復工，貨運與物流等亦逐步回復正常，

駿高控股 (08035)

可望成為受惠股之一，以其1.1億元市值來衡量，可塑性甚強。

駿高主要從事空運貨運代理、海運貨運代理、供倉儲及其他配套物流以及透過網上平台買賣電子產品並提供履行服務。截至去年9月底止首三季，駿高收益按年增22%至3.05億元，虧損1560萬元。

駿高業務主要是先向航空公司、船公司、其他貨運代理商或總銷售代理購買貨運艙位，然後再售予直接託運人或轉售予代表其託運人客戶的其他貨運代理商。

此外，駿高亦於香港擁有三個自家物流倉庫，可應付倉儲、重新包裝、標籤、貨盤運輸及香港本地

送遞。同時，駿高亦擁有更高規格的醫藥物流，除了有自家藥劑師、藥倉和管有藥物進口岸照外，更獲得管局供應商認可。

近期新冠肺炎肆虐全球，香港市民搶購醫療用品，駿高春節後已為百萬個醫療保健產品提供增值服務，並為跨境非處方藥物進行線上訂單及無縫分配到本地銷售點。

基於集團本身已有倉儲及物流渠道，因此自去年起駿高大力發展電商平台，把客戶產品放置於其網店「35+」上架，讓客戶不需有額外支出而打開B2C市場，去年首三季，駿高電子商務快遞服務收入收益達4000萬元，相信今年有能力更上一層樓。

近年大搞網購的香港電視 (01137)，今年股價曾爆升一倍多，高位回落後市值仍達41億元，駿高概念有過之而無不及，估值卻有雲泥之別，中長線有力翻幾番。

## 環球股市難樂觀 黃金動力足

實德攻略  
鄭振輝

上期提及新冠肺炎疫情開始影響部分投資市場的走向，但當時影響比較集中在亞洲區的市場，這個可從當時美元指數不斷挑戰新高，而相對下跌的貨幣明顯是亞洲區的貨幣，如人民幣、韓圜、日圓等，由此可見一斑。可是現在過了一個月的時間，疫情發展確實出乎意料之外，由地區性的疫情演變成全球的衛生問題了。

雖然中國內地新增個案數字有下跌趨勢，但部分國家卻相反出現失控的狀況，例如韓國每日便以數百宗的新新增個案速度不斷上升等。另外最令市場擔憂的是連美國本土也出現首宗相信是本土感染個案。以上的情況表明，疫情全面在全球爆發了，故此首當其衝的當然是環球股票市場。

筆者執筆時的前一周，道指便出現暴跌現象，不但一天內跌幅超1000點，按周計算更創下3000點的跌幅紀錄。但情況跟上期筆者寫稿時有所不同，因為當時股市也受到疫情的負面影響，相反國際黃金價格卻因避險需求推升。可是這一次卻不同了，當美股出現崩盤的情況時國際金價同步出現急劇下跌，為什麼那麼奇怪？市場消息指出是因為機構性投資者在股市急速蒸發資金，他們需要從其他有利潤的投資組合中抽掉資金彌補股市上的損失，所以便造成如此迂迴的走勢。

至於外幣方面，美元的走勢亦因為美股的急速下墜以及美國債券

市場的吸引力下降的狀況下，出現比之前較為疲軟的走勢，美元指數亦從之前的99.8水平下跌至現在筆者執筆時的97.3了。其中便以日圓及歐元的反彈能力較為明顯。

那麼後市讀者應如何部署呢？這一次本人只會說出股市以及金市的分析趨向，因為外匯市場上的走勢仍然存在着不明朗的因素。先從股市入手，很簡單中期分析筆者仍然看淡，因為大家不要忘卻股價其實是反映企業的價值以及盈利能力，現在疫情在全球爆發，多間大型上市企業已經公布受到影響，例如蘋果總裁便公開表明今年上半年因受疫情影響銷售成績不會達標；另外多間航空公司因為疫情擴散而需要取消航班甚至發出盈利警告。

不要忘記大部分經濟數據也是滯後性的，所以筆者有理由相信3月及4月所公布的相關經濟增長數字將會急劇做差。由此可以推斷未來環球股票市場的走勢可謂岌岌可危。

反而國際黃金價格筆者會看高一線，因為近期美股的急劇下跌令到投資者相信美國聯儲局減息的機率明顯上升，而環球央行亦需要加大量寬鬆規模來支撐經濟增長，在這樣的組合影響下環球市場有機會出現低息但持續通脹的環境，這正給予金價做上升的動力及背景。因為低息導致「持金」成本下降，但同時持續通脹卻有利黃金發揮對沖功能。

(作者為實德金融策略研究部高級經理)

## 照明業前景佳 雷士看俏

聚焦中環  
甄榮

綜觀全球經濟形勢，整體處於結構調整階段，但中國LED照明產業一直保持穩定增長，總體呈上升態勢。近年來，照明產業整體規模在經歷了連續以30%以上增長率的高水準發展後步入整固期，LED照明產品出口增速依舊高於全國各行業出口平均水準。中國領先的照明產品供應商

雷士國際 (02222) 於2019上半年取得銷售收入為26.97億元，同比增36.6%，其中國際銷售同比增43.8%，全年業績表現值得期待。

去年下半年，雷士國際動作頻繁。9月，雷士國際與天貓精靈達成千萬級戰略合作，這一合作將有助於雷士國際快速佔領智能家居市場。10月31日，盛傳多時的雷士國際與KKR股權交易協定獲得港交所

通過。12月，雷士國際累漲40.1%，自2010年香港上市以來最勁。12月末雷士國際更名為「雷士國際控股有限公司」，為公司戰略轉型邁出重要一步。

整體來看，在高度競爭的環境下，照明市場正迎來極大的發展機遇，雷士國際發展戰略合宜，相信能為公司帶來持續強勁的收入增長，前景看好。

或要承受估價不足及按揭利率上升的風險，從而影響原來預算的首期金額及申請時壓力測試的結果。故置業人士在簽署臨時買賣合約前，應衡量成交期過長對其財務影響可能涉及的風險。

若物業成交期較長，置業人士可先向一些有提供預先批核服務的銀行查詢及申請，以免影響置業後的財務計劃。

(作者為花旗銀行零售銀行業務主管)

## 留意物業成交期風險

至叻理財  
李貴莊

置業人士在計劃購置物業時，大多數只會關注物業成交價、首期開支及按揭利率等項目，因而往往忽略物業成交期過長所涉及的潛在風險。

物業成交期是由買賣雙方在簽訂臨時買賣合約時協議所決定，一般而言，物業成交期通常為2個月

，讓置業人士有足夠的時間去辦理有關置業的事項，如申請樓宇按揭貸款及選擇律師樓等，同時也讓代表律師核實物業業權及樓宇狀況。不過，賣方亦可能因私人原因，而提出長達3個月或以上的成交期安排。

須注意的是，銀行一般只接受3個月內成交的貸款申請，同時，若物業成交期太長，按揭貸款申請可能未能即時辦理，物業估價或按揭利率有機會改變，置業人士最後

要承受估價不足及按揭利率上升的風險，從而影響原來預算的首期金額及申請時壓力測試的結果。故置業人士在簽署臨時買賣合約前，應衡量成交期過長對其財務影響可能涉及的風險。

若物業成交期較長，置業人士可先向一些有提供預先批核服務的銀行查詢及申請，以免影響置業後的財務計劃。

(作者為花旗銀行零售銀行業務主管)

## 業績增長穩定 蝦殼電業有力上

股壇魔術師  
高飛

在目前正在招股的多隻新股之中，蝦殼電業 (02381) 屬於本地老牌工業股，雖然主要市場在於美國，但中美貿易戰對其影響有限，過去幾年業績增長穩定，估計未來仍有增長動力，不妨留意或認購。

由2016年至2018年，集團業

績增長穩定，收入累升22.6%；毛利累升33.5%；除稅前溢利累升51.1%。同期，毛利率及純利率均持續上升。

市場或憂慮中美貿易戰會對集團產生影響，但根據招股書內提及，於中美在2020年1月15日訂立第一階段協議後，對無線風扇及工作燈的擬議關稅已無限期暫停。而從

美國客戶向集團發出的去年及今年未來訂單可見，今年可保持增長。

隨着愈來愈多國家提倡以自然風或使用電風扇度過炎炎夏日，以節能減排；及機械人吸塵機的興起，中國電動吸塵機的進口價值顯著增長等因素，無論是出口或中國的內需市場，均可成為蝦殼電業的產品銷售增長所在。

幅波動  
分析料金融市場繼續呈現大  
法新社