

SPAC上市掀熱潮 港機不可失

美國掀起空殼公司上市集資再作收購的熱潮，即以特殊目的收購公司（SPAC）模式上市。對於作為全球上市融資中心的香港而言，實在機不可失，搶食SPAC上市熱潮帶來商機，力爭重奪全球IPO一哥寶座。

去年美國在新公司上市(IPO)集資之中稱冠全球，香港只能屈居第二。乘着去年旺勢，今年首兩月，美國新公司上市活動表現保持暢旺，尤其是特殊目的收購公司（SPAC）上市集資金額超過600億美元，已相當於去年全年的七成，持續帶旺美國IPO市場。

間沒有業務空殼公司發售股票上市集資，然後才物色收購對象，而一些實業公司或資產可通過與這間手持大量現金的空殼公司進行合併，變相借殼上市。

星或搶開分一杯羹

SPAC上市模式突然之間在美國大行其道，主要是在新冠肺炎疫情衝擊下，一間公司透過正式IPO渠道上市，要獲得審批較前困難，而透過SPAC借殼上市，除了成本較低，審批時間也會較短，因而帶動對特殊目的收購公司強大需求，掀起SPAC公司上市熱潮，不少美國中小企業洽商與這些空殼公司進行合併，成功借殼上市。

港與時俱進莫遲疑

事實上，據聞港商李澤楷、鄭志剛紛紛計劃設立SPAC公司，遠赴美國上市集資，相信主要是香港暫時未有SPAC上市機制，因而香



▲作為全球上市融資中心的香港，搶食SPAC上市熱潮，實在機不可失。

港金融更要主動作為，與時俱進，配合市場最新變化，持續提升競爭力。

欲動，擬分一杯羹，有可能搶先香港引入SPAC上市機制。汲取A股期貨失去先機的教訓，香港切莫猶豫不決，否則失諸交臂。

值得注意的是，新加坡也蠢蠢

港交所(00388) 領展(00823) 中遠海運港口(01199)

心水股

金針集

大衛



中遠海運港口連串動作 基金青睞

頭牌手記

沈金

港股昨日反覆波動，恒指先升後跌，高位二九七六五，升三一三點；

低位二八九五七，跌四九五點，即高低指數上落八〇八點，是波濤洶湧的一個交易天。

恒指昨收二九〇九五，跌三五六點，成交二千三百二十七億元。

港股昨日是先跟美股上揚，然後掉頭隨內地股市下滑，其間，一些熱門股意氣風發登上高位，例如騰訊，最高見七二二元，收市為六九八元，低了二十四元。美團高價三八八元，收市三六二元四角，低了二十五元六角。仍能逆市上升的有中芯、比亞迪、小米、快手、京東、中生製藥等。騰訊收市價僅升一元，升幅只有百分之〇點一。

最傷的是折讓一成半配股的國美，由於該股還發出盈警，所以持貨

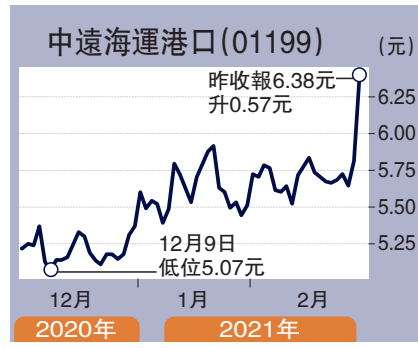
者均有「雞飛狗走」的「不祥之兆」。收市一元八角八仙，重挫百分之十八，而配售價一元九角七仙也跌穿了。

若論風風，還是中遠海運港口(01199)，日前宣布以十三億元人民幣增持天津集裝箱碼頭股權至五成，又透露今年一月中遠吞吐增百分之二點七，不久前更斥資一點四億美元收購沙特碼頭運營商二成股份，一連串動作，顯示擴展步伐加速，運營效率提升，所以成為基金吸納的新對象。昨日升勢凌厲，收六元三角八仙，漲百分之九點八，成為跌市奇葩。

還有一個轉強的板塊是紅籌股。這個板塊我已提及，請大家注意。昨日跌市，上實(00363)收十一元三角，升八仙；深控(00604)收二元七角八仙，升七仙；粵海(00270)收十三元六角八仙，無升降。

對於後市的預測，我仍相信這是一次調整市而不是回頭市。調整的作用是讓賺錢貨易手，也讓一些「玩大」了的炒家有撤走的機會。一旦完成回吐，以及「清理腸胃」完畢，下一個就是更健康的上升浪了。

二八八〇〇至二九〇〇〇是第一個要守的關。如果不保，會退至二五五〇〇左右，一定要守的是二八〇〇〇至二八二〇〇區間，如果這一區間不能守穩，對後市就要重新估計。



債息影響短暫 股市漲勢未變

信安廣場

陳曉蓉

憧憬經濟反彈，美國國債孳息率急速上升，十年期國債孳息率曾攀升至1.6厘以上，為過去一年的高位。政府債券孳息突然急升，市場憂慮聯儲局會因而加快收水，影響市場流動性。除此以外，隨着債息超越美股標普500指數平均股息率，風險資產吸引力亦自然下降，投資者對股市前景轉趨悲觀，股市沽壓及市場波幅進一步加劇。

為什麼投資者那麼重視十年期國債孳息率？市場一般將美國國債孳息率視為無風險利率，美債孳息率上升，特別是十年期國債孳息率上升，有機會引致全球政府、企業及民眾的融資成本上升，為金融市場、大宗商品價格帶來壓力，引發市場波動。回顧歷史我們發現，隨着債息與通脹預期向上，市場有機會出現短暫調整，但只要經濟預期未有改變，股市向上的趨勢亦能持續。

過去三十年，根據我們統計的十次美國十年期國債孳息率急速上升期間，標普500指數四次錄得負回報，六次錄得正回報，數字介乎負2%至正14%不等。債息向上與股市的發展未必有直接關係。反觀債市，尤其投資級別市場，情況相對一面倒。由2000年到現在，過去七次債息急速上升期間，投資級別債券均錄得負回報，債券價格平均下跌約4%；至於高收益債，由於具有相對息差優勢，回報普遍高於投資級別債，2008至2009年的一次，回報甚至高達30%以上，七次平均錄得近4%回報。

事實上，股市能否繼續向上主要取

決經濟、貨幣財政政策及市場基本等因素，我們認為支持股市向上的因素並未未有轉向。今年經濟增長的最大動力源自疫苗能夠在上半年被廣泛應用的預期，雖然踏入2021年之後，經濟復甦速度似乎有所放緩，惟經濟復甦方向不變。全年來看，我們相信環球經濟將扭轉去年的收縮並錄得可觀增長，達5.5%以上。疫苗以外，寬鬆的財政、貨幣政策仍將為經濟能夠繼續向上提供重要支持。

的確，從十年期債息反映的通脹預期我們見到，數字重返十年平均以上，惟通脹預期升溫，不代表貨幣政策會立刻轉向。參考2008年第三季，隨着經濟從金融海嘯的打擊中復甦，通脹預期同樣快速升溫至十年平均以上，惟當時美國聯邦基金利率一直維持在紀錄低位直至2015年底。

我們認為，環球主要成熟市場央行年內仍未具備退場的條件。以美國為例，可能要到2023年才達到所謂最大就業及2%的平均通脹目標。買債計劃可能要到2022年較後期才可以退場，加息相信是更後期的事，息率未來至少兩至三年將維持不變。今年底，G4的資產負債表（聯儲局、歐洲央行、日本央行和英倫銀行）有機會進一步增加至相當於GDP的66%。環球金融狀況仍將保持在非常寬鬆的範圍內。從歷史上來看，環球股市的表現與環球金融狀況指數具高度正向相關度，寬鬆的金融狀況下，風險資產仍可看高一線。

（作者為信安資管理（亞洲）高級投資策略師）

長短棍策略 長倉買宏觀趨勢

政經才情

容道

本周全球股市指數有點各有各玩的味道，上周五美股大跌，本來全世界都等着亞太本周一開市跌個四腳朝天，但竟然是周一全球股市上升，道指收市竟報復式反彈600點，好倉夾不死，最終給夾爆的反而是淡倉；而當全人類預計周二紅盤繼續揚帆時，則是亞太普跌行情。

美匯指數回升至91水平之上，眾外幣給狠狠的殺跌200點子左右；同時黃金持續下滑，弱勢外露，各方

中小機構仍伺機希望在黃金上套回一些損失。

上述資本市場走勢，筆者除了黃金及美股仍可較持續執行上期的策略外（A股上證每跌150點一注，港股則800點一注，日股則1000點一注，美股道指則500點一注，黃金每下跌30美元買一注），其餘的則是最多只能執行五分一；面對市場的急劇波動，我心仍尚算坦，主要因組合內現金水平較高，持貨較輕，可進退的空間較多。其實，現在操作已經開始就長短棍打法，分一部分做超短線交

易，一部分則是長倉買宏觀趨勢，這既可投機賺取一些超額利潤，也可不容易迷失在各機構的美麗PPT內，而最終在一輪無章法的交易中浪費金錢及生命！

我認為未來數天全球的政經情況不會有太大的變化，炒指數應無可為，但個股及板塊則會有很多機會，港股及A股不少股份在近日都出現一天大跌一天大升的賭大小走勢，若大家對該等股票的背景及節奏都有不錯的掌握，則小注怡情是未為不可的。
<http://blog.sina.com.cn/youngdao2009>

化工品價格十年高 周期性行業受惠

股海一票

谷運通

受美國10年債息突破1.4厘臨界點，以及突如其來的增加印花稅影響，港股上周出現大幅下挫。年初以來支持港股上揚的主要動力：北水，由流入轉為流出。尤其是上周三，淨流出199億港元，不單是年來第一次出現淨流出，也破了有史以來單日淨流出紀錄。

對於在敏感時期增加交易印花稅，市場有數個版本。官方的說法，是為了解決財政收支的不平衡，在權衡徵收各種可行性稅收方案之後，不得不為之的取捨。

坊間有種說法，指政府所為是為了防範外圍金融市場出現重大危機，而提前釋放風險，以令投資者趨向冷靜。事實上，華爾街股市和實體經濟

確實出現了嚴重的背離，A股白馬股也估值高企。一旦外圍風吹草動，夾在中間的港股會很受傷。

無論真相如何，增加印花稅並非影響市場走向的關鍵因素。正如內地著名的私募基金淡水泉所言，今年肯定不是熊市，熊市要有兩個條件：一是經濟基本面全面向下。二是流動性大幅度收縮。如果沒有這兩個條件，它就是個波動。可以說印花稅掀起的最多就是短期的擾動。

相較於印花稅增減，市場更為關注美債息率的變化。雖然美10年國債收益率急衝至1.6厘後回落，但仍處於1.4厘臨界點上方。

聯儲局主席鮑威爾表明，通脹率回升至2%的目標，恐怕還需要三年多時間。因此美債息率目前回升並不能真正反映對通脹回升的預期。

拜登提出1.9萬億美元紓困方案，上周已獲得眾議院通過，本月將提交到參議院審批。因美債急升而造成對金錢市場的衝擊波，也許到那時會較明朗。

雖然短期不確定性仍在，但港股中長期升勢未變。而在全球經濟復甦的背景下，一些周期性行業（如原材料，化工，有色金屬和能源）、出口行業料繼續受到資金追捧。

以化工行業為例，由於春節前主要化工品庫存低，節後企業復工復產率高，加上美國寒潮天氣導致乙烯、丙烯、氯鹼等產品供應縮減，上週國內化工品價格大幅上漲。其中醋酸、醋酸乙酯、磷酸二銻、氨綸、PTMEG、丁辛醇、雙酚A、乙炔法PVC、味精、甘氨酸等產品價格創近十年新高。

受惠消費券 領展70元收集

板塊尋寶

贊華

本港疫情受控，疫苗接種計劃亦已展開，近期各區商場人流恢復暢旺，零售市道有復甦跡象。政府新一份《財政預算案》派發規模約350億元的電子消費券對零售業影響正面，這個金額相當於去年零售銷售總值的11%，無疑為本地零售市道打了強心針。

領展(00823)已度過最惡劣的情況，憧憬收租業務回勇及派息增加，不妨在70元水平收集，後市有力創新高，是收息股穩健之選。

政府將透過儲值支付平台，分5個月每月向市民派發1000元消費券，須於月內在本地店舖使用。由於消費券單次最高消費限於1000元，相信奢侈品類難以受惠，反觀領展旗下很多店舖及街市攤檔都有提供電子支付服務，因此受益於消費券措施，有助改善其租戶的整體經營環境和提升收租能力。

領展截至去年9月底止的中期業績稍為倒退，可分派總額29.21億元，按

年微跌1.52%。期內，收益及物業收入淨額分別按年跌1.9%及0.8%，至52.33億元和40.37億元。旗下商場（包括停車場）的租金收入佔總收益83%，來自食品相關商戶佔65%比重。其中，飲食、超市和食品、街市分別佔租金收入28.1%、21.3%和15.6%比重。

雖然受到疫情困擾，但領展商場的空置率及租金下調壓力不大，業務依然穩健。領展現價股息率約4厘，仍高於過去10年的平均值，本地零售市道好轉，將成為短期股價的主導因素。

