

美債陷大熊市 危機一觸即發

金針集

全球加快減持美元資產之際，聯儲局擬最快下月正式啟動縮減資產負債表（縮表）進程，出售多年來從市場購入的美債，加上急、過快，高漲的融資成本令到市場無法承擔，危機便會一觸即發，引發股匯債樓同步大暴。全球加快減持美元資產之際，聯儲局擬最快下月正式啟動縮減資產負債表（縮表）進程，出售多年來從市場購入的美債，加上急、過快，高漲的融資成本令到市場無法承擔，危機便會一觸即發，引發股匯債樓同步大暴。

大衛

有美聯儲局委員表態，支持下月正式啟動縮減目前接近9萬億美元的資產負債表規模，顯示聯儲局無懼資產價格下跌，也要將高通脹逼下去，美國債應聲下跌，尤其是美債可以用血流成河來形容。

美債首季錄得破紀錄跌幅

事實上，今年首季美債錄得6%跌幅，打破1980年初5.45%的跌幅紀錄。由此可見，當前美債沽售壓力是前所未見，令人憂心美債暴跌並非周期性調整，而是結構性調整，市場對美債信心逐步潰散，由此衍生出來的危機非同小可。

債務總額超逾30萬億美元的美國，依然繼續瘋狂印鈔發債，又動輒以金融作為武器，導致全球規避風險，加速去美元化，這是美債跌不休，債息全面上升至三年最高的因由所在。

美債陷入大熊市，殺傷力不容低估。首先，美國政府因債息抽高而要應付龐大利息支出，進一步加劇財赤與債



務危機爆發風險，這亦是美元匯價無法向上突破兩年高位的因由所在。

日均付息十億 債務風險大

根據美國2021年財政預算，國債利息支出金額預計為4214億美元，即每月支出為約350億美元，相當於日均付息逾11億美元。不過，隨著美國國債息較一年前倍升，意味日均付息金額升至20億美元以上，進一步加劇美國財政與債務風險，憂慮美債更猛烈拋售還在後頭。

其次，美債息升勢凌厲，10年期



▲美國市場按揭利率早在聯儲局加息之前已大幅上升，美樓市見頂回落風險不低。

4.67厘。單是今年來，定息按揭利率已累升逾1.3厘，市場按揭利率早在聯儲局加息之前已大幅上升，美國房地產市場見頂回落風險不低。

美國成為全球風險之源，美債價格跌不停，反映市場對美國經濟投下不信任票。當心美債暴跌，將會掀起更大金融市場震盪，出現股市、匯市、債市與樓市同步大暴的恐怖情景。

心水股

建行(00939) 中海物業(02669) 香港航天科技(01725)

美加息力度增 科網股難有運行

美股隔晚回落，

沈金「壞消息」是聯儲局第二號人物發出警告，宣稱為壓抑過猛的通脹，將不惜增大加息的力度。此語一出，美股立時震散，尤以最忌高息的科技股及高估值股，受壓至大。這一信息延續至港股開市，新經濟科網股全部無運行，落得個「四腳朝天」。騰訊、阿里、美團、京東等「四大天王」都六親同命，只好向下尋底了。

面對科網股下挫，傳統經濟股的優質股紛紛抬頭。以前我講過，港股有「兩個市場」，走「兩條路線」也。當中一個強力彈升的板塊是內房股，內地穩經濟措施不斷出台，包括精準扶持財困的內房股。其措施包括：放寬限購或限售措施，首付信貸可以加額，同時又

動員有實力的國企，與民營內房企業合作，組成新公司，以支持其繼續發展。佳兆業昨公布合作協議，即為一例，可惜佳兆業仍在停牌，股價無法受惠，這就利好了一眾未停牌的內房股，紛紛崛起，而物管股亦被帶上。

我日前提示的越秀地產(00123)，曾大漲9%，大有頽風盡洗之勢。事實上，越秀地產的實力，應與一流內房股不相伯仲，其既是廣州市政府的企業，又被提名參與恒大的風險化解委員會，可見受官方重視的程度。不過，可能是公關工作沒有照顧好，一般股評人大多不當越秀地產為內房股，有關內房股的新聞亦與越秀地產無關，結果是一隻非常有實力的地方政府企業，長期被忽視，搞到七、八厘息也沒有多少人感興趣。昨日大升可謂省招牌

之作，而闖十元大關，應為重大考驗。該股昨收8.79元，升7%。

上海實業(00363)為另一隻被市場忽略的好股。該股去年純利37.46億元，增長68.8%，每股盈利3.429元，末期息派54仙，全年則派102仙。以此計，市盈率僅3倍，周息率高達八厘七。近日因上海疫情嚴峻，上實股價受壓，而我認為正是低吸機會，因為以上海官民團結一致，一定能抗疫成功，屆時過分被賤視的上實，亦將還其一個應有的價值。

恒指昨收22080點，跌421點，而低點則報22015，幾乎觸及22000的防線。科網股低收，短期揸家要小心了，因為美國方面可能大幅加息，並將長期化，這對科網股是一個「死結」，見反彈應是「逃生門」，低吸似非時候。

危疾保險精明選擇(下)

文接3月31日

李滿能：了解危疾保障的特點後，讀者投保時如何選擇適合自己的計劃呢？

選擇包括早期危疾賠償計劃是否比較全面？

有部分計劃亦同時提供早期危疾的賠償，賠償的條件是以一些嚴重疾病在早期已可以診斷的徵狀而獲得一筆賠償，賠償金額通常是正常保額的10%至20%，目的是讓受保人在發現危疾的早期徵狀時趁早治療，即「病向淺中醫」，避免發展至對身體造成永久及嚴重傷害，亦是不錯的選擇。當然，保費亦較沒有提供早期危疾保障的計劃為

高。所以在投保時應同時比較有提供及沒有提供早期危疾保障計劃。

年輕人是否不需要投保危疾？

危疾保障是應該趁年輕時投保，可以較低的保費投保同一個保額，另外，年輕時身體健康狀況通常比較好，通過核保的要求更加容易，而免驗身的投保額會隨着年齡增長而減少，所以年輕時就應該考慮投保危疾保險。

危疾核保要求是否很嚴格？

危疾及醫療保險的核保要求是最嚴格的，需要考慮個人的身體健康狀況、病歷及直系親屬的嚴重疾病經驗，所以應該趁年輕及身體狀況良好時投保就比較容易通過核保要求。保險市場亦提供一些簡易核保的危疾保險，只需回答數

個身體健康問題及不需要驗身就可以成功受保，非常簡便。

多少危疾保額才足夠？

可根據以下兩項估算的總和：(1)重疾後所需的治療費用；(2)患病期間損失的工作入息。以大腸癌為例，整個治療費用約60萬，以3萬月薪計算兩年，即72萬，總保額為132萬，若已投保醫療保險，則可酌量減少。

溫馨小貼士：危疾的核保要求需要考慮個人的身體健康狀況，及直系親屬的嚴重疾病歷史，建議趁年輕及身體狀況良好時投保。市場上亦提供一些保額不高的簡易核保計劃，只需回答數個身體狀況問題就可成功受保。

(筆者為立橋人壽行政總裁)

低軌衛星需求大 留意香港航天科技

香港航天科技

(01725)昨天逆市大升，主要因為集團最近有好消息公布。本周一(4月4日)，集團公布，「金紫荆一齊魯衛星星座」第一期將由9顆衛星組成，其建造和發射將於今年完成。

發試驗星為「金紫荆衛星六號」，預計於7月發射，其餘8顆業務星將於12月擇機完成發射，具備八譜段的觀測能力。「金紫荆一齊魯衛星星座」將服務於粵港澳大灣區和齊魯大地的農業佔

農業資源調查、災害預報及智慧城市建設等方面業務。事實上，在未來世代的通訊世界，低軌衛星無疑將扮演重要的角色，作為價值主軸上的香港航天科技是本地首個、亦是唯一一個衛星製造商，市場對即時衛星通信、導航需求與智慧城市發展的推動下，將迎來無窮的商機。

肆虐全球的新冠肺炎與近日西方

國家的事端，均進一步突顯了大數據與網通產業的重要性。在數碼化與5G時代，低軌衛星不僅能解決通訊上的死角問題，亦有助健康管理智能化及自動化，商業航天企業將迎來高速增長。據預測，全球航天產業會錄得6.25%的複合年度增長率，至2030年累計收入有望超過1.25萬億美元。

隨着科技進步與發射成本下降，低軌衛星被視為必需消費品已成不爭的事實，香港航天科技繼年初與中國長城工業集團訂立衛星發射服務確認協議後，月初又與香港城市大學工學院訂立意向書，涉及有關香港先進衛星科技及相關應用的研究及發展方面的戰略合作，涵蓋通訊系統、天線技術、先進材料、數據處理及能源管理。消息方面，今年3月14日，集團與香港城市大學工學院訂立意向書，訂約方同意展開航天科技合作研究，雙方展開的合作包括：發展可應用於航天和衛星的基礎製造技術、開發應用於遠程數據傳送的技術，以及轉

換科研成果至實體及商業應用。將由雙方簽訂意向書當日起生效，有效期為3年。

業績方面，受原材料價格上升、航天業務的額外行政開支拖累，2021年度業績盈轉虧。然而，相信其股價由去年7月中至去年月底的下跌，已充分反映去年環球市場的種種不利因素及業績因素；加上年初至今集團先後訂立多個合作協議(未入賬)，低基數效應下，預期未來三個財年將錄得高速增長。



商業項目增 中海物業有力創新高

中海物業 (02669) 板塊尋寶

中海物業(02669)去年純利及派息均升四成，勝過市場預期。集團擴展第三方項目令在管面積增加，力爭在重點城市的市佔率排前三位，並且擴大增值服務，盈利料持續增長。股價走勢強勢畢呈，有力迭創新高。

中央加強挺內房以穩經濟，銀保監更重點支持優質房企併購困難項目。財政部亦表示，今年內不具備擴大房地產稅改革試點城市的條件，提振市場對內房及物管行業整體信心，有利物管股。

中海物業去年收入94.42億元(人民幣，下同)，按年增長44.3%；毛利16.42億元，按年升37.3%；毛利率下滑0.9個百分點，至17.4%，但下半年毛利率較上半年增加2.4個百分點，至18.5%。純利9.84億元，按年增加40.5%，每股基本盈利29.93仙。

去年業績優於市場預期主要由於毛利率好過預期，以及進一步有效控制銷售及行政開支。末期息6港仙，按年大幅增加43%，上年同期派4.2港仙。

截至去年底止，管理建築面積2.6億平方米，按年升38.4%。其中，新增項目65.8%來自獨立第三方，第三方在管面積比例達27.6%，對比2020年底僅為12.6%；同時，社區增值服務增長快速。由於有國企背景支持，預計中海物業可獲得更多標誌性項目及政府大樓等各種非住宅的第三方項目。

中海物業所有業務分部的毛利觸底反彈，將繼續擴展第三方項目，力爭重點城市的市佔率排前三位；而在第三方在管面積增加下，預計2022年至2024年在管面積的年均複合增長率達30%，並着眼長遠社區增值服務及非住宅增值服務佔收入約50%。



最壞時刻過 科企龍頭股看俏

實德攻略 (梁延斌)

剛剛過去的今年第一季度，對投資來說應該刻骨銘心，用大悲大喜來形容首季港股的表現，相信沒有太多人會反對。在疫情和俄烏戰事影響下，恒指在本年第一季下跌1513點，不過投資者最深刻的應該是恒指從3月15日最低的18235點到3月31日收市的時候反彈至2022年3月14日的21146點，但是從最低的3463點反彈到3月31日收市，則是更誇張的彈升接近32%。

筆者如果用科指的表現來形容散戶的投資信心，相信大家不會有太大的異議，事關大家對「成也科技股，敗也科技股」這句說話應該頗有體驗。同時，配合「北水」近日的活躍程度，筆者認為，在港上市的科技股最壞的時間已經過去。可以先留意一下「北水」近月的流量，在3月份，港股通(滬港通+深港通)的日均成交金額(買盤+賣盤)達421.8億港元，對比2月的304.5億都要多，而有一點要指出的就是，科技類股份在2021年中以來大幅下跌，所以這421.8億港元成交金額的「含金量」其實是十分之高的；同時在日均成交宗數(買盤+賣盤)方面，3月份達745578宗，對比2月的

543528宗、1月的556673宗和2021年的550233宗也有增長。「北水」一向也是大型科技股的最大後盾，所以在「價量齊升」下，科技股值得再度關注。

當然不是說一眾大型科技股能很快的回到峰值，因為行業整合，監管形勢也正在轉變當中，同時俄烏局勢和美聯儲加息也對大市構成壓力，所以只能形容科技股的最壞時間已經過去，能否繼續往上還要持續觀察。所以在平衡風險後，投資者可以先留意那些能夠保持獲利的科企，ATMXJ中阿里巴巴、騰訊、小米在上一年度中保持盈利，另外百度也是少數能獲利的科技巨頭。如果投資者考慮在現時加大科技股比重的話，相信以上幾家是比較能具有穩健性和增長性的選擇。

(筆者為實德金融策略研究部經理)



▲大型科企股價或已見底，至於能否繼續向上還要持續觀察，若考慮入市，宜選擇具有穩健增長的企業。