

新iBond詳情今公布 發行至少150億

【大公報訊】香港金融管理局表示，政府將於今日（12日）公布新一批通脹掛鈎債券（iBond）的發售詳情。財政司司長陳茂波早前於《財政預算案》中披露，計劃在本年度繼續發行「不少於150億元」iBond，惟未有透露會否沿用上一批iBond提供2%最低保證息率的安排。市場人士指出，由於銀行息口現時仍然偏低，預期新一批iBond仍會受到投資者歡迎。

陳茂波在上星期發表的網誌中，亦預告政府「會在本月稍後時間」推出新一批iBond。以發行批次計，今批會是第8批iBond。以上一批iBond的發行安排推算，

估計iBond 8將於5月底至6月初間接受認購。

低息兼通脹 專家料認購反應佳

因應環球息口低企，政府去年首次將iBond 7的保證息率由原來的1%提高至2%。至於iBond 8會否維持相同安排，有待政府今日公布。華僑永亨銀行經濟師李若凡表示，預期投資者對新一批iBond的認購反應「應該不錯」，主要是考慮到銀行存款利率目前仍然比較低，而隨着經濟復甦，「通脹率可能由低位回升」。

根據iBond的產品設計，政府將會每

半年向債券持有人派發一次票面息，而利息是與通脹水平掛鈎。換言之，通脹水平越高，利息回報亦相應增加。

政府去年10月推出iBond 7，由於最終發行金額提高至150億元，較以往多出50億元，加上保證息率提高至2%，投資者的認購反應十分踴躍，有效申請金額較發行額高出大約1.56倍。申請人最多可獲派4手iBond，而認購3手或以下債券的申請則獲全數配發。iBond 7（04239）昨日收報104.25元，並於上周公布第一個付息日的息率為2%，5月17日派息。

iBond歷來發債規模和派息

	發行規模	年息率（每隻債券合共派息6次）
iBond 1	100億元	6.08%、5.07%、3.38%、3.77%、4.78%、4.02%
iBond 2	100億元	3.48%、3.73%、4.72%、4.12%、4.50%、4.33%
iBond 3	100億元	4.72%、4.12%、4.50%、4.33%、2.57%、2.63%
iBond 4	100億元	4.95%、3.68%、2.37%、2.68%、2.15%、1.27%
iBond 5	100億元	2.37%、2.68%、2.15%、1.27%、1.68%、2.30%
iBond 6	100億元	2.58%、1.02%、1.78%、2.10%、2.43%、2.43%
iBond 7*	150億元	2.00%

*2023年到期贖回

資料來源：政府債券網頁

新經濟股殺估值 科指重挫3%

專家籲減持三四線股 換馬行業龍頭

風高浪急

環球科技股告急，恒生科技指數昨日重挫3%，創今年低位；估值偏高的股份繼續被基金洗倉，散戶愛股微盟（02013）股價跌7%，自2月份高位累跌近六成。摩根資產管理指出，科技股已被超賣，從基本因素角度看，目前已出現中長線吸納買點。但亦有證券界人士認為，籠罩科技股的陰霾未見消退，預期未來1個月仍處於整固期；投資者可考慮減持三四線股份，或換馬至行業前列科技股。

大公報記者 周寶森

美國納指周一（10日）急挫超過2%，拖累道指由升轉跌，利淡亞太區股市行情，日股跌超過3%。港股昨日低開低走，新經濟股繼續是跌市重災區，科技指數跌236點或3%，收報7649點。高估值的SaaS（軟件即服務）股愈跌愈深，微盟股價跌7%，收報13.8元；去年股價由毫子股炒高至4.52元的中國有贊（08083），今年首季虧損擴大，股價挫19.5%，收報1.69元

整固期恐持續一個月

新經濟股未止血，京東（09618）股價跌5.2%，報272.2元；阿里巴巴（09988）股價跌3.5%，報207.6元；百度（09888）續創新低，跌3.4%，報176.6元。

摩根資產管理大中華投資總監王浩表示，中資科技股近期跌跌不休，主要因監管風險升溫，或因投資者由增長股撤資所致。經過回調後，科技股現估值非常吸引，以基本面而言，中長線投資買點已經出現。

中投傲揚精選基金經理溫鋼城則相信，新經濟股在未來1個月仍難擺脫整固格局。他指出，內地加強平台經濟

公司的監管力度，又遇到外圍科技股向下，本地新經濟股目前很難會有突破性走勢。投資者可考慮減持三四線新經濟股，或換馬至行業前列的科技公司。他續稱，籠罩新經濟股的陰霾只是短暫事件，但科技公司所提供的服務依然是消費者所使用，所以新經濟股長線仍然具有投資價值。

高盛薦消費及商品周期股

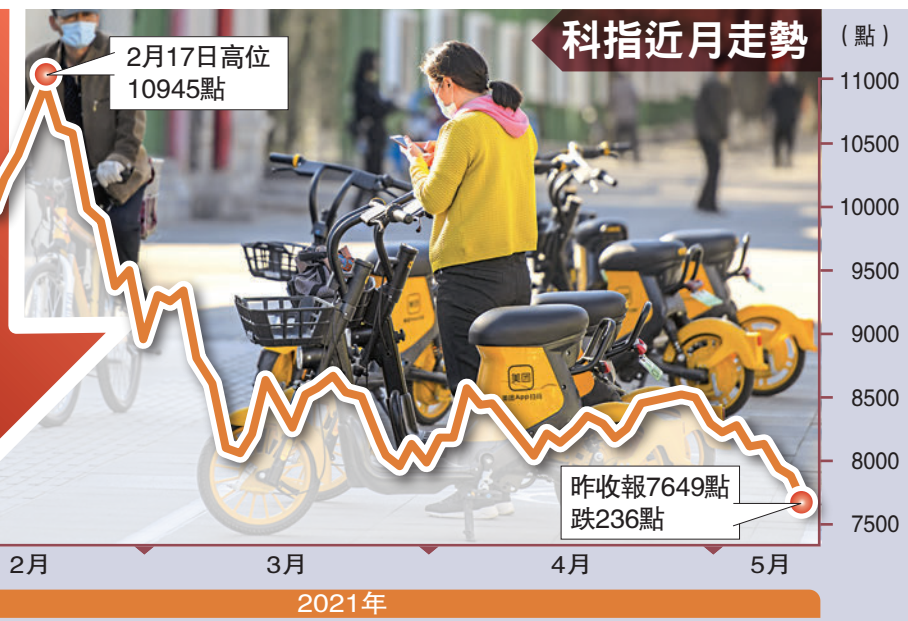
整體大市表現，恒指昨日回吐581點或2%，收報28013點。京華山一研究部主管彭偉新指出，恒指技術走勢進一步變差，兩度向上試穿50天線皆未能企穩。按黃金比率計算，回調去年9月至今年2月升浪的0.618，恒指料低見約26200點，但該水平的支持力並不足夠，最終要調整至去年11月份升浪起點（約24400點）。

另外，高盛中國首席策略分析師劉勁津表示，中資股現估值低於美國及全球同類股份，而且在5月份傳統屬於利淡月份，投資者應該把握今次股價折讓的機會，入市吸納。板塊偏好方面，高盛看好消費及商品周期股，以及互聯網／媒體等增長股。

新經濟股成重災區

股份	昨收(元)	跌幅
微盟(02013)	13.8	▼7.0%
快手(01024)	227.2	▼5.2%
美團(03690)	249.0	▼5.2%
京東(09618)	272.2	▼5.2%
阿里巴巴(09988)	207.6	▼3.5%
百度(09888)	176.6	▼3.4%
小米(01810)	24.6	▼2.3%
騰訊(00700)	584.5	▼1.7%

大公報製表



證券界對後市觀點



摩根資產管理 王浩
●從基本因素角度，科技股已出現中長線吸納買點●



高盛 劉勁津
●中資股現估值低於美國及全球同類股份，遇到5月份傳統市場低點，正好提供買入機會●



中投傲揚精選基金 溫鋼城
●加息對科技股影響有限；資金由科技股換馬至資源股情況會延續一段時間●



京華山一 彭偉新
●恒指有機會回調至26200點，甚至去年11月份升浪起點（約24400點）●

大公報製表

北水逆市撈貨 14億追騰訊

【大公報訊】昨日恒指大跌逾500點，但北水在跌市下掃貨，為4日以來首次錄得淨流入。據港股通買賣成交額相減計算，全日錄得49.33億元的淨流入。當中，騰訊（00700）有14.1億元淨流入，為最多北水掃入

的個股；小米（01810）有10.74億元淨流入；而連跌10日的美團（03690），亦錄得10.36億元的淨流入。

除了科技股外，內需股及醫藥股也獲北水追捧，李寧（02331）和藥明生物（02269）分別錄得3.03億元和2.84億元淨流入。此外，中海油（00883）有6641萬元淨流入，天立教育（01773）則有4934萬元淨流入。

另一方面，全日錄得最多北水淨流出的個股為中芯（00981），有4.04億元淨流出；其次是港交所（00388），全日有3.92億元淨流出；而紫金（02899）、復星醫藥（02196）和中遠海控（01919）則分別錄得2.47億元、1.99億元和5119萬元的淨流出。

港股通活躍股份

港股通（滬）			
股份	買入	賣出	淨流入
騰訊控股(00700)	21.65億	10.82億	10.83億
小米集團(01810)	12.00億	1.97億	10.03億
美團(03690)	14.85億	11.30億	3.54億
藥明生物(02269)	4.65億	1.81億	2.84億
中芯國際(00981)	3.97億	9.89億	-5.91億
港股通（深）			
股份	買入	賣出	淨流入
美團(03690)	18.34億	11.52億	6.82億
騰訊控股(00700)	22.42億	19.14億	3.27億
小米集團(01810)	3.33億	2.62億	0.71億
紫金礦業(02899)	1.90億	4.18億	-2.28億
港交所(00388)	0.86億	4.78億	-3.92億

大公報製表

外賣員添保障 瑞信：美團成本增10%

【大公報訊】內地加強規管餐飲外賣活動，美團（03690）大茶飯年代不再，昨日股價最多跌8.6%，低見240元，超過8個月低位；收市時跌5.2%，報249元，連跌第10个交易日。麥格理認為，美團股價在三重壓力挾擊而走低，包括行業監管趨緊、行業競爭壓力增大，以及美團首席執行官王興早前在社交平台發表的言論。

瑞信表示，南京市最新頒布《關於規範新就業形態下餐飲網約配送員勞動用工的指導意見（試行）》，要求企業需要為全職外賣員繳付社會保障金。由於美團現時與外賣員僅簽訂外判合約，毋須支付任何社會保障金。瑞信關注，南京今次要求有可能促使其他地方政府仿效。若果美團為外賣員全面履行社會保障金繳付，每位外賣員的成本將增加10%，但相信美團可以通過優化外賣員組合，及削減補貼以減輕相關影響。瑞

信擔心，反壟斷調查、社會保障金因素，或影響美團的估值看法。瑞信維持美團目標價410元。

麥格理：股價易跌難升

就上海市消保委約談美團，花旗預期，平台用戶增長料放緩，並導致交易總額(GMV)或收入增長減慢，加上成本上升和需額外投資，以符合監管要求，對美團股價構成長期威脅。麥格理亦警告，若果市場繼續調低美團估值預測，美團股價下一個支持位是220元至230元；鑒於反壟斷的調查尚未完結，在不確定性因素持續下，美團股價易跌難升。

另外，媒體報道，美團調整配送規則，把原定履約服務費劃分為距離、價格及時段三部分。在新收費標準下，距離較近、客單價較高的商家抽成降低，距離較遠、客單價較低的抽成提高，部分抽佣比例超過90%。

券商看淡美團前景

大公報製表

花旗	瑞信	麥格理	Bernstein
●美團平台用戶增長料放緩，交易總額增長亦會減慢，且成本上升及需要額外投資，對股價構成長期威脅●	●南京頒布外賣員工作意見，若得到其他地區跟隨，美團須為外賣員支付社會保障金，恐令外賣員成本升10%●	●若市場下調對美團估值預測，美團股價可能在220至230元才有支持●	●美團現時在全國擁有約150萬名全職外賣員，社保成本佔每張訂單0.7至0.8元人民幣，但實際成本影響可能較低；監管風險持續成為不確定因素●

憂通脹升溫 道指大瀉667點

【大公報訊】市場憂慮通脹壓力升溫將令聯儲局提早收緊貨幣政策，美股早段在科技股拖累下持續急跌，納指曾跌2.2%，道指亦一度大跌667點，曾見34075點。歐洲股市方面，英國、德國、法國等地股指亦跌逾2%。

道富環球美國SPDR ETF業務首席投資策略員Michael Arone表示，市場看來預期利率和通脹率遲早會上升，將令科技和貿易增長受到影響。

其實，隨着大宗商品價格上漲，投資人已擔憂通脹或會阻礙美國經濟復甦，從而遏制美股漲勢，投資者拋棄領跑市場的成長股，轉投周期類股。另外，需求急升與基礎材料供應吃緊相撞，亦助長了對通脹的擔憂。

摩根士丹利股票策略師Michael Wilson表示，美股目前的風險溢價已來到2007年時的超低水平，即標普

500的預期回報率超出美國10年期公債息率的部分已變得很薄，所以後疫情的大漲行情或可能已接近極限。該行預計今年美股最多修正達20%，明年才可能再挑戰新高。

高盛指出，鑒於FAAMG，包括Facebook (FB)、亞馬遜 (AMZN)、蘋果 (AAPL)、微軟 (MSFT)、Alphabet (GOOGL) 和其他科技巨擘都會因市場勢力和競爭行為，要面臨一連串的法律戰和調查。因此，大型科技股維持主導地位的最大基本風險是更嚴格的監管制度和反壟斷執法。

以David Kostin為首的高盛分析師團隊指出，一些不利科技股因素即將到來，拜登上調企業所得稅將令FAAMG的收益較預期減少9%。再者，美國政府或將美國富人資本利得稅增加近1倍，此舉很大機會引起周二交易日的拋售潮。

瑞銀私人財富管理高級副總裁Andrea Bevis表示，大型科技股出色表現可能接近尾聲。只是在美聯儲的支持措施及強勁盈利的推動下，中小型股今年可能會引領市場，事實上，拜登政府提出的2萬億美元基建計劃亦有利於小型企業。

女股神基金 資產值跌穿200億美元

科技股近期遭到巨大沽壓，持有大量科技股的女股神（Catherine Wood）自然首當其衝。她的旗艦投資基金方舟創新基金（ARKK），部分持重倉的股份，如特斯拉（TSLA）等，股價在本月來曾大跌一成或以上。因此，方舟創新基金近日亦表現不濟，周一收市時已從2月12日的高位大幅下跌逾33%，至103.98美元；周二早段再跌近5%，曾見98.89美元，資產值跌穿200億美元。