

美國首季經濟表現遠差於預期，環比出現倒退，令人憂慮逾40年最高的通脹，對企業投資與私人消費衝擊尚未完全反映，次季經濟可能繼續負增長，出現連續兩季收縮的技術性衰退機會不低，美元匯價強勢難持續，提防匯價大幅下跌。

大市

美國首季經濟表現遠差於預期，環比出現倒退，令人憂慮逾40年最高的通脹，對企業投資與私人消費衝擊尚未完全反映，次季經濟可能繼續負增長，出現連續兩季收縮的技術性衰退機會不低，美元匯價強勢難持續，提防匯價大幅下跌。

傳統股具韌性 中移動股息7.8厘值博

頭牌手記 沈金
港股昨日又再回落，顯示恒指21000關以上的阻力比較大，在未有好消息推動下，大市只能在預定的波動範圍內上落，要作「突破」，談何容易。
滙控(00005)「唔嫁又嫁」，終於表示再斥資十億美元在倫敦、香港等多個交易所回購股份，這使得滙控股份即時有支持，升近2%。
筆者講過本地銀行股有買盤吸納，昨日所見，買意依然不弱，中銀香港(02388)、恒生(00011)、東亞(00023)等均甚為生猛。另外，本地財團股也有佳作，長實集團(01113)及其子公司、恒地(00012)、新地(00016)、九倉(00004)、信置(00083)等，亦頗為硬朗。
同傳統經濟股反向而行的，又是一

永達估值便宜 短線望8.2元

板塊尋寶 贊華
隨着內地疫情緩和，以及中央全力推動汽車消費，新車銷售將回暖，永達汽車(03669)盈利料獲改善。近期股價從52周低位6.14元反彈，短線料上試50天線8.2元阻力。
集團首季毛利21.06億元(人民幣，下同)，按年增長1.6%；純利4.59億元，則倒退12.7%。第一季度訂單交付受內地封控措施及持續的芯片短缺所影響，新車銷售與收入回落，其中新車銷量同比下降約14.1%，至4.3萬輛；新車銷售收入同比下降約16.4%，至138.27億元。
雖然綜合收入下跌約11.4%，至約176.8億元，但毛利率保持增長。售後

海外升學買保險留意條款

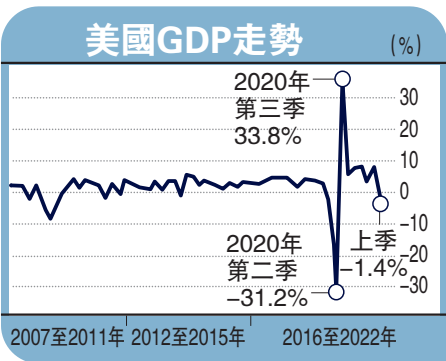
保險透視 李滿能
踏入每年年中，很多家長開始安排子女在下個學年海外升學，我以下分享一下在移民及海外升學前需要考慮的保險安排。
醫療險有地域性限制
針對香港保險公司發出的保險單在海外是否仍然適用及有效的問題，筆者認為，大部分由香港保險公司發出的個人保單都有全球性的保障，但有些計劃，例如醫療保險都有地域性的限制，因各地的醫療制度及收費不同，而醫療保險是按照實報實銷賠償，所以有些地域的保障會有特別的限制，甚至不在保障範圍內，而且保單的保費及保障條款是根據受保人在投保時申報的通常居住地發出。所以若果將會移居或到海外升學，就要事前通知保險公司，保險

美瀕臨衰退 提防美元急跌

美國股市與債市拋售持續，投資者對美國經濟前景失去信心。反映美元對一籃子貨幣的美匯指數走強，主要是歐元、日圓、英鎊匯價對比美元的表現更差，資金只有暫時靠泊美元。

恐連續兩季經濟收縮

事實上，歐洲計劃對俄羅斯石油禁運，若然落實的話，歐洲經濟難逃衰退厄運，今年首季歐元區經濟環比僅微增0.2%而已，處於衰退邊緣。
不過，美元強勢不會持久，一是美國首季經濟表現令人失望，環比下跌1.4%，而市場預期增長1%，令人憂慮目前高達8.5%通脹，對實體經濟、企業投資與私人消費衝擊尚未完全浮現，況且供應鏈與勞動力緊張問題未解，預期通脹繼續在40年高位徘徊，次季經濟可能繼續負增長，出現連續兩季收縮的技術性衰退風險高。
首四月標指跌幅 大蕭條後最慘
二是投資者不認同美國總統拜登指



經濟負增長屬於技術因素的說法，事實擺在眼前，經濟已告逆轉向下。今年首4月標普指數急跌13.3%，為1932年經濟大蕭條以來同期最大跌幅，可知道美股沽壓異常沉重。

日本連月大手減持美債

如果美國陷入衰退，美股通常從高位暴跌三成多，現時僅回落一成多而已。換言之，未來還有很大跌幅，資金繼續大舉從股市出逃，美元匯價隨時由強轉弱。



▲美股沽壓異常沉重，今年首4月標普指數急跌13.3%。 美聯社

三是美國動輒發動金融戰，損害美元國際地位，全球去美元步伐超预期。去年第四季美元在全球外匯儲備佔比降至59%以下，對比2020年，兩年間急跌約3%佔比。在2015年至2020年期間，美元全球外儲佔比在五年內才流失3個百分點，可知道全球去美元化步伐加快，美元國際儲備地位正在急降。其實，今年來美債沽售猛烈，美債

指數跌幅達到8.5%，為有紀錄最大跌幅。值得留意的是，美國最大債主日本，過去三個月減持近600億美元的美債，日本經濟自身難保，唯有出售海外資產，班師回朝。若然這情況持續，對美債走勢相當不利。
種種跡象顯示，美國經濟劫數難逃，瀕臨衰退，股債拋售壓力將加劇，需要提防美元匯價大幅下跌。

心水股 中 移 動(00941) 永達汽車(03669) 中銀香港(02388)

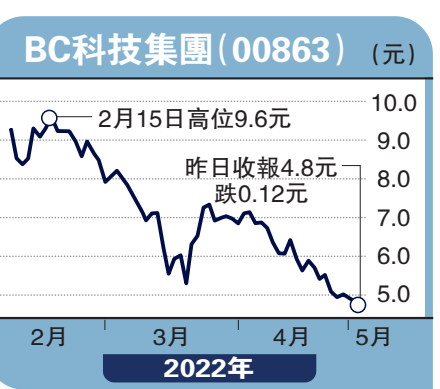
憧憬利好落地 五窮月港股宜樂觀

實德 梁延斌 攻略
港股在4月繼續下跌，以月線圖來看，已經是連跌第三個月，如果翻查2012年到今年，恒指在4月錄得下跌的只有2014年和今年，十一年中只有兩年下跌而剛好就在今年碰上，可以說今年市場上已出現的負面因素真的不能少看。
踏入傳統淡市的「五窮月」，相信投資者多少都有一定的擔憂，不過回望港股上一次4月跌市的2014年，當年恒生指數在5月就有一個明顯的回升，所以筆者認為現時先不要對港股太過悲觀。
可以看到今年以來一直纏繞着市場負面因素有進一步消化的跡象；首先是今年年初第一大事件的俄烏衝突，開始到現在已經兩個多月，雖然到現在都未有完結的先兆，但近日不論衝突走向如何，作為避險工具的黃金亦續走低，是否意味着投資者不認為衝突會對市場有更負面的影響呢？
另外一個打壓市場的就是美國的加息，美聯儲已經在3月把聯邦基金利率上調25基點，經過一眾聯儲局官員近月不停的「出口術」下，有投資

者擔心聯儲局會在未來的幾次會議中採取加息75基點的決定，造成美股和港股近日的積弱。
文章出街時正好美聯儲5月份的議息會議已經完結，假若這一次美聯儲沒有作出加息75基點這個「壯舉」的話，相信投資者會明白一件事實，就是美國經濟不能承受太急太大的加息，在息口壓力預期轉弱的情勢下，對股市的壓力自然有所減弱。
最後要提及的就是內地疫情，疫情在內地爆發是近月最為打擊股市的因素，投資者擔心現在的封控對內地的經濟有所打壓，但大家也是「過來人」，也會明白疫情總有一天會過去，封控也不會沒有止境，只要時間一過就能「好起來」。
所以在市場的負面因素進一步消化的情況下，不可能對股市太過悲觀，而且近日還有不少值得我們憧憬的消息，例如數度傳出中美就中概股審計情況取得共識、中方陸續放鬆互聯網平台的監管、美國有進一步下調或豁免中國商品進口關稅等。可以說港股近月雖弱，但極具大幅反彈的條件。
(筆者為實德金融策略研究部經理)

虧損持續擴大 BC科技弱勢難改

股壇 高 魔術師 飛
於去年12月，BC科技集團(00863)全資附屬OSL Digital Securities獲得證監會授出經營虛擬資產交易平台牌照，可在香港從事受規管的虛擬資產經紀及自動化交易服務業務，是香港目前唯一的持牌數字資產經紀。雖然消息屬於非常利好，但BC科技股價卻反覆下跌。
回看BC科技歷史，前稱品牌中國，在2015年上市，歷史不算悠久，但在2016年主要股東已經出售股份、在2017年已經開始發出盈利警告，2016年至今年虧損，2016至2018年分別虧損約2.1億元(人民幣，下同)、5800萬元及1.63億元；2019至2021年虧損持續擴大，分別為2.48億元、2.47億元及3.76億港元。
香港證監會近年來好似雷厲風行，嚴禁上市後賣殼轉手及隨時對業務或業績不佳的上市公司進行停牌繼而除牌DQ，但對於BC科技卻似乎「網開一面」，容許集團的大股東迅速更換、後來更完成全面收購、改名及轉型，至去年底更獲發全港第一個虛擬資產經紀牌照，原因為何？
另外，內地、香港的金融監管機構一直提示投資者對於虛擬資產投資需要小心謹慎，而近年來有很多虛擬資產買賣平台出現，多數屬於外國機構的買賣平台，已經有不少虛擬資產投資者在其上買賣，但香港的監管機



構卻不去監管或發牌，使相關投資者繼續自行承受風險。
不過，BC科技旗下的OSL卻成為目前唯一獲證監會發牌、得以「在香港首次推出受監管的數字證券及數字資產交易」的實體。
BC科技聲稱，OSL為「家喻戶曉的品牌，並被認為是監管合規、安全及透明的領導者」，但據悉，在數字資產圈或幣圈之內的社群，卻對OSL所知甚少。
而且，對於BC科技的小股東或投資者，集團並未帶來理想回報，而背後的莊家或大戶則可能已經完成了「借消息炒上，趁好消息套利」的完美賺錢計劃，因為其股價由2019年開始大幅炒上，至去年中開始大幅回吐，至今已完全「打回原形」；股價由最高位22港元，近100億市值，輾轉回跌至近日約20億港元，跌近八成。如此手法，不少因消息買入的散戶是最大損失者。

