

美債大鑊 外國投資者輪流沽

近日美國國債價格跌勢加劇，債息全線上揚至一年高位，美股應聲腳軟。事實上，外國投資者過去大半年輪流沽售美債，恐怕美債價格跌勢不止，債息繼續衝高，美國金融市場隨時出現新震盪。

美國疫情未許樂觀，即使拜登政府揚言兩個月後新冠肺炎疫苗接種可達一億人次，但美國確診個案超過二千七百萬宗，出現更強變種病毒的機會不低，憂心當前疫苗未必發揮效用，因而美國防疫疫情形勢依然嚴峻，經濟復甦存在很大變數，湧入美股的投資者不要高興得太早。

成本比一年前翻了番，而美國政府債務利息負擔也告大幅增加，債息每升一厘，每年額外債務利息支出便高達2800億美元。

累計沽近2000億美元

美國債市不穩，一個不可忽視因素就是外國投資者輪流沽售，似乎成為常態。根據資料顯示，外國投資者（包括政府央行）在去年十二月減持美債175億美元至7.036萬億美元，其中，中國減持15億美元美債，相信這是美債持續下跌的主要原因之一。

值得注意的是，外國投資者連續五個月減持美債，在去年二月仍持有7.226萬億美元的美債，但現在降至7.036萬億美元，意味在十個月內累計減持美債總值接近2000億美元。

滯脹危機就在眼前

禍不單行的是，由於市場憧憬



外國投資者包括政府央行連續五個月減持美債。

歐美經濟反彈，大宗商品價格持續走高，油價與銅價分別上升13個月與八年高位，尤其是近日美國受累極端嚴寒天氣而影響三分之一原油產能，汽油價格應聲上揚，導致美國通脹呈現升溫壓力，進一步增添債價下跌、債息上升的壓力。在經濟未見復甦、通脹觸底回升之下，

恐現滯脹危機。更重要的是，當前美國債息升勢比預期快，或遲或早拖死股市。股神巴菲特去年第四季突然大手減持重倉股蘋果，持量降低6%至8.87億股，具有很大啟示性，意味美股見頂不遠，尤其是科技股調整壓力最大。

金針集

大衛



30年長債息升穿2厘

儘管近期美股迭創新高，但已出現疲態，尤其是美國債價大跌，債息抽高，對投資氣氛有一定影響，周二標普五百指數與納斯達克指數未能跟隨道指創新高，雙雙逆勢下跌，美債息升隨時成為壓垮駝的最後一根稻草，一舉刺穿美股超級泡沫。

美國國債價格在過去數月跌勢明顯，債息推高至一年高位，十年期與三十年期國債息分別升上1.3厘與2.09厘，拖累美國企業發債融資

美團(03690) 金山軟件(03888) 快手(01024)

心水股

氣氛熾熱 內銀股待追落後

頭牌手記

沈金

牛年牛市，恒指昨日作第七個交易日上揚，初段有回吐，曾跌過二四三點，低見三〇五〇三，但隨後就有買盤吸納，行情止跌回升，不少強勢股平步青雲，視高如探囊取物，收市報三一〇八四，升三三點八點。七日連升，共進賬一九七一點。

昨市的特点是旺點擴散，惠及更多板塊和股份，而升幅均相對較為平均。騰訊、美團前日下跌，昨日已回揚，交投依然穩踞十大位置。新經濟股中，京東最醒神，升升百分之七，原因是集團擬分拆京東物流於主板上市。此消息雖然已「昭告天下」，但昨日仍繼續起作用，傳統經濟股中，

中移動、港交所都有捧場客。滙控升越四十六元關，再漲百分之一，如此有韌力，十分難得。至於前日急升的三桶油，昨日仍有餘勁，其中自以中海油最受抬捧，再漲近百分之四。中金出報告，預期未來半年中海油盈利將顯著向上修正，目標價十元三角。

今日內地股市復市，市場人士很有興趣知道，重新注港的「北水」，面對三一〇〇〇點的恆生指數，到底是買還是沽呢？港股市較內地股市早開兩天，亦連升兩天，進賬近千點，這對「北水」資金主人如何部署，將是一次考驗。我頭牌認為，「北水」將作選擇性投資，有買也有賣，估計不會在高位「心中掛個勇字狂掃」，而是選擇相對偏低的個股吸納。「北

水」搗勇人的智慧和靈活性，在多次戰役中已表露無遺。所以，就本地資金的「港水」而言，「北水」絕對是一個不斷在進步的好對手。有人估計，內銀股還未真正上升，落後於大市，而內險股的平保、國泰昨日已開車，相信內銀股有望在「北水」重新注入下而增添動力。

印象中，最長壽的升市是連升九日，今次已連升七日，還有兩日之升即平紀錄，若再升三日，便破紀錄，且看今次能否創造歷史了。

有一點宜注意，由於此為資金推動上升的行情，在資金一日不離開市場的情況下，大市的熱鬧氣氛將不會停止，所以沽空是有風險的舉措，不宜輕試。

貨源歸邊 云想有力再上

板塊尋寶

贊華

受惠於「宅經濟」興起，內地短視頻市場快速發展，云想科技(02131)的短視頻廣告業務大增，前景看高一線，股價後市料有力突破前高位12.88元。

云想為內地領先大數據短視頻營銷解決方案供應商，主要通過抖音、快手(01024)、西瓜視頻等網絡平台，向客戶提供服務。

據艾瑞諮詢的資料顯示，以2019年短視頻廣告產生的總賬單計算，云想是內地第三大線上營銷解決方案供應商，市佔率約為3.4%。

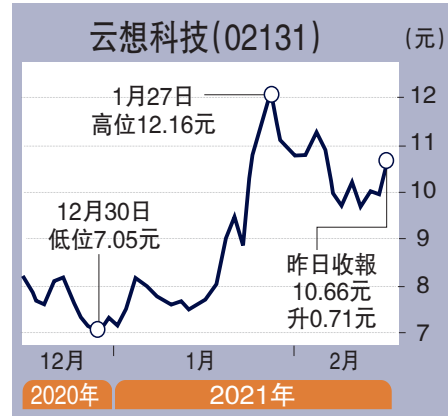
早前，集團與新三板上市公司科技眾創簽署協議，擬在內地多個城市共同建立短視頻綜合服務基地，圍繞多家知名短視頻平台提供短視頻行業培訓、線上營銷解決方案服務、直播營運服務及人力資源外包服務。

云想於去年12月上市時引入6名基石投資者，當中包括小米集團(01810)和商湯。小米作為內地大型互聯網企業，成為云想的數據營銷合作夥伴。由於在短視頻製作領域的未來發展趨勢中，人工智能技術不可或缺，因

此云想將加強與商湯的研發和合作。新冠疫情令「宅經濟」需求急劇增加，尤其是線上教育及電商，反而增加廣告主對短視頻營銷需求。

云想去年上半年收入7.97億元人民幣，按年升25%；而來自向電商提供短視頻營銷解決方案的總賬單達5.91億元人民幣，按年大幅增加127.8%。

集團主要以成本加成分成模式向客戶報價，議價能力較強。值得注意的是，按照上市發售的結果，首25大股東持有近九成股權，意味着貨源相當歸邊，經過兩個月的收集，有力破頂再上，不妨趁低吸納。



項目多元化 金融街物業值得留意

聚焦中環

甄榮

金融街物業(01502)在中國物業管理行業擁有逾26年經驗，主要為中高端商務物業提供綜合物業管理服務。客戶包括國家金融管理機構、銀行總部、內外資金融機構和投資集團，以及高端奢侈品牌等。

2021年初，金融街物業與北京

市房山新城置業公司成立合資公司，名為「北京金融街新城物業管理公司」，合資雙方將在物業管理領域展開合作，並對當地市場進行進一步的深度拓展。金融街物業佔合資公司51%股權。此次合資將有利於拓展公司在北京市西南部地區的業務版圖。

對比同業，無論是從最為核心的

經營指標，如合約面積和在管面積增速，還是從財務指標來看，金融街物業的表現都略顯遜色，但是此次與房山新城置業的合資，有助公司在行業競爭過程中獲得開發商的青睞，同時，公司現金流量充沛，毛利率可觀，項目收入多元化，從華北區域向五大城市群擴張。在物管股受追捧的大環境下，公司發展動力足前景佳。

美元弱勢 大宗商品看高一線

實德攻略

鄭振輝

近期美元走勢反覆，從1月中旬至2月初，反彈勢頭延續，最高升至91.6水平，主因是美國10年期國債息曾經一度升至1.2厘以上，再加上拜登上任後，市場對未來經濟前景有正面憧憬，助美元反彈。

但在筆者看來，以上因素實屬短線支持，因為債息上揚勢頭沒有可能持續，在美國政府債台高築的情況下，債息飆升無疑是百上加斤，因為間接加重借貸成本壓力。而且之前拜登所提出的1.9萬億美元刺激經濟方案，已被眾議院通過，雖然在參議院受到阻撓，但經新任美國財長耶倫與民主黨協商後，利用行政手段有望能跨過共和黨障礙，最快在本周內通過並在短期內執行，措施包括直接派錢給市民，相信很快便會令到短期貨幣供應上升，美匯指數有可能跌破90的心理關口。

至於環球股市方面，「熱錢」持續推高股票指數，美國三大股票指數再次創歷史新高。原因除卻剛才所提及市場對於拜登的憧憬外，美國在1

月份公布的數據普遍理想，特別是就業市場數據，再加上多間科網巨頭公布業績優於預期，多項因素利好下形成強勁勢頭。

筆者相信短期內股票市場仍然會在高位徘徊，上述已提及美國1.9萬億美元刺激經濟方案短期內有望推出，直接刺激股市。加上中美兩國元首已首次通電，拜登聲言只要符合美國利益不應該放棄中國龐大市場。拜登言論讓市場感覺中美關係有望在未來逐步改善，亦給予市場推升藉口。

另外讀者們必定有留意最近虛擬貨幣的活躍程度，比特幣價格創新高，升逾5萬美元水平，2020年初比特幣價格還是徘徊於7000多美元，一年間上升六倍。有投資者諮詢虛擬貨幣能否繼續追買？先向大家致歉，筆者實在未有足夠理據預測虛擬貨幣的走勢。

的通脹風險，商品市場投資便有可能變成今年的首選。加上疫苗推出，投資者普遍預期下半年經濟活動會回復正常化，理論上對於國際商品的需求亦應該隨之增加，故此商品價格走勢被看高一線。

總括以上論點並作出投資部署，筆者建議各位讀者應該開始逐步分散風險，本年應當降低股票市場的比重，加入大宗商品類型的投資項目。另外因為預計美元會持續貶值，美元資產計價的投資組合亦應該有所調整！

(筆者為實德金融策略研究部高級經理)



ESG大數據潛力厚 沛然目標1元

股壇魔術師

高飛

沛然環保(08320)主要從事綠色建築認證、綠色金融、可持續發展以及環境、社會及管治報告顧問服務，於綠色建築認證及可持續發展顧問方面屢獲殊榮。港交所所處的交易廣場物業群(包括交易廣場1至3座及富臨閣)，亦由沛然環保擔任環境及可持續發展顧問，並於去年連同11項建築項目獲得香港綠色建築議會及建築環保評估協會頒發獎項，值得留意。

自去年新冠疫情造成全球封城後，全球對於環境衛生以至於可持續發展皆提高至新高度，各國政府紛紛就可持續發展訂下死線目標，包括應付全球健康威脅、防止極端氣候變化影響生活環境等。例如中國就提出須於2060年達至碳中和，而中國香港、新加坡更分別自我要求於2050年及2040年前達標。減少碳排放，同時在經濟上將對政府及企業大有益處。目前節能減排已成為全球共識，加上過萬億的碳排放目標可以交易買賣，有關的環保評估市場將達百億級美元。

另外，港交所近年進一步要求上市公司提升環境、社會及管治(ESG)的披露水平，而近期正式生效的新上市規則對披露框架皆有重大修改，對於ESG顧問需求大增，而沛然環保不止一次公開表示將推出ESG大數據平台，據知該平台已進入最後測試階段，一旦推出將

惠及於港交所上市的數千間上市公司。同時，沛然即將於今年推出智能能源管理及建築設備與系統檢測軟件，完善線上線下的綠色及ESG方案及教材，進一步強化競爭實力。

財務方面，沛然去年受惠項目目標價上調及認證服務工程項目優於預期，毛利攀升115.9%，成功轉虧為盈。沛然亦動作不斷，繼去年5月按每股0.052元配售1.2億股後，公司隨即與內地綠色建築及環境顧問服務公司北京達實德潤能源科技訂立注資及股權轉讓協議，全力進軍包括北京及上海在內的一線城市綠色樓宇顧問市場。集團亦與物業發展公司新城市建設發展(00456)成立合營，為新城市建設提供綠色物業發展服務。

沛然環保近期股價急升，目標價先看1元，止蝕0.7元；突破1元後，可將止賺和止蝕位向上移。



▲新冠疫情之後，全球對環境衛生與可持續發展提升新高度。